Documento de Registro Universal

TELEFÓNICA, S.A.

30 de abril de 2026

Nota explicativa al contenido de este documento

El presente Documento de Registro Universal, redactado según el Anexo 2 del Reglamento Delegado (UE) 2019/980 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019 ha sido aprobado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 30 de abril de 2026.

Lo integran conjuntamente tanto los capítulos elaborados expresamente para este Documento de Registro Universal (Tabla de equivalencia, Factores de riesgo e Información Complementaria), como las Cuentas Anuales Consolidadas, el Informe de Auditoría y el Informe de Gestión Consolidado de Telefónica, S.A. (en lo sucesivo, indistintamente, "Telefónica", la "Sociedad", la "Compañía" o el "Emisor") correspondientes al ejercicio 2025, así como los documentos incorporados por referencia cuya relación se incluye más adelante en este mismo apartado.

Se incluye a continuación una tabla de equivalencia al contenido requerido por el citado Anexo 2 del Reglamento Delegado (UE) 2019/980 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019. Desde la mencionada tabla de equivalencia se puede acceder directamente a la información requerida por cada uno de los apartados del Anexo 1 que resultan aplicables según lo requerido por el Anexo 2.

El presente Documento de Registro Universal es sólo una de las partes que componen el Folleto, conforme a los efectos del Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, y se completará con las respectivas notas de valores y, en su caso, de síntesis que, durante la vigencia del mismo, se inscriban en los registros oficiales de la CNMV, y que podrán consultarse a través de la página web de la Compañía, www.telefonica.com y de la página web de la CNMV www.cnmv.es.

La información disponible en la página web corporativa de Telefónica, S.A., así como la información disponible en las otras páginas web a las que se hace referencia en el presente Documento de Registro Universal, no forma parte del Documento de Registro Universal y no ha sido examinada o aprobada por la CNMV, a excepción de aquella información que ha sido incorporada por referencia en el Documento de Registro Universal.

Los siguientes documentos se incorporan por referencia, no se incluyen como documentos adjuntos, y se puede acceder a ellos desde la página web de la Compañía www.telefonica.com, y desde la página web de la CNMV www.cnmv.es.

Se incluyen a continuación los links a dichos documentos:

- Los Estados Financieros Consolidados (Cuentas Anuales Consolidadas) e Informe de Gestión Consolidado de Telefónica, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2024, y en el que se incluyen el informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, junto con el correspondiente informe de Auditoría.
- Los Estados Financieros Consolidados (Cuentas Anuales Consolidadas) e Informe de Gestión Consolidado de Telefónica, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2023, y en el que se incluyen el informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, junto con el correspondiente informe de Auditoría.
- El epígrafe a) de la Nota 20 de las Cuentas Anuales Individuales correspondientes al ejercicio 2025 de Telefónica, S.A. disponible en la página 70 del pdf publicado.

En relación a las definiciones de algunos términos técnicos utilizados en el presente Documento de Registro Universal véase el Capítulo 6.5 Glosario del Informe de Gestión Consolidado de Telefónica, S.A.

Tabla de equivalencia

Requerimientos del Anexo 2 del Reglamento Delegado (UE) 2019/980 de la Comisión	Localización	Páginas
1. PERSONAS RESPONSABLES, INFORMACIÓN SOBRE TERCEROS, INFORMES DE EXPERTOS Y APROBACIÓN DE LA AUTORIDAD COMPETENTE		
1.1. Identificación de las personas responsables del documento de registro.	Información Complementaria. Apartado 1.1.	30
1.2. Declaración de las personas responsables del documento de registro sobre la información ofrecida en el documento de registro.	Información Complementaria. Apartado 1.2.	30
1.3. Declaración o informes atribuidos a personas en calidad de experto incluidos en el documento de registro.	No aplica dado que el emisor no incorpora informes de expertos.	
1.4. Declaración sobre la información que proceda de un tercero incluida en el documento de registro.	No aplica dado que el emisor no incorpora información de terceros.	
1.5. Declaración sobre la aprobación del documento de registro por parte de la autoridad competente.	Información Complementaria. Apartado 1.3.	30
2. AUDITORES LEGALES		
2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).	Información Complementaria. Apartado 2.1.	30
2.2 Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, indíquense los detalles si son importantes.	Información Complementaria. Apartado 2.2.	31
3. FACTORES DE RIESGO	Factores de riesgo	14
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
4.1. Nombre legal y comercial del emisor.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 1. Introducción e Información general	8
4.2 Lugar y número de registro del emisor e identificador de entidad jurídica (LEI).	Información Complementaria. Apartado 3.1.	31
4.3 Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no es indefinido.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 1. Introducción e Información general	8
4.4 Domicilio y forma jurídica del emisor, legislación conforme a la que opera, país de constitución, dirección, número de teléfono del domicilio social y sitio web del emisor.	Información Complementaria. Apartado 3.2.	31
5. DESCRIPCIÓN EMPRESARIAL		
5.1 Actividades principales.		
5.1.1 Descripción de, y factores clave relativos a, la naturaleza de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, incluyendo las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.	Informe de Gestión Consolidado 2025, apartado 1.4.4. 2025/2024 Resultados por segmentos Información Complementaria. Apartado 4.1.1.	20 - 32 31
5.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan introducido y, en la medida en que se haya revelado públicamente su desarrollo, fase en que este se encuentra.	Informe de Gestión Consolidado 2025, apartado 1.4.4. 2025/2024 Resultados por segmentos Información Complementaria. Apartado 4.1.2.	20 - 32 34

5.2 Mercados principales.	Cuentas Anuales Consolidadas 2025: Nota 4. Información Financiera por Segmentos	27-31
	Cuentas Anuales Consolidadas 2025: Nota 5. Combinaciones de negocio	32-33
	Informe de Gestión Consolidado 2025, apartado 1.4. Evolución de nuestros negocios	15-16
	Cuentas Anuales Consolidadas 2024: Nota 4. Información Financiera por Segmentos	30-37
	Cuentas Anuales Consolidadas 2024: Nota 5. Combinaciones de negocio	38-41
	Informe de Gestión Consolidado 2024, apartado 1.3. Evolución de nuestros negocios	12-32
5.3 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad empresarial del emisor.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados	9-13
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 30. Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta y operaciones en discontinuación	145-149
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 31. Acontecimientos posteriores	150-151
	Información Complementaria. Apartado 4.2.	35-38
5.4 Estrategia y objetivos. Descripción de la estrategia empresarial del emisor y de sus objetivos, tanto de carácter financiero como de otro tipo (en su caso). Esta descripción tendrá en cuenta los futuros retos y perspectivas del emisor.	Informe de Gestión Consolidado:apartado 2.2. Estrategia y modelo de negocio	39-48
	Informe de Gestión Consolidado:apartado 2.3.2. Vinculación de los impactos materiales con la estrategia y el modelo de negocio	54-55
	Informe de Gestión Consolidado:apartado 1.3.1. Evolución de la acción	12-14
	Informe de Gestión Consolidado:apartado 2.3.1.2. Identificación y evaluación de impactos, riesgos, y oportunidades. Evaluación de riesgos y oportunidades	50-52
	Informe de Gestión Consolidado:apartado 2.9.3.2. Planes de acción	93-99
	Informe de Gestión Consolidado:apartado 2.11. NEIS S1 - Personal propio	117-129
	Informe de Gestión Consolidado:apartado 2.14.6. Seguridad de red y datos	169-171
	Informe de Gestión Consolidado:apartado 2.11. NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales	139-157
	Información Complementaria. Apartado 4.3.	38
5.5 Si es importante para la actividad empresarial o para la rentabilidad del emisor, información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor respecto a patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o nuevos procesos de fabricación.	Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo VI. Principales aspectos regulatorios y concesiones y licencias del Grupo Telefónica	183-202
	I. Factores de riesgo ligados al emisor	17-19

5.6 Base de cualquier declaración efectuada por el Emisor relativa a su posición competitiva.	Informe de Gestión Consolidado: apartado 1.4.1 Principales aspectos del ejercicio, tabla "evolución de la posición competitiva".	16
	Informe de Gestión Consolidado: apartado 1.1. Contexto	8-9
	I. Factores de riesgo ligados al emisor	15
5.7 Inversiones.		
5.7.1 Inversiones significativas del emisor durante cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados	9-18
	Información complementaria: Apartado 4.4.1.	38-40
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 5. Combinaciones de negocio	32-33
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 6. Intangibles	34-35
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 7. Fondo de comercio	36-39
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 8. Inmovilizado material	40-41
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 9. Derechos de uso	42-43
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 10. Empresas asociadas y negocios conjuntos	44-51
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 13. Existencias	58
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 29. c) Compromisos	134-141
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 30. Operaciones mantenidas para la venta	145-149
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 31. Acontecimientos posteriores	150-151
5.7.2 Inversiones importantes del emisor que estén en curso o en relación con las cuales se hayan asumido compromisos firmes, incluida la distribución geográfica de esas inversiones y el método de financiación.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados	9-18
	Información complementaria: Apartado 4.4.2	41
	Información complementaria: Apartado 4.4.1	38-40
	Información complementaria: Apartado 7	42
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 6. Intangibles	34-35
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 10. Empresas asociadas y negocios conjuntos	44-52
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 18. Pasivos Financieros	70-73
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 29. c) Compromisos	134-141
5.7.3 Información relativa a las empresas, incluidas las conjuntas, en las que el emisor posee una proporción del capital que puede tener un efecto significativo en la evaluación de sus propios activos y pasivos, posición financiera o pérdidas y beneficios.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 10 Empresas asociadas y negocios conjuntos	44-52
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 31. Acontecimientos posteriores	150-151

5.7.4. Aspectos medioambientales que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 29. d) aspectos medioambientales	141-142
	Informe de Gestión Consolidado, Capitulo 2.8 taxonomía europea de actividades sostenibles	78-83
	Informe de Gestión Consolidado, Capitulo 2.9 Energía y cambio climático	86
	Informe de Gestión Consolidado, Capitulo 2.10 Economía circular	110
	I. Factores de riesgo ligados al emisor.	22-23.
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA		
6.1 Breve descripción del grupo y de la posición del emisor en él.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 4. Información financiera por segmento	27
	Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo I. Perímetro de consolidación	152
	Información Complementaria. Apartado 5	41
6.2 Lista de las filiales significativas del emisor e información adicional.	Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo I. Perímetro de consolidación	152
7. ESTUDIO OPERATIVO Y FINANCIERO		
7.1 Situación financiera.		
7.1.1 Exposición fiel de la evolución y los resultados de las actividades del emisor, y de su situación para cada año y periodo intermedio sobre los que se deba presentar la información financiera histórica, con las causas de los cambios importantes.	Cuentas Anuales Consolidadas 2025: Nota 26. Ingresos y Gastos	119
	Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 1 Telefónica en 2025 - apartado 1.4 Evolución de nuestros negocios	15
	Cuentas Anuales Consolidadas 2024: Nota 26. Ingresos y Gastos	135
	Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 1 Telefónica en 2024 - apartado 1.3 Evolución de nuestros negocios	12
	Cuentas Anuales Consolidadas 2023: Nota 26. Ingresos y Gastos	128
	Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 1 Telefónica en 2023 - apartado 1.10 Evolución de nuestros negocios	62
7.1.2 En la medida en que no esté incluida en otra parte del documento de registro y en que sea necesaria para la comprensión del conjunto de la actividad empresarial del emisor, la exposición incluirá asimismo una indicación de: a) la probable evolución futura del emisor; b) las actividades en materia de investigación y de desarrollo. Los requisitos establecidos en el punto 6.1 pueden satisfacerse mediante la inclusión del informe de gestión a que se refieren los artículos 19 y 29 de la Directiva 2013/34/UE del Parlamento Europeo y del Consejo.	Información complementaria. Apartado 6	42
	I. Factores de riesgo ligados al emisor	15
	Informe de Gestión Consolidado: apartado 1.1. Contexto	8-9
	Informe de Gestión Consolidado 2025: apartado 2.13.3. Planes de acción métricas y objetivos. 5 Ciberseguridad	153
7.2 Resultados de explotación.		

7.2.1 Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o nuevos hechos, que afecten de manera importante a los ingresos por operaciones del emisor; indicándose también en qué medida han resultado afectados los ingresos.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados del ejercicio 2025	9
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 31. Acontecimientos posteriores	150
	Información Complementaria. Apartado 4.2	35
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 5. Combinaciones de negocio.	32
	Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2025 apartado 1.4.2. Resultados consolidados 2025/2024	17
	Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2025 apartado 1.4.4. 2025/2024 Resultados por segmentos	20
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 30. Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta y operaciones en discontinuación	145
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 4. Información Financiera por Segmentos	27
7.2.2 Cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos netos del emisor.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 30. Operaciones mantenidas para la venta	145-149
	Información Complementaria. Apartado 4.2.	35-38
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 5. Combinaciones de negocio.	32
	Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2025 apartado 1.4 Evolución de nuestros negocios.	15
	I. Factores de riesgo ligados al emisor	15
8. RECURSOS DE CAPITAL		
8.1 Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y largo plazo).	Cuentas Anuales Consolidadas: Estado de situación financiera consolidados	3
	Cuentas Anuales Consolidadas: Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	6
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 12. Activos financieros y otros activos no corrientes	55
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 17. Patrimonio Neto	63
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 18. Pasivos financieros	70
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 15. Otros activos financieros corrientes	60
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 21. Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes	95
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 22. Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	96

8.2 Explicación de las fuentes y cantidades de los flujos de tesorería del emisor, con una descripción narrativa.	Información complementaria. Apartado 7	42
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 18. Pasivos financieros	70
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 28. Detalle de los flujos de caja	125
	Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo III. Detalle de obligaciones y bonos	173
	Cuentas Anuales Individuales Telefónica, S.A: Nota 20, apartado a) Garantías Financieras.	70
8.3 Información sobre los requisitos de la toma de préstamos y la estructura de financiación del emisor.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 18. Pasivos financieros	70
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 19. Instrumentos financieros derivados y política de gestión de riesgos (garantías)	74
	Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo III. Detalle de obligaciones y bonos	173
	Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo IV. Detalle de instrumentos financieros	175
	Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo V. Deuda con entidades de crédito	182
	Informe de Gestión Consolidado: apartado 6.1. Liquidez y recursos de capital	392
	Información complementaria. Apartado 15.5	52
8.4 Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pueda afectar de manera importante a las operaciones del emisor.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 18. Pasivos financieros	70
8.5 Información relativa a las fuentes previstas de los fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en el punto 5.7.2.	Información Complementaria. Apartado 7	42
9. MARCO REGULADOR	Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo VI. Principales aspectos regulatorios y concesiones y licencias del Grupo Telefónica	183
10. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS		
10.1 Descripción de a) las tendencias recientes más significativas de la producción, las ventas y el inventario, así como de los costes y los precios de venta desde el final del último ejercicio hasta la fecha del documento de registro; b) cualquier cambio significativo en los resultados financieros del grupo desde el final del último ejercicio del que se haya publicado información financiera hasta la fecha del documento de registro, o proporciónese la oportuna declaración negativa.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 31. Acontecimientos posteriores	150
	I. Factores de riesgo ligados al emisor	15
	Información Complementaria. Apartado 15.5	52
	Información Complementaria. Apartado 4.2	35-38
	Información Complementaria. Apartado 4.3	38
10.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que puedan razonablemente tener un efecto importante en las perspectivas del emisor, por lo menos durante el actual ejercicio.	I. Factores de riesgo ligados al emisor	14
11. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIO	Información Complementaria. Apartado 8	43
12. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTA DIRECCIÓN		

12.1 Nombre, dirección profesional y funciones en el emisor de las siguientes personas, con indicación de las principales actividades que desarrollen al margen del emisor, cuando dichas actividades sean significativas con respecto a ese emisor.	Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 4. Informe Anual de Gobierno Corporativo, apartado 4.4. Estructura organizativa de los Órganos de Administración. Consejo de Administración. Información Complementaria. Apartado 4.2 Información Complementaria. Apartado 9.1	257 35-38 43-45
12.2 Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de la alta dirección.	Información Complementaria. Apartado 9.2	46
13. REMUNERACIONES Y PRESTACIONES		
13.1 Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o diferidos) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 29. g) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Alta Dirección. Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo II. Retribución al Consejo y a la Alta Dirección Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 4. Informe Anual de Gobierno Corporativo. Anexo Estadístico. Apartado C.1.13 y C.1.14 Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 5. Informe Anual de Remuneraciones. Anexo Estadístico Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 27. Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.	144 165-172 322 376-389 122-124
13.2 Importes totales provisionados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.	Información Complementaria. Apartado 10	46
14. PRÁCTICAS DE GESTIÓN		
14.1 Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado ese cargo.	Información Complementaria. Apartado 11.1	47
14.2 Información sobre los contratos de los miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean prestaciones a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración de que no existen tales prestaciones.	Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 4. Anual de Gobierno Corporativo. Anexo Estadístico. Apartado C.1.39 Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 5.1.4. E. Informe Anual de Remuneraciones. Retribución en Especie - Posible pago en caso de cese. Cuentas Anuales Consolidadas: Anexo II. Retribución al Consejo y a la Alta Dirección. Sistemas de Previsión social Informe de Gestión Consolidado: Apartado 4.4.1. Consejo de Administración. Cese o Remoción	325 356 167-169 262
14.3 Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de sus integrantes y un resumen de su reglamento interno.	Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 4. Informe Anual de Gobierno Corporativo. 4.4. Estructura organizativa de los Órganos de Administración Información Complementaria. Apartado 11.2	275-287 47
14.4 Una declaración sobre si el emisor cumple el régimen o los regímenes de gobernanza corporativa aplicables al emisor. En caso de que el emisor no cumpla ese régimen, debe incluirse una declaración al respecto, así como una explicación de los correspondientes motivos.	Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 4. Informe Anual de Gobierno Corporativo. Anexo Estadístico. Apartado G.	332
14.5 Posibles efectos importantes sobre la gobernanza corporativa, incluidos los futuros cambios en la composición del consejo de administración y de los comités (en la medida en que ya hayan sido designados por el consejo o la junta de accionistas).	Información Complementaria. Apartado 11.3	47-48
15. EMPLEADOS		

15.1 Número de empleados al final del período o media de cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de esas cifras, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados temporales, datos sobre el número medio de ese tipo de empleados durante el ejercicio más reciente.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 26. Ingresos y Gastos Informe de Gestión Consolidado: Apartado 2.11 Nuestros empleados	119 117
15.2 Acciones y opciones de compra de acciones con respecto a las personas mencionadas en el 12.1.	Información Complementaria. Apartado 12.1	48-49
15.3 Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 27. Planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción. Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 17.h) Instrumentos de patrimonio propios Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 5.2 Informe Anual de Remuneraciones. Anexo Estadístico	122 67 376
16. ACCIONISTAS PRINCIPALES		
16.1 Personas ajenas a los órganos de administración, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor.	Información Complementaria. Apartado 13.1	49
16.2 Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.	Información Complementaria. Apartado 13.2	50
16.3 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declárese si el emisor es propiedad o está bajo control, directa o indirectamente, de un tercero y de quién se trata, y descríbase el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del mismo.	Información Complementaria. Apartado 13.3	50
16.4 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.	Información Complementaria. Apartado 13.4	50
17. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS		
17.1. Los datos de operaciones con partes vinculadas (que para estos fines se definen según las normas adoptadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo), que el emisor haya realizado durante el período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro, deben declararse de conformidad con las correspondientes normas adoptadas en virtud del Reglamento (CE) nº 1606/2002, si son aplicables.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 10. Empresas asociadas y negocios conjuntos Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 11. Partes vinculadas Informe de Gestión Consolidado: Capitulo 4.5 Informe Anual de Gobierno Corporativo. Operaciones vinculadas y conflictos de interés Informe de Gestión Consolidado: Capitulo 4.8 Informe Anual de Gobierno Corporativo. Anexo Estadístico. Información Complementaria. Apartado 14	44-52 53-55 291-294 311-343 50
18. INFORMACIÓN FINANCIERA SOBRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS, LA POSICIÓN FINANCIERA Y LAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EMISOR		
18.1 Información financiera histórica.		
18.1.1 Información financiera histórica auditada que abarque los tres últimos ejercicios.	Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas 2025 Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas 2024 Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas 2023	
18.1.2 Cambio de fecha de referencia contable.	No aplica dado que no hay cambio de fecha de referencia contable.	

18.1.3 Normas contables.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 2 Bases de presentación de los estados	9
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 3 Normas de valoración	19
18.1.4 Cambio del marco contable.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 3 Normas de valoración	19
18.1.5 Cuando la información financiera auditada se prepare con arreglo a normas nacionales de contabilidad, dicha información debe incluir por lo menos: (a) el balance; (b) la cuenta de resultados; (c) una declaración que muestre todos los cambios en el neto patrimonial o los cambios en el neto patrimonial no derivados de operaciones de capital con propietarios y distribuciones a propietarios; (d) el estado de flujos de tesorería; y (e) las políticas contables utilizadas y notas explicativas.	No aplica dado que la información financiera se ha elaborado conforme a las NIIF adoptadas por la Unión Europea.	
18.1.6 Estados financieros consolidados.	Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas 2025	31
	Información Complementaria. Apartado 15.1.1	51
18.1.7 Antigüedad de la información financiera.	Información Complementaria. Apartado 15.1.2	51
18.2 Información intermedia y demás información financiera.	No aplica dado que no se incluye información intermedia	
18.3 Auditoría de la información financiera histórica anual.		
18.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica.	Información Complementaria. Apartado 15.2.1	51
18.3.2 Indicación de otra información en el documento de registro que haya sido examinada por los auditores.	Informe de auditoria de cuentas anuales consolidadas Informe SCIIF	
18.3.3 Cuando la información financiera del documento de registro no se haya extraído de los estados financieros auditados del emisor, indíquese la fuente de la información y especifíquese que no ha sido auditada.	Información Complementaria. Apartado 15.2.2	51
18.4 Información financiera pro-forma.	No aplica dado que no se incluye información financiera pro-forma.	
18.5 Política de dividendos.		
18.5.1 Descripción de la política del emisor sobre el reparto de dividendos y cualquier restricción al respecto. Si el emisor no dispone de una política de este tipo, inclúyase la correspondiente declaración negativa.	Información Complementaria. Apartado 15.3.	50
	Informe de Gestión Consolidado: apartado 6.1. Liquidez y recursos de capital	392
18.5.2 Importe de los dividendos por acción en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, ajustado si ha cambiado el número de acciones del emisor, para que así sea comparable.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 17. Patrimonio Neto b) Dividendos	64
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 17. Patrimonio Neto h) Instrumentos de patrimonio propios	67
	Información Complementaria. Apartado 15.3.	51
18.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje. 18.6.1 Información sobre cualquier procedimiento administrativo, judicial o de arbitraje (incluidos los procedimientos que estén pendientes o que el emisor considere que puedan afectarle), durante un período que cubra por lo menos los 12 meses anteriores, que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en la posición o rentabilidad financiera del emisor y/o del grupo, o proporciónese la oportuna declaración negativa.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 24. Provisiones, c) Otras Provisiones	106-107
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 25. Situación fiscal.	116-118
	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 29. Otra información. a) Procedimientos judiciales y de arbitraje	129-134
	Información Complementaria. Apartado 15.4	51

18.7 Cambios significativos en la posición financiera del emisor. Descripción de todo cambio significativo en la posición financiera del grupo que se haya producido desde el fin de último período financiero del que se hayan publicado estados financieros auditados o información financiera intermedia, o proporciónese la oportuna declaración negativa.	Información complementaria. Apartado 15.5 Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 31. Acontecimientos posteriores	52 150
19. INFORMACIÓN ADICIONAL		
19.1 Capital social		
19.1.1 Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social: a) El total del capital social autorizado del emisor. b) El número de acciones emitidas y desembolsadas totalmente, así como las emitidas pero aún no desembolsadas en su totalidad. c) El valor nominal por acción, o indicación de que las acciones no tienen ningún valor nominal. d) una conciliación del número de acciones en circulación al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 17. Patrimonio Neto	63-64
19.1.2 Si hay acciones que no representan número y principales características de esas acciones.	No aplica dado que no existen acciones que no sean representativas del capital social.	
19.1.3 Número, valor contable y valor nominal de las acciones mantenidas por el emisor o en su nombre o por sus filiales.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 17. Patrimonio Neto, h) Instrumentos de patrimonio propios	66
19.1.4 Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con certificados de opción de compra (warrants), con indicación de las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.	No aplica dado que no se dispone de ese tipo de valores.	
19.1.5 Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/u obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre el compromiso de aumentar el capital.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 17. Patrimonio Neto	63-69
19.1.6 Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.	No aplica, dado que a la fecha de registro no existe ninguna opción sobre acciones de Telefónica, sin perjuicio de lo indicado en el presente Documento de Registro Universal respecto de los derechos sobre acciones asignadas en el marco de planes de incentivos a largo plazo.	
19.1.7 Historial del capital social, resultando la información sobre cualquier cambio durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.	Información Complementaria. Apartado 16.1.1	52
19.2 Estatutos y escritura de constitución.		
19.2.1 Registro y número de inscripción, si procede, y breve descripción de los objetivos y fines del emisor e indicación de dónde pueden encontrarse en los estatutos y la escritura de constitución actualizados.	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 1. Introducción e Información general Información Complementaria. Apartado 16.2.1	8 53
19.2.2 Cuando existan varias clases de acciones vigentes, descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativos a cada clase.	No aplica dado que todas las acciones son de la misma clase y serie.	
19.2.3 Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio de control en el emisor.	Información Complementaria. Apartado 16.2.2	53
20. CONTRATOS IMPORTANTES	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 29.c) Compromisos	134
21. DOCUMENTOS DISPONIBLES	Información Complementaria. Apartado 17	54
22. GLOSARIO DE MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)	Cuentas Anuales Consolidadas: Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados. Información Complementaria Apartado 16.3	9 53

Índice

I. FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR 14

II. INFORME DEL AUDITOR, CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA 30

1. PERSONAS RESPONSABLES 30
2. AUDITORES LEGALES 30
3. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR 31
4. DESCRIPCIÓN EMPRESARIAL 31
5. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA 41
6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO 42
7. RECURSOS DE CAPITAL 42
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS 43
9. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTA DIRECCIÓN 43
10. REMUNERACIÓN Y PRESTACIONES 46
11. PRÁCTICAS DE GESTIÓN 46
12. PARTICIPACIONES Y OPCIONES SOBRE ACCIONES 48
13. ACCIONISTAS PRINCIPALES 49
14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS 50
15. INFORMACIÓN FINANCIERA SOBRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS, LA POSICIÓN FINANCIERA Y LAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EMISOR 50
16. INFORMACIÓN ADICIONAL 52
17. DOCUMENTOS DISPONIBLES 54

I. FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR

La actividad del Grupo Telefónica se ve condicionada tanto por factores exclusivos del Grupo, como por factores que son comunes a cualquier empresa de su sector. Los riesgos e incertidumbres más significativos a los que se enfrenta la Compañía y que podrían afectar a su negocio, a su situación financiera, a sus resultados y/o a los flujos de caja, se describen a continuación y deben ser considerados conjuntamente con la información recogida en la Memoria Anual.

Actualmente, el Grupo Telefónica ha considerado estos riesgos materiales, específicos y relevantes para adoptar una decisión de inversión informada en Telefónica. No obstante, el Grupo Telefónica está sometido a otros riesgos que, una vez ha evaluado la especificidad e importancia de los mismos, en función de la evaluación de su probabilidad de ocurrencia y de la potencial magnitud de su impacto, no se han incluido en esta sección. La evaluación del potencial impacto de los riesgos es cuantitativa y cualitativa, considerando, entre otras cuestiones, potenciales impactos económicos, de cumplimiento, reputacionales y ambientales, sociales y de gobernanza ("ESG").

Los riesgos se presentan en esta sección agrupados en cuatro categorías: de negocio, operacionales, financieros, y legales y de cumplimiento normativo. Estas categorías no se presentan por orden de importancia. Sin embargo, dentro de cada categoría, los factores de riesgo están presentados en orden descendente de importancia, según lo determinado por Telefónica a la fecha de este documento. Telefónica puede cambiar su visión sobre la importancia relativa de los mismos en cualquier momento, especialmente si surgen nuevos eventos internos o externos.

Riesgos relativos al Negocio

La posición competitiva de Telefónica en algunos mercados podría verse afectada por la evolución de la competencia, la fragmentación del mercado o determinadas formas de consolidación del mercado.

El Grupo Telefónica opera en mercados altamente competitivos por lo que existe el riesgo de que el Grupo no sea capaz de comercializar sus productos y servicios de manera eficiente o de reaccionar adecuadamente frente a las distintas acciones comerciales realizadas por los competidores. Ello podría tener como consecuencia el incumplimiento de sus objetivos de crecimiento y retención de clientes, y podría poner en riesgo sus ingresos y rentabilidad futuros.

Adicionalmente, el Grupo Telefónica puede verse afectado por decisiones de los reguladores en materia de defensa de la competencia. Estas autoridades podrían prohibir o dificultar determinadas actuaciones como, por ejemplo, procesos de consolidación en mercados locales (dificultando la consecución de la escala necesaria para competir de manera eficiente o la captura de eficiencias operativas y la optimización de inversiones en infraestructuras y tecnologías) o determinadas prácticas comerciales, o imponer obligaciones o cuantiosas sanciones. Estas actuaciones por parte de dichas autoridades podrían afectar a la posición competitiva del Grupo y a su capacidad para sostener el crecimiento a largo plazo y/o menoscabar el futuro crecimiento de determinados negocios o dificultar la competencia a nivel global.

La entrada de nuevos competidores en los mercados principales (aprovechando la regulación asimétrica y las obligaciones mayoristas para los operadores tradicionales), la concentración del mercado mediante fusiones de otros actores (por ejemplo, Vodafone/Three en el Reino Unido) o cambios de control en competidores clave (por ejemplo, Vodafone – Zegona en España), podría reconfigurar los mercados. Esto podría afectar la posición competitiva relativa de Telefónica, impactando la evolución potencial de los ingresos y la cuota de mercado, especialmente si los nuevos participantes siguen estrategias agresivas de captación de clientes. Además, los nuevos participantes podrían decidir acelerar el despliegue de la red (por ejemplo, 5G y Fibra) con el objetivo de diferenciarse en los mercados, lo que podría conducir a una mayor competencia en infraestructura.

Hoy en día, la mayoría de los operadores de telecomunicaciones, como Telefónica, incluyen en su cartera servicios que van más allá de los servicios básicos de conectividad, aunque el peso de estos servicios es relativamente menor. La dinámica competitiva de los servicios digitales es diferente, ya que estos mercados están dominados por actores over-the-top (OTT) especializados y por las grandes empresas tecnológicas, que aprovechan las ventajas económicas de ser plataformas globales y de sus fuertes marcas comerciales.

Si Telefónica no fuera capaz de afrontar exitosamente estos desafíos, asegurando una oferta de productos y servicios de tecnologías de vanguardia y manteniendo su competitividad frente a otros competidores actuales o futuros, se podrían ver afectados de forma negativa los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

La Compañía podría verse afectada por perturbaciones en la cadena de suministro o restricciones al comercio a nivel internacional, así como por la dependencia de su red de proveedores.

La existencia de proveedores críticos en la cadena de suministro, especialmente en áreas como infraestructura de red, sistemas de información o terminales con alta concentración en un reducido número de proveedores, plantea riesgos que pudieran afectar las operaciones de Telefónica. En el caso de que se produjeran prácticas que no cumplan con los estándares aceptables o que no cumplan con las expectativas de desempeño de Telefónica (incluyendo retrasos en la finalización de proyectos o entregas, ejecuciones de baja calidad, desviaciones de costes, suministro limitado debido a la falta de stock o prácticas inapropiadas), esto podría dañar la reputación de Telefónica o afectar negativamente a su negocio, situación financiera, los resultados operativos y/o flujos de caja. Además, en determinados países, Telefónica puede estar expuesta a contingencias laborales en relación con los empleados de dichos proveedores.

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo Telefónica contaba con tres proveedores de terminales móviles (uno de ellos situado en China) y ocho proveedores de infraestructura de red (dos de ellos situados en China), que aunaban el 87% y 80%, respectivamente, del importe total de las adjudicaciones en compras realizadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2025 a proveedores de terminales móviles y proveedores de infraestructura de red. Uno de los proveedores de terminales móviles (no situado en China) representaba un 50% del importe total de las adjudicaciones en compras realizadas a 31 de diciembre de 2025 a proveedores de terminales móviles.

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo Telefónica contaba con aproximadamente 80 proveedores de tecnología de la información (TI) que aunaban el 80% del importe total de las adjudicaciones de compras de TI realizadas a 31 de diciembre de 2025, siete de los cuales representaban el 31% de las compras en dicho ámbito y periodo.

Si los proveedores no pudiesen suministrar sus productos al Grupo Telefónica en los plazos acordados o tales productos y servicios no cumplen con los requerimientos del Grupo, podrían comprometer los planes de despliegue y expansión de la red, lo que en determinados supuestos podría llegar a afectar al cumplimiento de los términos y condiciones de los títulos bajo los que opera el Grupo Telefónica, o comprometer los negocios y los resultados operativos del Grupo Telefónica.

En este sentido, las cadenas de suministro globales y regionales tanto de los operadores del sector como de los proveedores de Telefónica, están expuestas a disrupciones generadas por tensiones geopolíticas, conflictos armados o inestabilidad política (i.e Rusia-Ucrania, Oriente medio), así como por tensiones comerciales (crisis semiconductores), entre otros, que podrían provocar disrupciones en las cadenas de suministro globales o afectar de forma negativa sobre algunos de los proveedores de Telefónica y otros operadores del sector. Por otro lado, continúan las tensiones por el control del futuro de las tecnologías vinculadas a la Inteligencia Artificial, con dos bloques (EE.UU. y China) en conflicto. Existen riesgos elevados de restricciones a la exportación de componentes electrónicos y bloqueos mutuos que podrían polarizar el desarrollo de estas tecnologías y aumentar la fragmentación de los ecosistemas. El Grupo Telefónica evalúa constantemente los potenciales impactos de los cambios en políticas arancelarias en productos y componentes relacionados, y desarrolla alternativas de aprovisionamiento que contrarresten un potencial impacto; sin observarse, hasta la fecha, un impacto significativo derivado de las políticas arancelarias para el Grupo Telefónica. Todo ello podría incrementar los precios para Telefónica y, en última instancia, encarecer nuestros servicios a clientes, y se podrían ver afectados de forma negativa los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

Los riesgos de seguridad nacional también pueden limitar la capacidad de Telefónica de utilizar determinados proveedores y obligar a incurrir en costes adicionales. Varios países de la UE han impuesto restricciones al uso de proveedores de telecomunicaciones considerados de alto riesgo para la infraestructura de red 5G, como algunos proveedores chinos. En Alemania, Telefónica y otros operadores de redes móviles han firmado contratos de derecho público con el Ministerio del Interior alemán que obligan a los operadores de redes móviles a dejar de utilizar todos los componentes críticos fabricados por proveedores chinos en sus redes principales 5G para finales de 2026. Los operadores también están obligados a sustituir las funciones críticas de los sistemas de gestión de redes 5G de dichos proveedores, en las redes de acceso y transporte de la red móvil 5G, por soluciones técnicas de otros fabricantes, para finales de 2029. Esto requiere la cooperación de los proveedores, que deben proporcionar interfaces abiertas para controlar los elementos de red.

Desde 2022 el Grupo Telefónica ha llevado a cabo un seguimiento específico y se han desarrollado planes de acción con respecto a los desafíos en la cadena de suministro resultantes del conflicto bélico en Ucrania, así como a la posible interrupción del uso de algunos proveedores como resultado de las tensiones entre Estados Unidos y China. Aunque la cadena de suministro ha resistido, en general, en los últimos años, a pesar de las diversas tensiones que afectan la industria de semiconductores y de materias primas, esto puede cambiar en el futuro.

La imposición de restricciones al comercio y cualquier perturbación en la cadena de suministro, como la relativa al transporte internacional, puede resultar en costes más altos y márgenes inferiores o afectar a la capacidad del Grupo Telefónica para ofrecer sus productos y servicios y podría afectar de forma negativa a los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

Además, en la venta de servicios digitales, el Grupo Telefónica integra regularmente los servicios digitales que ofrece con tecnologías de terceros. De forma similar a las relaciones más tradicionales con proveedores, estas integraciones someten al Grupo Telefónica al riesgo de fallos de estos terceros y al coste de supervisar continuamente a estos socios estratégicos para garantizar que mantienen los niveles adecuados de acreditación y que las tecnologías que proporcionan siguen siendo seguras y están actualizadas. Cualquier fallo de los terceros o de las tecnologías que proporcionan podría afectar negativamente a los servicios digitales ofrecidos por el Grupo Telefónica, y los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo podrían verse afectados negativamente como consecuencia de ello.

Telefónica podría verse afectada por la escasez de talento tecnológico global y por las necesidades de nuevas habilidades en la plantilla debido a los rápidos cambios tecnológicos, lo que pueden limitar la competitividad del Grupo.

La necesidad cambiante de nuevas habilidades en la plantilla debido a las continuas disrupciones tecnológicas y la escasez de talento tecnológico en el mercado plantean riesgos significativos que pueden afectar a la competitividad del Grupo.

El éxito en la ejecución del plan estratégico de Telefónica y nuestra capacidad para competir eficazmente ahora y en el futuro dependen en gran medida del talento clave de la Compañía, así como de una plantilla altamente cualificada.

Para seguir desarrollando la conectividad de última generación y los servicios digitales para nuestros clientes residenciales y corporativos, incorporando los últimos cambios tecnológicos y adaptándonos a las necesidades cambiantes de los clientes, requerimos perfiles con habilidades tecnológicas como el desarrollo de software, big data, inteligencia artificial y ciberseguridad, entre otras.

Este tipo de perfiles con experiencia en el sector tecnológico están muy demandados y hay una alta competencia por el talento a nivel mundial. La falta de talento y de las habilidades necesarias en el Grupo puede ralentizar la innovación y adaptación a los rápidos cambios del sector, impactando en las oportunidades comerciales y en la calidad de los servicios prestados.

Pese a que tomamos medidas para gestionar estos riesgos, entre ellas, fomentar una cultura de aprendizaje continuo mediante ambiciosos programas de capacitación y desarrollo de capacidades en los empleados, motivar y retener el talento clave del Grupo, y redefinir nuestra cultura corporativa para garantizar el crecimiento y la sostenibilidad de la Compañía a largo plazo, no puede garantizarse que dichas medidas sean suficientes.

Si el Grupo no consigue atraer y retener a los talentos tecnológicos, esto podría afectar negativamente a los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

El Grupo requiere de concesiones y licencias para la prestación de gran parte de sus servicios, así como para el uso de espectro que es un recurso escaso y costoso.

Muchas de las actividades del Grupo (como la prestación de servicios telefónicos, la televisión de pago, la instalación y explotación de redes de telecomunicaciones, el uso del espectro, etc.) requieren licencias, concesiones o autorizaciones de las autoridades gubernamentales, que suelen exigir que el Grupo satisfaga ciertas obligaciones, entre ellas niveles de calidad, servicio y condiciones de cobertura mínimos especificados. En el caso de producirse el incumplimiento de alguna de las obligaciones establecidas en las licencias, podrían resultar consecuencias tales como sanciones económicas u otras que, pudieran afectar a la continuidad del negocio. Además, en determinadas jurisdicciones, pueden ser modificadas las concesiones de las licencias antes de concluir el vencimiento, o la imposición de nuevas obligaciones en el momento de la renovación o incluso la no renovación de las licencias.

Asimismo, el Grupo Telefónica necesita el suficiente y adecuado espectro para ofrecer sus servicios. La intención del Grupo es mantener la capacidad de espectro actual y, si es posible, ampliarlo, a través de la participación del Grupo en las subastas de espectro que se espera que tengan lugar en los próximos años, lo que requerirá posibles salidas de efectivo para obtener un espectro adicional o para cumplir con los requisitos de cobertura asociados con algunas de estas licencias. Aunque Telefónica considera que su capacidad actual de espectro es suficiente en todas las regiones donde opera, la no obtención o retención, por parte del Grupo, de una capacidad de espectro suficiente o apropiada en éstas jurisdicciones en el futuro o su incapacidad para asumir los costes relacionados, podría tener un impacto adverso en su capacidad para mantener la calidad de los servicios existentes y en su capacidad para lanzar y proporcionar nuevos servicios, lo que podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y/o los flujos de caja de Telefónica.

Cualquiera de las cuestiones anteriores, así como cuestiones adicionales mencionadas a continuación, podrían tener un impacto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y/o los flujos de caja de Telefónica.

Acceso a nuevas concesiones/licencias de espectro.

En España, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital (actualmente Ministerio para la Trasformación Digital y de la Función Pública), aprobó en junio de 2023, una modificación del Cuadro Nacional de Atribución de Frecuencias, (CNAF), permitiendo la posibilidad de que se pongan a disposición 450 MHz en la banda de 26 GHz para autoprestación de empresas, industrias y organizaciones que operan en un sector específico, que podrían desplegar redes privadas para apoyar sus necesidades de conectividad (verticales). Esto podría suponer una mayor competencia en el segmento de redes privadas de empresas. Adicionalmente, en junio de 2025, sobre el borrador de regulación para modificar el CNAF, el regulador español de telecomunicaciones (CNMC) ha propuesto al Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública que los 20 MHz iniciales de la banda de 3500 MHz (3400-3420 MHz), que actualmente constituyen una banda de guarda, se asignen para usos de autoprestación, lo que podría afectar al negocio de redes privadas B2B, ya que las empresas podrían desarrollar directamente sus redes privadas o contratar a integradores de redes, prescindiendo de nuestros servicios, y aumentando la competencia. En definitiva, podría implicar la pérdida de clientes en el negocio de comunicaciones de empresa.

En el Reino Unido, tras la autorización de la fusión entre Vodafone UK y ThreeUK, la Oficina de Comunicaciones (Ofcom) ha autorizado una serie de intercambios de espectro que se acordaron entre las partes en el proceso y VMO2, a cambio de un pago. Tras un proceso de desfragmentación de determinadas bandas, se llevará a cabo una transferencia neta a VMO2 de 78.8 MHz de espectro utilizable, compuesto por 20 MHz (1400 MHz), 18.8 MHz (2100 MHz), 25 MHz (2600 MHz incluida una banda de guarda de 5 MHz) y 20 MHz (3500 MHz). Además, VMO2 adquirió 800 MHz de espectro en la banda de 26 GHz y 1.000 MHz en la banda de 40 GHz en una subasta celebrada en octubre de 2025. Estas nuevas licencias tienen una duración de 15 años.

En Brasil, la Agencia Nacional de Telecomunicações (ANATEL) realizó una consulta pública hasta el 7 de abril de 2025 sobre un calendario a largo plazo para las subastas de espectro. Esta propuesta incluye frecuencias en múltiples bandas para subastas a corto (2026-2028), medio (2029-2032) y largo plazo (2032-2036). La versión final del calendario de subastas de espectro fue aprobada mediante la Resolución 785/2025. Además, en julio de 2025, ANATEL aprobó el proceso de licitación para la banda de 700 MHz, que implica el espectro que fue devuelto por el proveedor Winity en 2023. Según los términos aprobados, se ofrecerán lotes regionales, priorizando, en este orden, a los proveedores regionales que ya cuentan con autorizaciones en la banda de 3,5 GHz y a aquellos que aún no disponen de autorizaciones en la banda de 700 MHz. El aviso de licitación fue aprobado por el Tribunal Federal de Cuentas y publicado por ANATEL el 13 de febrero de 2026. La apertura de las ofertas está prevista para el 30 de abril de 2026.

Licencias existentes: procesos de renovación y modificación de las condiciones de explotación de los servicios.

En Alemania, Bundesnetzagentur (BNetzA) publicó, en marzo de 2025, una decisión sobre la extensión del plazo de vigencia de las licencias de espectro de 800 MHz, 1800 MHz y 2,6 GHz, que expiraban parcialmente a finales de 2025. La decisión prevé que los derechos de uso de frecuencias existentes en los rangos de frecuencias mencionados se prorrogasen, previa solicitud, durante un periodo transitorio de cinco años. La ampliación de los derechos de uso se acompaña de obligaciones para un mayor despliegue de las redes móviles, en particular en las zonas rurales y a lo largo de las rutas de transporte. También existe la obligación de negociar con los Operadores Móviles de Redes Virtuales (OMRV) la compra de servicios móviles al por mayor, así como la obligación de negociar la itinerancia nacional y un uso cooperativo y compartido de frecuencias por debajo de 1 GHz con 1&1 Mobilfunk GmbH ("1&1"). Por último, se impone la obligación de prolongar los acuerdos de arrendamiento de espectro 2.6 GHz existentes entre Telefónica y 1&1 durante el periodo de prolongación. En junio de 2025, BNetzA prorrogó los derechos de uso de frecuencias de Telefónica, tal como había solicitado. Como parte de un segundo conjunto de acciones, se espera un marco procedimental más amplio para la utilización a partir de 2031, incluidos los derechos de uso y las nuevas gamas de frecuencias que expiran en 2033 y 2036 o que pasen a estar disponibles para las comunicaciones móviles en los próximos años. La decisión sobre este conjunto de acciones está prevista para 2028.

En diciembre de 2025, BNetzA relanzó el procedimiento de adjudicación de espectro 5G de 2018 con una consulta pública sobre aspectos regulatorios del espectro, abierta hasta el 12 de enero de 2026. Este relanzamiento fue necesario después de que, en diciembre de 2025, el Tribunal Administrativo Federal declarara finalmente ilegal la decisión de la BNetzA, de 26 de noviembre de 2018, relativa a la asignación y las reglas de subasta de las frecuencias en las bandas de 2 GHz y 3,6 GHz. Las asignaciones de frecuencias actuales seguirán siendo válidas hasta que sean modificadas o revocadas y reasignadas bajo una nueva decisión de BNetzA. Los fundamentos de la sentencia

permitirían a BNetzA volver a emitir la decisión anterior con una nueva exposición de motivos. En consecuencia, en dicha consulta, BNetzA está considerando la opción de adoptar una nueva decisión sin repetir la subasta, siempre que los cambios en la nueva decisión no sean significativos.

En el Reino Unido, las licencias de espectro móvil son generalmente indefinidas, y están sujetas a una tasa anual tras un periodo fijo (normalmente de 20 años) desde la subasta inicial. En 2033, tras el mencionado periodo fijo, Ofcom deberá fijar las tasas del espectro para las bandas de 800 MHz y 2,6 GHz. VMO2 actualmente posee espectro en estas dos bandas.

En relación con Brasil, el 16 de diciembre de 2024, Telefónica Brasil, ANATEL, el Tribunal Federal de Cuentas de Brasil y el Ministerio de Comunicaciones brasileño firmaron un Acuerdo sobre los términos y condiciones para la adaptación de los contratos de concesión STFC a un instrumento de autorización (el Acuerdo de Autocomposición). El Acuerdo de Autocomposición incluye varias condiciones clave: (i) Telefónica Brasil está obligada a realizar inversiones específicas en los términos establecidos en el acuerdo; y (ii) Telefónica Brasil debe mantener la prestación de servicios de telefonía fija, en ciertas localidades sin competencia adecuada, dentro del área de concesión hasta el 31 de diciembre de 2028; y (iii) todos los procedimientos administrativos y judiciales pendientes relacionados con la concesión en ANATEL o en los tribunales deben ser resueltos, y Telefónica Brasil debe retirar cualquier caso presentado contra el regulador; y (iv) Telefônica Brasil debe comprometerse a cumplir las promesas de interés público durante un máximo de diez años como parte del proceso de adaptación. El 11 de abril de 2025 Telefónica Brasil firmó con ANATEL el contrato unificado que compila todas las licencias anteriores en un solo título, finalizando así la migración al régimen de autorización.

ANATEL acordó la prórroga de las autorizaciones vigentes en la banda de 850 MHz hasta noviembre de 2028, las de 900/1800 MHz entre 2031 y 2035 (dependiendo de la región), y las de 2100 MHz hasta 2038. Adicionalmente, la Resolución de ANATEL n° 757/2022 pretende llevar a cabo, respectivamente, una acción de refarming consistente en la promoción de cambios en la disposición de canales de las subbandas de 850 MHz (2028) y 900/1800 MHz (2032). Ciertos requisitos específicos impuestos para estas renovaciones, incluidos los relacionados con los criterios y obligaciones de valoración, aún están siendo revisados por el Tribunal Federal de Cuentas.

Durante 2025, la inversión consolidada del Grupo en adquisiciones de espectro y renovaciones ascendió a 199 millones de euros, por la adquisición de espectro en Alemania y Venezuela, por importe de 180 y 19 millones de euros, respectivamente (29 millones de euros en 2024, principalmente por la adquisición de espectro en España). En el caso de que se renueven las licencias descritas o se realicen nuevas adquisiciones de espectro, supondría realizar inversiones adicionales por parte de Telefónica.

En el Anexo VI de los Estados Financieros Consolidados 2025, se puede encontrar más información sobre determinadas cuestiones regulatorias clave que afectan al Grupo Telefónica y a las concesiones y licencias del Grupo Telefónica.

Telefónica opera en un sector caracterizado por los rápidos cambios tecnológicos y podría no anticiparse o adaptarse a dichos cambios o no seleccionar las inversiones más adecuadas ante dichos cambios.

El ritmo de la innovación y la capacidad de Telefónica para mantenerse al día con sus competidores es un tema crítico en un sector tan afectado por la tecnología como las telecomunicaciones. En este sentido, serán necesarias inversiones adicionales significativas en nuevas infraestructuras de red de alta capacidad que permitan ofrecer las prestaciones que demandarán los nuevos servicios, a través del desarrollo de tecnologías como el 5G o la fibra.

Constantemente surgen nuevos productos y tecnologías que pueden dejar obsoletos algunos de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo Telefónica, así como su tecnología. Asimismo, la explosión del mercado digital y la incursión de nuevos agentes en el mercado de las comunicaciones, como OMVs, las compañías de Internet, tecnológicas o los fabricantes de dispositivos, podrían implicar la pérdida de valor de determinados activos, así como afectar a la generación de ingresos o provocar una actualización del modelo de negocio de Telefónica. En este sentido, los ingresos del negocio tradicional de voz se han reducido en los últimos años, mientras que se incrementan los ingresos de servicios de conectividad (internet, fijo y móvil). Asimismo, evolucionando y diversificando sus fuentes de ingresos, Telefónica ofrece nuevos servicios digitales, como Internet de las Cosas (IoT), ciberseguridad, servicios en la nube, big data e Inteligencia Artificial, en el segmento B2B y servicios de ecosistema en el segmento B2C, incluyendo dispositivos, salud, seguros, contenidos de video, energía solar, alarmas, publicidad, servicios financieros, educación, etc.

Adicionalmente, el mundo de las telecomunicaciones está evolucionando hacia un modelo de redes y servicios programables. Este tipo de redes puede ser utilizado por programadores de una forma completamente nueva y

diferente a como había sido en el pasado. Como primer gran paso la GSMA (Global System for Mobile Communications) está liderando la iniciativa Open Gateway para la exposición estandarizada de APIs (Application Programming Interface) a los desarrolladores. Este es un mercado totalmente nuevo en el que las empresas de telecomunicaciones deben ser capaces de desarrollar no solo servicios atractivos sino nuevas habilidades para poder ser exitosas.

Telefónica sigue apostando por las redes tipo FTTx (Fiber to the "X"), que permiten ofrecer accesos de banda ancha sobre fibra con altas prestaciones. Sin embargo, el despliegue de dichas redes, en el que se sustituye total o parcialmente el cobre del bucle de acceso por fibra, implica elevadas inversiones.

A 31 de diciembre de 2025, en España, la cobertura de fibra hasta el hogar alcanzó 31,3 millones de unidades inmobiliarias. Existe una creciente demanda de los servicios que las nuevas redes ofrecen al cliente final; no obstante, el elevado nivel de las inversiones requiere un continuo análisis del retorno de las mismas. Telefónica está continuamente buscando coinversiones a través de Telefónica Infra, pero es posible que no pueda identificar socios adecuados.

Adicionalmente, la capacidad de adaptación de los sistemas de información del Grupo Telefónica, tanto los operacionales como de soporte, para responder adecuadamente a las necesidades operativas de la Compañía, es un factor relevante a considerar en el desarrollo comercial, la satisfacción del cliente y la eficiencia del negocio del Grupo Telefónica. Mientras la automatización y otros procesos digitales pueden llevar a ahorros de costes significativos e incrementos en la eficiencia, existen riesgos significativos asociados a dicha transformación de procesos. Cualquier fallo del Grupo Telefónica en el desarrollo o implementación de los sistemas informáticos que respondan adecuadamente a los cambiantes requisitos operativos del Grupo podría tener un impacto negativo en la información y/o la situación financiera, los negocios, los resultados operativos y/o la generación de caja del Grupo.

Los cambios descritos anteriormente obligan a Telefónica a invertir continuamente en el desarrollo de nuevos productos, tecnología y servicios para continuar compitiendo con eficiencia con los actuales o futuros competidores. Cualquier inversión de este tipo puede reducir los beneficios y los márgenes y podría no llevar al desarrollo o comercialización de nuevos productos o servicios exitosos. Para contextualizar el esfuerzo en I+D del Grupo, el gasto total en 2025, correspondiente a sus operaciones continuadas, fue de 1.004 millones de euros (619 millones de euros en 2024), que representan un 2,9% de las Ventas y Prestaciones de Servicio del Grupo (un 1,7% en 2024). Estas cifras han sido calculadas usando las guías establecidas en el manual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). La inversión en CapEx[1] realizada por el Grupo Telefónica en el 2025 asciende a 4.540 millones de euros (4.704 millones de euros en 2024).

Si la Compañía no fuera capaz de anticipar y adaptarse a los cambios y tendencias del sector, o seleccionar adecuadamente las inversiones a realizar, ello podría afectar de forma negativa a los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

La estrategia del Grupo Telefónica, enfocada en impulsar nuevos negocios digitales y la provisión de servicios basados en datos, implica una exposición a los riesgos e incertidumbres derivados de la regulación de privacidad de datos.

El Grupo Telefónica incluye, dentro de su catálogo comercial, una variedad de productos y servicios digitales cuya prestación implica el tratamiento de gran cantidad de información y datos. Esto supone una enorme responsabilidad, a la vez que incrementa los desafíos relacionados con el cumplimiento de una fuerte y creciente regulación en materia de privacidad y protección de datos en toda la huella del Grupo Telefónica que podría llegar a frenar la innovación tecnológica que le caracteriza y por la que apuesta el Grupo. Del mismo modo, los esfuerzos del Grupo por promover la innovación pueden dar lugar a un potencial aumento de los riesgos en privacidad y, en su caso, costes de incumplimiento, más aún en un contexto en el que la Inteligencia Artificial está cada vez más presente como un factor de innovación clave para los productos y servicios de Telefónica, debiendo considerarse de forma particular los riesgos que el uso de dicha tecnología plantea para los derechos fundamentales de los clientes y usuarios y, con especial relevancia, en lo que respecta a su privacidad y el control sobre sus datos.

Telefónica está sujeta al Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de abril de 2016, Reglamento General de Protección de datos (RGPD), que es considerado por el Grupo como un estándar de cumplimiento en todas sus operaciones, incluso más allá de la Unión Europea. Adicionalmente, la Unión Europea ha

[1] Se trata de una medida alternativa de rendimiento, véase apartado 16.3 de la Información Complementaria del presente Documento de Registro Universal.

iniciado una estrategia legislativa de datos que busca convertir a dicho territorio en un espacio líder de la sociedad basada en datos, permitiendo que los mismos fluyan libremente en todo el territorio y entre diferentes sectores. Por ello, deben considerarse las obligaciones regulatorias impuestas para los operadores y los riesgos inherentes a la potencial dificultad en el cumplimiento de dichas obligaciones.

En dicho ámbito, y como consecuencia de la nueva estrategia de simplificación regulatoria iniciada por la Comisión Europea en 2025, y continuada a través de la publicación el 19 de noviembre de 2025 de la propuesta del Reglamento Ómnibus Digital, se están planteado diferentes medidas encaminadas a dicho objetivo, como, por ejemplo, el ejercicio de actualización iniciado sobre el RGPD que, aunque en principio con poco impacto y beneficio para Telefónica, sí que sienta un precedente de actualización de una norma tan relevante para el Grupo, lo que incrementa la incertidumbre respecto del marco regulatorio aplicable en el futuro y, por consiguiente, afectando negativamente al desarrollo de nuevos productos innovadores. Igualmente, la compleja tramitación legislativa de estas medidas de simplificación y actualización, en donde intervienen multitud de partes interesadas y de diferentes ámbitos y sectores (incluyendo asociaciones civiles de defensa de la privacidad), podría, eventualmente, traducirse en obligaciones y normas adicionales y más restrictivas que las existentes actualmente en el RGPD.

Por otra parte, considerando que el Grupo Telefónica opera sus negocios en un ámbito global, es frecuente la realización de transferencias internacionales de los datos personales de sus clientes, usuarios, proveedores, empleados y otros interesados hacia países fuera del Espacio Económico Europeo (EEE) que no hayan sido declarados con un nivel adecuado de protección de datos por parte de la Comisión Europea, ya sea directamente o por medio de terceros. En ese contexto, es especialmente relevante disponer los controles y mecanismos, tanto jurídicos como técnicos, necesarios para que dichas transferencias internacionales de datos se realicen acorde al RGPD, en un entorno marcado por la incertidumbre en esta cuestión sobre las medidas más adecuadas y efectivas para mitigar esos riesgos.

En relación con la transferencia internacional de datos a los Estados Unidos, el 10 de julio de 2023, la Comisión Europea adoptó la decisión de adecuación del Marco de Privacidad en la transferencia de Datos UE-EE.UU. La decisión de adecuación concluye que los Estados Unidos garantizan un nivel adecuado de protección de los datos personales transferidos desde la UE a las empresas estadounidenses que participan en el Marco de Privacidad de Datos UE-EEUU. No obstante, esta decisión de adecuación sigue pudiendo ser impugnada, como ya ocurrió con las anteriores decisiones, por las asociaciones civiles de defensa de la privacidad.

Telefónica está sujeta a normativas de privacidad de datos similares al RGPD en países no pertenecientes a la UE en los que opera, incluidos Reino Unido, Brasil, y las operaciones de Hispanoamérica en las que el Grupo aún mantiene sus negocios, lo que aumenta los riesgos y costes de cumplimiento en estos países. Cualquier cambio potencial de este tipo en el marco de privacidad de datos aplicable requiere una supervisión permanente por parte de Telefónica para mitigar los riesgos de cumplimiento y de transferencia transfronteriza de datos.

Para limitar los riesgos derivados de las transferencias internacionales de datos personales entre empresas del Grupo Telefónica, la Agencia Española de Protección de datos aprobó el 8 de marzo de 2024, las Normas Corporativas Vinculantes del Grupo Telefónica (BCRs) siguiendo el procedimiento de cooperación entre autoridades europeas. Sin embargo, no puede haber ninguna garantía de que estas normas sean suficientes para asegurar el cumplimiento de los requerimientos en cada una de las jurisdicciones en las que el Grupo Telefónica opera.

La protección de datos requiere un cuidadoso diseño de los productos y servicios así como disponer de robustos procedimientos y normativas internas que faciliten su adecuación a los cambios regulatorios llegado el momento, cuestiones que representan un creciente desafío. El defecto en el mantenimiento de la debida seguridad de los datos y en el cumplimiento de todos los requisitos legales podrían suponer la imposición de sanciones significativas, un daño a la reputación del Grupo y la pérdida de la confianza de los clientes y usuarios.

La reputación de Telefónica depende en gran medida de la confianza digital que es capaz de generar entre sus clientes y los demás grupos de interés. En este sentido, además de las consecuencias reputacionales que tiene esta materia, en la Unión Europea, los incumplimientos muy graves del RGPD pueden suponer la imposición de multas administrativas de hasta la mayor cuantía entre 20 millones de euros o el 4% del volumen de negocio total anual global del ejercicio financiero anterior.

Cualquier punto de los mencionados anteriormente podría afectar adversamente al negocio, la posición financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

El Grupo Telefónica puede no anticiparse o adaptarse de forma oportuna a la continua evolución de las demandas cambiantes de los clientes y/o al desarrollo de nuevos estándares éticos o sociales, lo que podría afectar adversamente a sus negocios y a la reputación de la Compañía.

Para mantener y mejorar la posición en el mercado frente a los competidores es vital que Telefónica (i) se anticipe y adapte a las necesidades y demandas cambiantes de los clientes, y (ii) evite actuaciones o políticas comerciales que generen una percepción negativa sobre el Grupo o los productos y servicios ofrecidos, o puedan tener o ser percibidos de tener un impacto social negativo. Adicionalmente al posible daño reputacional en Telefónica, tales acciones también podrían dar lugar a multas y sanciones.

Para responder a las demandas cambiantes de los clientes, Telefónica necesita adaptar tanto (i) sus redes de comunicación como (ii) su oferta de servicios digitales.

Las redes, que históricamente se habían orientado a la transmisión de voz, han evolucionado hacia unas redes de datos cada vez más flexibles, dinámicas y seguras, sustituyendo, por ejemplo, las antiguas redes de telecomunicaciones de cobre por tecnologías más novedosas como la fibra, que facilitan absorber el exponencial crecimiento del volumen de datos que demandan los clientes.

Con relación a los servicios digitales, los clientes requieren una experiencia cada vez más digital y personalizada, así como una continua evolución de nuestra oferta de productos y servicios. En este sentido, se están desarrollando servicios relativamente nuevos como "Living Apps", el "Coche Conectado", "Smart Cities", "Smart Agriculture", "Smart Metering" y "Solar 360", que facilitan determinados aspectos de la vida digital de los clientes, así como soluciones para una mayor automatización en la atención comercial y en la provisión de nuestros servicios, a través de nuevas apps y plataformas online que facilitan el acceso a servicios y contenidos como, por ejemplo, las nuevas plataformas de vídeo que ofrecen tanto televisión de pago tradicional, como Video on Demand o acceso multidispositivo. Adicionalmente, Telefónica ha lanzado aplicaciones de atención al cliente (Mi Movistar en España, Me Vivo en Brazil, My O2 en el Reino Unido), con el objetivo de incrementar la accesibilidad de los productos y servicios que ofrece. Sin embargo, no puede haber ninguna garantía de que estos y otros esfuerzos tengan éxito.

En el desarrollo de todas estas iniciativas es también necesario tener en cuenta varios factores: por un lado, existe una demanda social y regulatoria creciente para que las empresas se comporten de una manera socialmente responsable, y por otro, los clientes del Grupo se relacionan cada vez más a través de canales de comunicación online como las redes sociales donde expresan esta demanda. La capacidad de Telefónica para atraer y retener clientes depende de su percepción sobre la reputación y el comportamiento del Grupo. Los riesgos asociados a un potencial daño en la reputación de Telefónica se han vuelto más relevantes, especialmente por el impacto que puede generar la publicación de noticias a través de redes sociales.

Si Telefónica no pudiera anticiparse o adaptarse a las necesidades y demandas cambiantes de los clientes o evitar actuaciones inadecuadas, la reputación podría verse afectada negativamente o por otro lado podría tener un efecto negativo en los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo Telefónica.

Riesgos operacionales

La tecnología de la información es un elemento relevante de nuestro negocio y está expuesta a riesgos de ciberseguridad.

Las operaciones de Telefónica, así como los productos y servicios que provee, dependen de sistemas y plataformas de tecnología de la información susceptibles de recibir ciberataques. Si tienen éxito, estos ataques pueden impedir la eficaz provisión, operación y comercialización de nuestros productos y servicios, además de afectar al uso por parte de los clientes. Por ello, los riesgos derivados de la ciberseguridad forman parte de los riesgos más relevantes para el Grupo.

Las empresas de telecomunicaciones de todo el mundo, incluida Telefónica, se enfrentan a un incremento continuo de las amenazas de ciberseguridad. Estas empresas y sus clientes son cada vez más digitales, procesando y almacenando información valiosa de forma electrónica, apoyándose en servicios en la nube proporcionados por terceros, permitiendo el acceso remoto y el teletrabajo de empleados y colaboradores, y expandiendo los entornos de IOT. Todo lo anterior, junto al aumento de la presión regulatoria en materia de ciberseguridad, obliga a las empresas a

revisar los requisitos aplicables y los controles de seguridad implementados más allá del perímetro tradicional de la red corporativa.

Al mismo tiempo, los ciber atacantes, incluidos tanto actores estatales como independientes están adquiriendo un alto grado de sofisticación, contando con altos niveles de financiación y armados con herramientas digitales avanzadas que usan tecnologías como la inteligencia artificial y el machine learning. Las amenazas incluyen el acceso no autorizado a los sistemas, la instalación de virus informáticos o software malicioso, y fallos de seguridad en la cadena de suministro, con el objetivo de apropiarse indebidamente de información sensible o perjudicar el funcionamiento de las operaciones del Grupo, lo que puede dar lugar a penalizaciones que se pueden ver incrementadas por los cambios regulatorios en materia de ciberseguridad, particularmente para las compañías del sector telco europeo. Además, persisten las amenazas de seguridad tradicionales, como la sustracción de ordenadores portátiles, de dispositivos de almacenamiento de datos y de teléfonos móviles, junto con la posibilidad de que los empleados del Grupo o los colaboradores puedan filtrar información y/o realizar actos que afecten a sus redes o información interna. Adicionalmente, el Grupo Telefónica tiene presentes los posibles riesgos de ciberseguridad derivados de los distintos conflictos internacionales, y monitoriza los ciberataques que puedan afectar a su infraestructura.

En los últimos tres años, el Grupo ha sufrido varios tipos de incidentes de ciberseguridad que han incluido: intentos de intrusión (directos o a través de phishing), explotación de vulnerabilidades y de credenciales corporativas comprometidas; ataques de denegación de servicio (DDoS – Distributed Denial of Service), consistentes en generación de volúmenes masivos de tráfico desde Internet que provocan disminución y en ocasiones disrupción por completo de capacidad de la red; y acciones maliciosas para llevar a cabo fraude en los servicios prestados por Telefónica. En alguno de estos incidentes se han sustraído datos personales de clientes y empleados. No se han producido incidentes materiales en 2024 y 2025, pero esto puede cambiar en el futuro.

El desarrollo y mantenimiento de sistemas para prevenir y detectar ciberataques es costoso y requiere de una supervisión y actualización continuas para abordar la creciente sofisticación de los ciberataques. En respuesta a estos riesgos Telefónica ha adoptado medidas técnicas y organizativas según establece su estrategia de seguridad digital, tales como la detección temprana de vulnerabilidades, el control de acceso, la monitorización y revisión de registros de seguridad, la segregación de red, el despliegue de 'cortafuegos', controles de seguridad en la cadena de suministro, controles criptográficos, sistemas de prevención de intrusiones, detección de malware, procedimientos de respuesta y recuperación ante incidentes, y copias de respaldo. Muchos de estos procesos están siendo automatizados con inteligencia artificial, sin embargo, Telefónica no puede garantizar que dichas medidas sean suficientes para evitar o mitigar completamente este tipo de incidentes. El Grupo Telefónica tiene en vigor pólizas de seguros destinadas a cubrir ciertas pérdidas financieras derivadas de este tipo de incidentes. Sin embargo, debido a la potencial severidad e incertidumbre sobre la evolución de este tipo de eventos, dichas pólizas podrían no cubrir en su totalidad la pérdida derivada de estos ciberataques.

El cambio climático, las catástrofes naturales y otros factores ajenos al control del Grupo pueden provocar daños físicos a nuestra infraestructura técnica que puede causar fallos en la red, interrupciones del servicio o pérdida de calidad o afectar de algún modo al negocio del Grupo.

El cambio climático, las catástrofes naturales y otros factores ajenos al control del Grupo, como los fallos del sistema, falta de suministro eléctrico, fallos de red, fallos de hardware o software o la sustracción de elementos de red, puede dañar nuestras infraestructuras y afectar a la calidad o causar la interrupción de la prestación de los servicios del Grupo Telefónica. Por ejemplo, a finales de octubre de 2024, las inundaciones récord y como consecuencia, los cortes de energía en Valencia, España, resultantes de una depresión aislada en niveles altos, causaron graves daños a la infraestructura de Telefónica. En 2025 las estimaciones de los daños se han completado en su práctica totalidad, resultando finalmente inferiores a las previstas inicialmente. Además, las operaciones de Telefónica se han visto afectadas en los últimos años por cortes de energía en España, Brasil o ciertos países de Hispanoamérica, debido a sequías, inundaciones, incendios o caídas masivas de la red eléctrica.

Además, los cambios en los patrones de temperatura y el aumento en la frecuencia e intensidad de las olas de calor asociados al cambio climático pueden incrementar el consumo energético de las redes de telecomunicaciones o provocar la interrupción del servicio debido a inundaciones o fenómenos meteorológicos extremos. Estos cambios pueden provocar incrementos en el precio de la electricidad debido, por ejemplo, a la reducción de la generación hidráulica como consecuencia de sequías recurrentes. Adicionalmente, como consecuencia de los compromisos para reducir el cambio climático pueden establecerse nuevos impuestos al dióxido de carbono que afecten directa o indirectamente al Grupo, lo que puede repercutir negativamente en los resultados de las operaciones del Grupo. Telefónica analiza estos riesgos siguiendo directrices establecidas en la Directiva de Informes de Sostenibilidad

Corporativa o CSRD, por sus siglas en inglés y las recomendaciones de Task force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Los fallos de red, las interrupciones del servicio, la pérdida de calidad o los riesgos relativos al cambio climático pueden provocar la insatisfacción de los clientes, una reducción de los ingresos y del tráfico, conllevar la realización de reparaciones costosas, la imposición de sanciones o de otro tipo de medidas por parte de los organismos reguladores, y perjudicar la imagen y reputación del Grupo Telefónica o podría tener un efecto adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y/o los flujos de efectivo del Grupo.

Riesgos financieros

El deterioro del entorno económico o político puede afectar negativamente al negocio de Telefónica.

La presencia internacional de Telefónica continúa aportando diversificación operativa y financiera. Tras las desinversiones ejecutadas en 2025 y a comienzos de 2026, la huella geográfica del Grupo se ha simplificado y presenta actualmente una mayor concentración relativa en Europa, con Brasil y Venezuela como principal exposición fuera de dicha región. Esto supone una exposición a distintas legislaciones, así como al entorno político y económico de los países en los que opera. Asimismo, desarrollos adversos en estos países como la incertidumbre económica, las incipientes presiones inflacionistas, el posible endurecimiento de la política monetaria, las variaciones en los tipos de cambio o en el riesgo soberano, así como las crecientes tensiones geopolíticas pueden afectar negativamente al negocio de Telefónica, a la situación financiera, a la gestión de la deuda, a los flujos de caja y a los resultados de operaciones y/o a la evolución de algunas o todas las magnitudes financieras del Grupo.

En los últimos años, la economía global ha afrontado una sucesión de shocks que ha generado un entorno de extraordinaria incertidumbre, marcado por disrupciones superpuestas. Las presiones inflacionarias se originaron inicialmente en los cuellos de botella de oferta durante la rápida recuperación pospandemia y en el encarecimiento de las materias primas. Estos factores llevaron a los bancos centrales a responder de manera contundente, elevando los tipos de interés y retirando liquidez, lo que provocó una pérdida significativa de poder adquisitivo de los hogares. El aumento de las demandas salariales —impulsado por mercados laborales tensionados en las economías avanzadas y por prácticas residuales de indexación salarial— alimentó adicionalmente la inflación.

Sin embargo, en los últimos años presiones inflacionarias se han ido moderado en la mayoría de los principales mercados del Grupo, aunque de manera desigual entre países, en especial en el caso de la inflación subyacente condicionada por el dinamismo del empleo. El riesgo geopolítico sigue estando presente materializándose en los conflictos existentes (Rusia-Ucrania y el más reciente entre Estados Unidos/Israel frente Irán) lo que afecta negativamente a los flujos comerciales, la seguridad energética y amenaza la estabilidad de precios. En particular, la escalada del conflicto en torno a Irán ha contribuido a una nueva revisión al alza de las expectativas de inflación, especialmente a través de los canales de precios energéticos, costes de transporte y primas de riesgo. Estas dinámicas podrían intensificar los efectos de segunda ronda sobre salarios e inflación de servicios, incrementando la incertidumbre en torno al ritmo y calendario de la normalización de la política monetaria. En el caso de Telefónica, estos desarrollos afectan de forma más directa a Europa y Brasil a través de mayores costes energéticos y financieros, deterioro del entorno exterior y, podrían ocasionar disrupciones en las cadenas de suministro. De cara al futuro, otros focos de tensión geopolítica —especialmente en el conjunto de Oriente Medio, las Américas, Taiwán y el mar de China Meridional— podrían intensificarse aún más, incrementando la incertidumbre en torno a las cadenas de suministro, los mercados financieros y las perspectivas de crecimiento global.

Los riesgos financieros también han evolucionado. Posibles incrementos en los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales, junto con los elevados niveles de endeudamiento público, podría ocasionar episodios de volatilidad en los mercados financieros, especialmente si la inflación resulta más persistente de lo anticipado. Por el contrario, una relajación monetaria demasiado agresiva podría reavivar las presiones inflacionarias, aumentando el riesgo de un período de estanflación similar al de la década de 1970.

En este contexto, el crecimiento global ha mostrado mayor resiliencia de la esperada, aunque continúa expuesto a desafíos estructurales —como la fragmentación geopolítica, la reconfiguración de las cadenas de suministro y la transición hacia energías limpias— seguirán moldeando el mapa de riesgos para las empresas.

Hasta la fecha, los principales países europeos donde opera el Grupo, se han visto afectados por los conflictos geopolíticos en curso, principalmente a través del canal de precios (mayores costes de materias primas, insumos intermedios, salarios y aranceles externos, entre otros). No obstante, persisten inquietudes en Europa respecto a la dependencia energética y de seguridad ante potenciales episodios de escasez de gas y el alargamiento de la transición energética, por un lado, y ante eventuales tensiones económicas o conflictos en un contexto geopolítico cambiante. En Latinoamérica, la exposición actual del Grupo se concentra principalmente en Brasil y Venezuela. En

estas geografías, un menor crecimiento global, un posible deterioro en los términos de intercambio, condiciones financieras más estrictas y consiguientes dudas sobre la sostenibilidad de la deuda, episodios de volatilidad cambiaria o tensiones geopolíticas con impacto en materias primas y flujos de capital, podrían tener efectos adversos sobre la actividad, la inflación, el coste de financiación y la demanda de servicios.

A 31 de diciembre de 2025, la contribución de cada segmento a los activos totales del Grupo Telefónica, excluyendo los activos disponibles para la venta, fue la siguiente: Telefónica España 31,4% (25,8% a 31 de diciembre de 2024), VMO2 7,1% (7,6% a 31 de diciembre de 2024), Telefónica Alemania 19,7% (17,7% a 31 de diciembre de 2024) y Telefônica Brasil 25,4% (22,2% a 31 de diciembre de 2024). Parte de los activos del Grupo se encuentran en países que no tienen la consideración de calificación crediticia de grado de inversión (por orden de importancia, Brasil y Venezuela). Asimismo, Venezuela se consideran país con economía hiperinflacionaria en 2025 y 2024.

En 2025, la contribución de cada segmento al importe neto de la cifra de negocios del Grupo Telefónica fue la siguiente (no incluye VMO2 que se registra por puesta en equivalencia y por tanto no contribuye al importe neto de la cifra de negocios consolidado): Telefónica España 37,0% (35,9% en 2024), Telefónica Alemania 23,3% (23,8% en 2024) y Telefónica Brasil 26,9% (27,0% en 2024).

Los principales riesgos por geografía se detallan a continuación:

En Europa existen diversos riesgos económicos y políticos. En primer lugar, la evolución de los conflictos armados supone una amenaza para las perspectivas de crecimiento e inflación, así como la reciente imposición de aranceles por parte de Estados Unidos, que podría afectar negativamente a la economía europea, una de las más abiertas al exterior. Cualquier deterioro en la oferta de gas, petróleo, alimentos u otros bienes derivados de disrupciones en las cadenas de suministro impactaría sus precios, con el consiguiente efecto sobre la renta disponible de hogares y empresas. A medio plazo, esto podría desencadenar aumentos salariales, un repunte persistente de la inflación y una política monetaria más restrictiva. Cualquiera de estos factores podría afectar negativamente los costes de financiación del sector privado, incluido Telefónica, y desencadenar episodios de estrés financiero.

Asimismo, existe un riesgo de fragmentación financiera en la zona euro derivado de las diferentes posiciones de sostenibilidad de la deuda entre países, lo que implica que los tipos de interés puedan reaccionar de manera divergente, generando diferencias en las rentabilidades de los bonos emitidos por los países más endeudados (incluida España) respecto a los menos endeudados y dificultando el acceso al crédito en condiciones favorables para los primeros.

Por último, Europa afronta tres riesgos estructurales de largo plazo. Primero, la posibilidad de quedar rezagada en la carrera tecnológica global, particularmente debido a su dependencia de materias primas críticas, imprescindibles para sectores clave, que deben importarse de otras regiones, así como por su retraso en innovación tecnológica derivado de fragmentación económica y financiera. Segundo, un entorno regulatorio complejo dentro de la Unión Europea constituye un desafío significativo para la actividad empresarial, limitando el crecimiento y erosionando la competitividad frente a regiones con marcos regulatorios menos restrictivos. Tercero, factores demográficos como el descenso de la natalidad y el envejecimiento de la población pueden afectar negativamente la fuerza laboral y las perspectivas de crecimiento de largo plazo.

En cuanto al riesgo político, está por verse si la fragmentación parlamentaria dificulta la gobernanza y la continuidad de la agenda en materia fiscal, económica, climática, energética y otros ámbitos de gobernanza regional.

- *España*: afronta diversos riesgos locales. Entre ellos, que los elevados precios de materias primas y/o la aparición de presiones salariales puedan retrasar que la inflación converja hacia el objetivo, prolongando el episodio inflacionario y afectando más profundamente a la renta de los hogares. Asimismo, retrasos adicionales en el desembolso y ejecución de los Fondos Europeos Next Generation (NGEU) podrían reducir su impacto final sobre el crecimiento potencial y el empleo. Además, como una de las economías más abiertas del mundo desde el punto de vista comercial y una de las principales emisoras y receptoras de capital a nivel global, España se vería particularmente afectada por un aumento del proteccionismo y de las restricciones comerciales, especialmente si estas se intensifican desde bienes hacia servicios. Por último, unos tipos de interés elevados durante más tiempo podrían generar tensiones financieras dadas las altas ratios de deuda pública y conducir a una posible corrección en el mercado inmobiliario. A largo plazo, el reto consiste en reforzar el crecimiento potencial mediante mejoras en productividad e inversión, y garantizar la sostenibilidad de la deuda pública considerando los costes derivados del envejecimiento poblacional, la defensa y la transformación climática.

- *Alemania*: el riesgo de escasez energética se ha reducido recientemente debido a la diversificación de fuentes y a la rápida construcción de plantas de regasificación. Sin embargo, persiste la posibilidad de nuevos problemas de

suministro. Las fuentes alternativas de gas pueden ser limitadas o intensificarse la competencia internacional por el gas. Por otro lado, existe preocupación por el riesgo de que un crecimiento salarial superior al previsto y/o mayores costes de producción provoquen una inflación más persistente, reduciendo la competitividad del sector manufacturero. A medio y largo plazo, el agravamiento de tensiones geopolíticas podría afectar al comercio internacional o aumentar la competencia frente a productos alemanes, con impacto en el crecimiento potencial, altamente dependiente de las exportaciones. En el ámbito político, será relevante la aplicación efectiva del reciente paquete fiscal aprobado por el Parlamento para sostener las necesidades de inversión y estimular el crecimiento. Persisten asimismo desafíos estructurales, como el envejecimiento demográfico y la debilidad en productividad.

- *Reino Unido*: una inflación más persistente podría afectar al consumo y evitar una recuperación económica más sólida. Existe preocupación de que el dinamismo actual de los salarios impulse nuevos incrementos en los precios de bienes y servicios, dificultando la normalización completa de la inflación. Asimismo, el Gobierno británico debe implementar su programa económico para garantizar la dinámica de la deuda y potenciar el crecimiento en un contexto en el que las consecuencias del Brexit siguen siendo visibles en forma de barreras al comercio, movilidad y flujos transfronterizos.

Tras las desinversiones ejecutadas en 2025 y el cierre de las operaciones de venta en Colombia y Chile en el primer trimestre de 2026, la exposición operativa del Grupo en Latinoamérica se ha reducido de forma significativa. Por ello, los riesgos geográficos de la región deben entenderse referidos principalmente a Brasil y a determinados operaciones remanentes de Hispam (Venezuela y México), y no a países en los que el Grupo ya no mantiene una exposición operativa material.

En Latinoamérica, el riesgo cambiario se considera actualmente moderado para el Grupo Telefónica, excepto en el caso de Venezuela, aunque podría incrementarse en el futuro. La finalización de los procesos electorales y la rápida actuación de los bancos centrales para contener la inflación, junto con políticas fiscales prudentes, han limitado, al menos parcialmente, el impacto de los riesgos externos (tensiones comerciales globales, movimientos abruptos en los precios de materias primas, preocupaciones sobre el crecimiento global, endurecimiento de la política monetaria en EE. UU. e inestabilidades financieras en China) y de riesgos internos (gestión de la normalización monetaria derivada de una menor disponibilidad de divisas y posible deterioro fiscal). No obstante, el aumento de las tensiones geopolíticas con Estados Unidos se ha convertido en una fuente adicional de riesgo.

- *Brasil*: la sostenibilidad fiscal y una mayor intervención económica siguen siendo los principales riesgos internos. A pesar de las medidas anunciadas recientemente para contener el gasto público y aumentar la recaudación, las reformas fiscales profundas destinadas a simplificar el sistema de impuestos indirectos y promover un crecimiento más sólido y sostenible avanzan lentamente. Aunque el riesgo país externo está contenido y Moody's ha revisado al alza la perspectiva crediticia de Brasil, la volatilidad asociada a la sostenibilidad fiscal sigue siendo elevada. Además, las expectativas de inflación, si bien dentro del rango de tolerancia del banco central, se mantienen altas, lo que podría prolongar una política monetaria restrictiva durante más tiempo del previsto y eleva el riesgo de una desaceleración económica más pronunciada. Es probable que la incertidumbre política se intensifique de cara a las elecciones presidenciales de Brasil de octubre de 2026, lo que podría afectar a la previsibilidad de las políticas públicas y a las condiciones de mercado.

- *México*: el desempeño económico continúa expuesto a condiciones externas y a ajustes en políticas, especialmente vinculados a la política comercial de Estados Unidos.

- *Venezuela*: pese a la reciente intervención estadounidense, continúa enfrentando un entorno macroeconómico frágil, marcado por presiones inflacionarias y volatilidad cambiaria. Las restricciones persistentes a los flujos financieros, la imprevisibilidad de las políticas y los regímenes de control de capital representan riesgos relevantes para el escenario económico.

Como se ha comentado anteriormente, los países en los que opera el Grupo se enfrentan, en general, a importantes incertidumbres económicas y, en algunos casos, también a incertidumbres políticas. El empeoramiento del entorno económico y político en cualquiera de los países en los que opera Telefónica puede afectar de forma adversa y significativa al negocio, a la situación financiera, a los resultados de las operaciones y/o a los flujos de caja del Grupo.

El Grupo registra y podría registrar en el futuro un saneamiento contable de fondos de comercio, de las inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia y de los impuestos diferidos u otros activos.

Conforme a la normativa contable vigente, el Grupo Telefónica revisa anualmente, o con mayor frecuencia si las circunstancias así lo requieren, la necesidad de incluir modificaciones en el valor contable de sus fondos de comercio

(que, a 31 de diciembre de 2025, representaban el 17,2% de los activos totales del Grupo), impuestos diferidos (que, a 31 de diciembre de 2025, representaban el 6,5% de los activos totales del Grupo) u otros activos como activos intangibles (que representaban el 9,9% de los activos totales del Grupo a 31 de diciembre de 2025) e inmovilizado material (que representaba el 19,7% de los activos totales del Grupo a 31 de diciembre de 2025). En el caso del fondo de comercio, la posible pérdida de valor se determina mediante el análisis del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (o conjunto de ellas) a la que se asocia el fondo de comercio en el momento en que éste se origina, y tal cálculo requiere suposiciones y juicios significativos. En el ejercicio 2025 se registraron pérdidas por deterioro correspondientes a las unidades generadoras de efectivo de Chile (174 millones de euros) Telefónica Tech UK & Ireland (254 millones de euros) y Be-terna (58 millones de euros). Además, VMO2, nuestra empresa conjunta al 50:50 con Liberty Global en el Reino Unido, registró en 2025 un deterioro de su fondo de comercio por valor de 1.170 millones de euros, con un impacto negativo de 585 millones de euros en "participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia" de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. En el ejercicio 2024 se registraron perdidas por deterioro de activos intangibles e inmovilizado material por importe de 1.274 millones de euros en Argentina y pérdidas por deterioro del fondo de comercio por importe de 866 millones de euros, correspondientes a las unidades generadoras de efectivo de Chile (397 millones de euros), Perú (226 millones de euros), Telefónica Tech UK & Ireland (192 millones de euros) y Be-terna (51 millones de euros). Asimismo, en Perú se registró en 2024 pérdidas por deterioro de activos intangibles (54 millones de euros) y pérdidas por deterioro del fondo de comercio asociado al negocio de fibra óptica (34 millones de euros) así como una reversión de activos por bases imponibles negativas (91 millones de euros). Adicionalmente, tras el análisis de recuperabilidad de los activos de Pangea (la compañía mayorista de fibra óptica de Perú) al cierre de 2024, se registró una corrección por deterioro de inmovilizado material (108 millones de euros), así como una reversión de activos por impuestos diferidos (13 millones de euros). Las perdidas por deterioro registradas asociadas a activos en Argentina y Perú, se presenta como operaciones en discontinuación dado que las compañías que las generaron fueron vendidas en 2025.

Adicionalmente, Telefónica podría no recuperar los activos por impuestos diferidos del estado de situación financiera para compensar futuros beneficios tributables. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos depende de la capacidad del Grupo para generar beneficios tributables en el período en el que dichos activos por impuestos diferidos siguen siendo deducibles. Si Telefónica creyera que no va a ser capaz de utilizar sus activos por impuestos diferidos durante dicho período, sería necesario registrar un deterioro en la cuenta de resultados, que no tendría impacto en caja.

En el futuro pueden producirse nuevos saneamientos contables de fondos de comercio, impuestos diferidos u otros activos que podrían afectar negativamente al negocio, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

El Grupo se enfrenta a riesgos relacionados con su nivel de endeudamiento financiero, capacidad de financiación y capacidad para llevar a cabo el plan de negocio.

El funcionamiento, la expansión y la mejora de las redes del Grupo Telefónica, el desarrollo y la distribución de los servicios y productos del Grupo, la ejecución del plan general estratégico de la Compañía, el desarrollo e implantación de nuevas tecnologías, la renovación de licencias, y la expansión del negocio en los países en los que opera el Grupo, podrían precisar de una financiación sustancial.

El Grupo Telefónica es un emisor de deuda relevante y frecuente en los mercados de capitales. A 31 de diciembre de 2025, los pasivos financieros del Grupo ascendía a 34.339 millones de euros (38.782 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) y la deuda financiera neta[2] del Grupo ascendía a 26.824 millones de euros (27.161 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). A 31 de diciembre de 2025, el vencimiento medio de la deuda era de 10,9 años (11,3 años a 31 de diciembre de 2024) incluyendo las líneas de crédito disponibles y comprometidas.

Una disminución de la liquidez de Telefónica, una dificultad en la refinanciación de los vencimientos de la deuda o en la captación de nuevos fondos como deuda o recursos propios, podría obligar a Telefónica a utilizar recursos ya asignados a inversiones u otros compromisos para el pago de su deuda financiera, lo cual podría tener un efecto negativo en los negocios del Grupo, la situación financiera, los resultados operativos y/o en los flujos de caja.

La financiación podría resultar más difícil y costosa de obtener ante un deterioro significativo de las condiciones en los mercados financieros internacionales o locales, debido, por ejemplo, a las políticas monetarias fijadas por los bancos centrales, tanto por posibles subidas de tipos de interés como por disminuciones en la oferta de crédito, el aumento de

[2] Se trata de una medida alternativa de rendimiento, véase apartado 16.3 de la Información Complementaria del presente Documento de Registro Universal.

la incertidumbre política y comercial global y la inestabilidad del precio del petróleo o por un eventual deterioro de la solvencia o del comportamiento operativo de Telefónica.

A 31 de diciembre de 2025, los vencimientos de los pasivos financieros corrientes en los siguientes 12 meses ascendían a 4.219 millones de euros.

En conformidad con su política de liquidez, la Compañía tiene cubiertos los vencimientos brutos de deuda por encima de los próximos 12 meses con la caja y líneas de crédito disponibles a 31 de diciembre de 2025. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo Telefónica contaba con líneas de crédito disponibles y comprometidas con diferentes entidades de crédito por un importe aproximado de 10.007 millones de euros (de los cuáles 9.667 millones de euros tenían un vencimiento superior a 12 meses). La liquidez podría verse afectada si las condiciones de mercado dificultaran la renovación de las líneas de crédito no dispuestas, el 3.4% de las cuales, a 31 de diciembre de 2025, tenían establecido su vencimiento inicial para antes del 31 de diciembre de 2026.

Adicionalmente, dada la interrelación entre el crecimiento económico y la estabilidad financiera, la materialización de alguno de los factores de riesgo económico, político y de tipo de cambio comentados anteriormente podría afectar adversamente a la capacidad y coste de Telefónica para obtener financiación y/o liquidez. Esto a su vez podría tener, por tanto, un efecto adverso significativo en los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

Por último, cualquier rebaja en las calificaciones crediticias del Grupo podría conducir a un aumento de sus costes de endeudamiento y también podría limitar su capacidad de acceder a los mercados de crédito.

La condición financiera y resultados del Grupo podrían verse afectados si no manejamos de forma efectiva nuestra exposición a los tipos de interés o a los tipos de cambio de divisa extranjera.

El riesgo de tipo de interés surge principalmente por las variaciones en las tasas de interés que afectan: (i) a los costes financieros de la deuda a tipo variable (o con vencimiento a corto plazo, y previsible renovación); (ii) al valor de los pasivos a largo plazo con tipos de interés fijo; y (iii) a los gastos financieros y pagos de principal de los instrumentos financieros vinculados a la inflación, considerando como riesgo de interés al riesgo de variación de las tasas de inflación.

En términos nominales, a 31 de diciembre de 2025, el 57% de la deuda financiera neta del Grupo tenía su tipo de interés fijado a tipos de interés fijos por períodos de más de un año. Para dar una idea de la sensibilidad de los costes financieros a la variación de los tipos de interés a corto plazo a 31 de diciembre de 2025: (i) un incremento en 100 puntos básicos en los tipos de interés en todas las divisas donde tenemos una posición financiera a esa fecha, implicaría un incremento de los costes financieros de 107 millones de euros; (ii) y una reducción de 100 puntos básicos en todas las divisas (aunque los tipos sean negativos) implicaría una reducción de los costes financieros de 107 millones de euros. Para la elaboración de estos cálculos se supone una posición constante equivalente a la posición a esa fecha de deuda financiera neta.

El riesgo de tipo de cambio surge principalmente por: (i) la presencia internacional de Telefónica, con inversiones y negocios en países con monedas distintas del euro (fundamentalmente en Latinoamérica pero también en el Reino Unido), (ii) por la deuda en divisas distintas de las de los países donde se realizan los negocios, o donde radican las sociedades que han tomado la deuda, y (iii) por aquellas cuentas a cobrar o pagar en divisa extranjera respecto a la sociedad que tiene la transacción registrada. Conforme a los cálculos del Grupo, el impacto en los resultados, y concretamente en las diferencias de cambio, de una depreciación del 10% de las divisas latinoamericanas respecto al dólar y una depreciación del 10% del resto de divisas a las que el Grupo está más expuesto, supondría unas ganancias por tipo de cambio de 21 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y una apreciación del 10% de las divisas latinoamericanas respecto al dólar y una apreciación del 10% del resto de divisas a las que el Grupo está más expuesto, supondría unas pérdidas por tipo de cambio de 21 millones de euros a 31 de diciembre de 2025. Estos cálculos se han realizado considerando constante la posición en divisa con impacto en cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2025 e incluyendo los derivados financieros contratados.

En 2025, la evolución de los tipos de cambio (sin considerar el efecto de los países hiperinflacionarios) tuvo un impacto negativo en el crecimiento interanual de las ventas y del EBITDA restando 2,8 puntos porcentuales y 3,2 puntos porcentuales respectivamente. Asimismo, las diferencias de conversión generadas en 2025 (excluyendo el impacto de las diferencias de conversión negativas que fueron recicladas al resultado por importe de 1.476 millones de euros por las compañías vendidas en 2025), impactaron negativamente en el patrimonio del Grupo en 809 millones de euros (impacto negativo de 959 millones de euros en el 2024).

Para gestionar estos riesgos, el Grupo Telefónica utiliza diversas estrategias, fundamentalmente a través del uso de derivados financieros, que, en sí mismas, no están exentas de riesgos como, por ejemplo, el riesgo de contrapartida que conllevan este tipo de coberturas. Sin embargo, estas estrategias de gestión pueden resultar infructuosas, pudiendo perjudicar el negocio, la situación financiera, los resultados de operaciones y la generación de caja del Grupo. Si el Grupo Telefónica no fuese capaz de gestionar de manera efectiva su exposición a los tipos de cambio de divisas o tasas de interés, los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo Telefónica podrían verse afectados negativamente.

Riesgos legales y de cumplimiento normativo

Telefónica y las sociedades del Grupo son parte en litigios, reclamaciones de carácter fiscal, de competencia y otros procedimientos judiciales.

Telefónica y las sociedades del Grupo operan en sectores altamente regulados y son parte y pueden ser parte en el futuro en litigios, reclamaciones de carácter fiscal, de competencia y otros procedimientos judiciales en el curso ordinario de sus negocios cuyo resultado es impredecible.

El Grupo Telefónica está sujeto a revisiones, exámenes y auditorías periódicas por parte de las autoridades fiscales con respecto a los impuestos en las jurisdicciones en las que opera y es parte y puede ser parte en el futuro en determinadas reclamaciones fiscales. En particular, el Grupo Telefónica es actualmente parte en determinados procedimientos fiscales y regulatorios abiertos en Brasil, fundamentalmente en relación con el ICMS (impuesto brasileño que grava los servicios de telecomunicaciones) y al Impuesto sobre Sociedades.

En este sentido, a 31 de diciembre de 2025, Telefónica Brasil mantenía provisiones por contingencias tributarias por importe de 325 millones de euros y provisiones por contingencias regulatorias por importe de 166 millones de euros. Además, Telefónica Brasil se enfrenta a posibles contingencias fiscales y regulatorias no provisionadas (véase Nota 24 c)-Otras Provisiones y Nota 25-Litigios Fiscales de Telefónica Brasil, de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025). Además, el Grupo realiza estimaciones de las obligaciones fiscales que considera razonables, pero si una autoridad tributaria no está de acuerdo, podría enfrentarse a una responsabilidad fiscal adicional, incluyendo intereses y sanciones. No puede haber garantías de que cualquier pago relacionado con tales contingencias o que exceda nuestras estimaciones no tenga un efecto adverso importante en los negocios del Grupo, los resultados, la situación financiera y/o los flujos de caja. Adicionalmente a los litigios más significativos indicados, puede consultarse un mayor detalle de los litigios, multas y sanciones en la Nota 25-Situación Fiscal y 29-Otra Información de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025. El detalle de las provisiones por litigios, sanciones fiscales y reclamaciones en Brasil puede consultarse en la Nota 24-Provisiones-Telefónica Brasil, de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025 incluyendo provisiones por demandas civiles de 222 millones de euros.

Un resultado adverso o un acuerdo extrajudicial de estos u otros litigios o contenciosos, presentes o futuros, podrían representar un coste significativo y tener un efecto negativo material en los negocios, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo.

El mayor escrutinio y las expectativas cambiantes de los grupos de interés, las obligaciones legales y el cumplimiento de los propios objetivos del Grupo Telefónica en materia ESG, exponen al Grupo Telefónica a diversos riesgos.

El Grupo Telefónica puede no adaptarse o no cumplir con las expectativas de analistas, inversores, clientes y otros grupos de interés, así como con los requerimientos regulatorios, en materia ESG. Dichas expectativas y los requerimientos pueden diferir entre sí, además de variar de una región a otra.

Además, los objetivos e iniciativas del Grupo Telefónica en materia ESG incorporados en los reportes públicos y otras comunicaciones (incluidos sus objetivos de reducción de emisiones de dióxido de carbono), exponen a la Compañía al riesgo de no alcanzar dichos objetivos e iniciativas, vinculados en algunos casos, a instrumentos de financiación (véase Nota 29 d)-Aspectos Medioambientales de las Cuentas Anuales Consolidadas).

Aunque el Grupo Telefónica está trabajando para cumplir con los requerimientos en materia ESG, en la consecución de sus objetivos, y en adecuarse a las expectativas de sus grupos de interés en estas materias, si Telefónica no es capaz de cumplir con dichas expectativas, no aborda adecuadamente las cuestiones ESG o no logra alcanzar los objetivos reportados (incluidos sus objetivos de reducción de emisiones de dióxido de carbono), la reputación del Grupo Telefónica, su negocio, situación financiera, los resultados de sus operaciones y/o sus flujos de caja podrían verse afectadas de forma material y negativamente.

El Grupo Telefónica está expuesto a riesgos en relación con el cumplimiento de la legislación contra la corrupción y sanciones económicas.

El Grupo Telefónica debe cumplir con las leyes y reglamentos contra la corrupción de las jurisdicciones donde opera en el mundo y, en determinadas circunstancias, con leyes y reglamentos contra la corrupción con efecto extraterritorial, tales como la U.S. Foreign Corrupt Practices Act de 1977 ("FCPA") y el United Kingdom Bribery Act de 2010. Las leyes contra la corrupción generalmente prohíben, entre otras conductas, ofrecer cualquier cosa de valor a funcionarios con el fin de obtener o mantener negocios o asegurar cualquier ventaja empresarial indebida o no mantener libros y registros precisos y registrar adecuadamente las transacciones.

En este sentido, debido a la naturaleza de su actividad, el Grupo Telefónica ve incrementada su exposición a este riesgo, lo que acrecienta la probabilidad de ocurrencia del mismo. En particular, cabe destacar la continua interacción con funcionarios y Administraciones Públicas en los frentes institucional y regulatorio (se trata de una actividad regulada en diferentes órdenes), operacional (en el despliegue de su red, está sujeta a la obtención de múltiples permisos de actividad) y comercial (presta servicios directa e indirectamente a las Administraciones Públicas). Más aún, Telefónica es una compañía multinacional sujeta a la autoridad de diferentes reguladores y al cumplimiento de diversas normativas, nacionales o extraterritoriales, civiles o penales, a veces con competencias compartidas, por lo que resulta muy difícil cuantificar los eventuales impactos de cualquier incumplimiento, teniendo en cuenta que en dicha cuantificación debe considerarse, no sólo la cuantía económica de las sanciones, sino también la potencial afectación negativa de las mismas al negocio, a la reputación y/o marca, e incluso, llegado el caso, a la capacidad para contratar con las Administraciones Públicas.

Adicionalmente, las operaciones del Grupo Telefónica pueden estar sujetas, o de alguna manera afectadas por programas de sanciones económicas y otras restricciones comerciales ("sanciones"), tales como aquellas gestionadas por las Naciones Unidas, la Unión Europea y los Estados Unidos, incluyendo la Oficina del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos para el Control de Activos Extranjeros (U.S. Treasury Department's Office of Foreign Assets Control OFAC) y Reino Unido. Las sanciones restringen las relaciones del Grupo con ciertos países, territorios, individuos y entidades, y pueden imponer determinadas restricciones comerciales, entre ellas, restricciones a la exportación e importación de determinados bienes y servicios. En este contexto, la prestación de servicios y suministro de bienes por parte de una multinacional de telecomunicaciones, como el Grupo Telefónica, de forma directa e indirecta, en múltiples países, requiere la aplicación de un alto grado de diligencia para prevenir el incumplimiento de sanciones. Dada la naturaleza de su actividad, la exposición del Grupo Telefónica a dichas sanciones es especialmente destacable.

Aunque el Grupo cuenta con normativa interna y procedimientos establecidos para asegurar el cumplimiento de las leyes contra la corrupción y la normativa relativa a sanciones anteriormente mencionadas, no puede garantizar que esta normativa y procedimientos sean suficientes, o que los empleados, consejeros, directores, socios, agentes y proveedores de servicios del Grupo no actúen infringiendo la normativa y procedimientos del Grupo (o, igualmente, infringiendo las leyes pertinentes en materia de lucha contra la corrupción y sanciones), y por tanto el Grupo, sus filiales o dichas personas o entidades puedan en última instancia considerarse responsables. En esta línea, Telefónica viene cooperando con autoridades gubernamentales en relación con la aplicación de las leyes contra la corrupción. Por ejemplo, algunas compañías del Grupo han sido objeto de investigaciones y cargos por corrupción en el pasado, una de las cuales ha dado lugar al pago de una multa (véase Nota 29 b)-Otras Contingencias, de las Cuentas Anuales Consolidadas).

El incumplimiento de las leyes contra la corrupción y sanciones podría dar lugar a sanciones económicas adicionales, a la resolución de contratos públicos, a la revocación de autorizaciones y licencias, y podrían tener un efecto negativo material en la reputación, o tener un efecto adverso en los negocios del Grupo, su situación financiera, y los resultados operativos y/o los flujos de caja.

Telefónica

MEMORIA ANUAL CONSOLIDADA

2025



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Telefónica, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Telefónica, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes que componen el Grupo Telefónica (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de resultados, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Análisis del deterioro de los fondos de comercio	
Tal y como se detalla en las notas 3 y 7 de las cuentas anuales consolidadas, a 31 de diciembre de 2025 el importe del epígrafe fondo de comercio asciende a 15.796 millones de euros. Para determinar si existe deterioro, para cada unidad generadora de efectivo a la que se asigna el fondo de comercio, la dirección realiza una evaluación de deterioro con carácter anual o cuando se producen cambios en circunstancias o eventos que indiquen que el valor contable pudiera no ser íntegramente recuperable. La dirección calcula el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo como el mayor entre el valor razonable deducidos los costes de enajenación y el valor en uso. Al determinar el valor en uso de las distintas unidades generadoras de efectivo, los flujos de efectivo proyectados se basan en los planes estratégicos aprobados por el consejo de administración, que cubren un periodo de cinco años. Las proyecciones de los flujos de efectivo de la dirección requieren un alto grado de juicio en la estimación de hipótesis clave tales como el crecimiento de ingresos, el margen EBITDA de largo plazo, la ratio de inversiones de largo plazo, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad, que se verían significativamente afectadas por las tendencias futuras en la economía, y el entorno competitivo, regulatorio y tecnológico en cada uno de los países en los que opera el Grupo. Conforme a las circunstancias descritas en la nota 7, en el ejercicio se ha registrado un deterioro de los fondos de comercio por importe de 486 millones de euros relacionado con distintas unidades generadores de efectivo. Se trata de una cuestión clave de nuestra auditoría por los juicios significativos realizados por la dirección en la estimación de las hipótesis clave que sustentan los valores recuperables de las unidades generadoras de efectivo, lo que a su vez ha requerido un alto grado de juicio y esfuerzo del auditor al evaluar dichas hipótesis.	Hemos realizado procedimientos de auditoría sobre el proceso llevado a cabo por los administradores y la dirección para determinar el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo, entre los que se incluyen: • Entendimiento del entorno de control, análisis y comprobación de los controles relevantes sobre el proceso de evaluación de deterioro de los fondos de comercio para determinar el importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo. • Comprobación de la consistencia de los datos utilizados en el cálculo del valor recuperable con los planes estratégicos aprobados por el consejo de administración. • Evaluación del modelo de descuento de flujos de caja utilizado, para lo que hemos contado con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones. • Análisis del grado de cumplimiento presupuestario respecto al plan estratégico aprobado en el ejercicio anterior, así como el cumplimiento histórico. • Evaluación de las hipótesis clave utilizadas para la determinación del importe recuperable, cuestionando su razonabilidad. En particular, hemos contado con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones para evaluar las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a perpetuidad consideradas por la dirección. • Evaluación del análisis de sensibilidad realizado por la dirección sobre las hipótesis clave y de los desgloses incluidos en las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con la normativa aplicable. En base a los procedimientos realizados, consideramos que la evaluación efectuada por la dirección es razonable y sus conclusiones sobre la valoración de los fondos de comercio concuerdan con la información contenida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Reconocimiento de ingresos (ingresos reconocidos pendientes de facturar)

Los ingresos por ventas y prestaciones de servicios del Grupo provienen principalmente de la venta de productos y la prestación de diversos servicios de telecomunicaciones.

El reconocimiento de ingresos del Grupo depende de los sistemas de información y la estructura tecnológica, que incluye un número elevado de sistemas con los que operan las diferentes sociedades del Grupo. Para aquellos ingresos cuyo ciclo de facturación no coincide con el cierre contable, se requiere por parte de la dirección el uso de estimaciones para determinar el importe a reconocer por servicios prestados que se encuentran pendientes de facturar al cierre del ejercicio. Estas estimaciones se basan en diversas fuentes de datos y tipos de ingresos procesados por los sistemas de información, e información histórica. El importe de los ingresos reconocidos pendientes de facturar a 31 de diciembre de 2025 asciende a 2.734 millones de euros.

Identificamos esta área como cuestión clave a considerar en la auditoría del Grupo por la complejidad del proceso utilizado por la dirección para estimar los ingresos reconocidos pendientes de facturar, dada la diversidad de fuentes de datos, tipos de ingresos y el número de sistemas que soportan la información. Esto a su vez implica un alto grado de juicio y esfuerzo en el diseño y la realización de nuestros procedimientos de auditoría.

Véanse notas 3 y 14 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Hemos realizado procedimientos de auditoría, con la participación de nuestros especialistas en procesos y sistemas de tecnología de la información, sobre el proceso de reconocimiento de ingresos, entre los que se incluyen:

- Entendimiento del entorno de control, evaluación y comprobación de los controles relevantes sobre el proceso y de los controles generales informáticos sobre los principales sistemas que intervienen en dicho proceso.

- Evaluación de la razonabilidad de los criterios utilizados por la dirección en la estimación de los ingresos reconocidos pendientes de facturar y de la exactitud e integridad de los datos que soportan la estimación.

- Realización de pruebas de auditoría sobre la facturación realizada con posterioridad al cierre del ejercicio, para evaluar la coherencia de las estimaciones realizadas, utilizando técnicas de muestreo.

En base a los procedimientos realizados, consideramos que las estimaciones realizadas por la dirección son razonables en lo relativo al reconocimiento de ingresos por ventas y prestaciones de servicios pendientes de facturar a cierre del ejercicio.

Litigios fiscales en Telefónica Brasil

Como se describe en las notas 3, 24 y 25 de las cuentas anuales consolidadas, el Grupo tiene registrados pasivos por contingencias fiscales relativas al impuesto sobre beneficios y otros impuestos en Telefónica Brasil por importe de 42 millones de euros y 325 millones de euros, respectivamente. El Grupo reconoce provisiones relacionadas con litigios para los que la dirección considera que la pérdida es probable y el importe de la pérdida se ha podido estimar de forma fiable y cuando considera que no es probable que la autoridad tributaria acepte su tratamiento fiscal en el caso de las contingencias por el impuesto sobre beneficios.

Hemos realizado procedimientos de auditoría, con la participación de nuestros expertos en materia fiscal, sobre el proceso establecido por el Grupo para identificar y evaluar los litigios y reclamaciones abiertos en Telefónica Brasil, entre los que se incluyen:

- Entendimiento, evaluación y comprobación de los controles internos relevantes relacionados con el proceso de identificación y registro de contingencias.

El Grupo desglosa en las notas 24 y 25 de las cuentas anuales consolidadas las contingencias de Telefónica Brasil en las que no existe un riesgo probable de pérdida, pero se mantiene un riesgo posible de que dicha pérdida termine produciéndose, o siendo probable la pérdida, no puede estimarse fiablemente, y en el caso de las contingencias relacionadas con el impuesto sobre beneficios, cuando se considera que es probable que la autoridad tributaria aceptará el tratamiento fiscal incierto. A 31 de diciembre de 2025 el importe de pasivos contingentes relacionados con procedimientos tributarios por impuesto sobre beneficios y otros impuestos asciende a 6.188 millones de euros y 7.897 millones de euros, respectivamente.

Se trata de una cuestión clave de nuestra auditoría por los juicios significativos realizados por la dirección para determinar el importe y la probabilidad de que los litigios en Telefónica Brasil concluyan con una pérdida. Esto a su vez ha requerido un alto grado de juicio del auditor y esfuerzo para evaluar los juicios de la dirección en la estimación de las pérdidas por litigios fiscales en Telefónica Brasil.

- Obtención y evaluación de las cartas de respuesta a la solicitud de información a los asesores, internos y externos, con los que trabaja Telefónica Brasil.

- Evaluación de la razonabilidad de la estimación realizada por la dirección sobre si un resultado desfavorable para un determinado asunto puede ser posible o probable y razonablemente estimado.

- Evaluación del desglose en materia de contingencias incorporado en las cuentas anuales consolidadas.

En base a los procedimientos realizados, consideramos que la estimación realizada por la dirección es razonable, y consistente con la información contenida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas sobre los litigios fiscales en Telefónica Brasil.

Valoración de la inversión en VMED O2 UK Ltd

Tal y como se indica en las notas 2, 3 y 10 de las cuentas anuales consolidadas, a 31 de diciembre de 2025 el importe de la inversión puesta en equivalencia de VMED O2 UK Ltd (VMO2) asciende a 6.316 millones de euros.

La dirección del negocio conjunto VMO2 realiza una evaluación del deterioro del valor del fondo de comercio con carácter anual o cuando existan indicios que pudieran indicar que el valor contable pueda no ser recuperable. La determinación del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el fondo de comercio se ha realizado mediante el cálculo de su valor en uso. Este cálculo requiere de un alto grado de juicio en la estimación de hipótesis clave tales como el crecimiento de ingresos, el margen EBITDA de largo plazo, la ratio de inversiones de largo plazo, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad.

Hemos realizado procedimientos de auditoría sobre el proceso llevado a cabo por la dirección para la valoración de la inversión en VMO2, entre los que se incluyen:

- Entendimiento del entorno de control, evaluación y comprobación de los controles relevantes sobre el proceso de evaluación del deterioro de la inversión en VMO2.

- Comprobación de la consistencia de los datos utilizados en el cálculo del valor en uso del negocio conjunto VMO2 y de la inversión puesta en equivalencia del Grupo con el plan de negocios aprobado por el consejo de administración de VMO2, el cual ha sido proyectado y sensibilizado a un horizonte de 10 años.

- Evaluación de los modelos de descuento de flujos de caja utilizados, para lo que hemos contado con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones.

Durante el ejercicio 2025 se ha registrado un deterioro del fondo de comercio en sede de VMO2 por importe de 1.170 millones de euros. El 50% de este importe (585 millones de euros) forma parte del resultado negativo integrado por puesta en equivalencia de VMO2 del ejercicio 2025, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo en VMO2. La sensibilidad del deterioro del fondo de comercio de VMO2 a variaciones en las hipótesis clave se desglosa en la citada nota.

La dirección del Grupo ha realizado un contraste adicional del potencial deterioro del valor contable de su inversión al 31 de diciembre de 2025, comparándolo con la estimación de su valor en uso. Como resultado de este análisis, no se ha reconocido ningún deterioro adicional.

Se trata de una cuestión clave de nuestra auditoría por los juicios significativos realizados por la dirección en la estimación de las hipótesis clave que sustentan el valor recuperable del negocio conjunto, así como de la inversión del Grupo en el mismo, lo que a su vez ha requerido un alto grado de juicio y esfuerzo del auditor al evaluar dichas hipótesis.

- Evaluación de las hipótesis clave utilizadas para la determinación del valor recuperable, cuestionando su razonabilidad y la coherencia con información externa disponible. En particular, hemos contado con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones para evaluar la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad consideradas por la dirección.

- Evaluación del análisis de sensibilidad realizado por la dirección sobre las hipótesis clave y de los desgloses incluidos en las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con la normativa aplicable.

En base a los procedimientos realizados, consideramos que la evaluación efectuada por la dirección es razonable y sus conclusiones sobre la valoración de la inversión en VMO2 concuerdan con la información contenida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Operaciones de desinversión en Hispanoamérica

Tal y como se describe en las notas 2, 3 y 30 de las cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha vendido sus participaciones en Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay, Otecel y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica. A 31 de diciembre de 2025 Colombia Telecomunicaciones se presenta como grupo enajenable mantenido para la venta, cuyos activos mantenidos para la venta y pasivos asociados ascienden a 3.046 millones de euros y 2.800 millones de euros, respectivamente.

La aportación de estas compañías a los resultados y flujos de efectivo del Grupo se presentan como operaciones en discontinuación en la cuenta de resultados consolidada y en el estado de flujos de efectivo consolidado. La dirección clasifica como operaciones en discontinuación los componentes del Grupo enajenados o clasificados como mantenidos para la venta que constituyen, o están incluidos en un plan integrado para enajenar, una línea de negocio o área geográfica diferenciada y significativa de conformidad con la NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.

Hemos realizado procedimientos de auditoría sobre el proceso llevado a cabo por la dirección para la presentación de los grupos enajenables mantenidos para la venta y las operaciones en discontinuación, entre los que se incluyen:

- Entendimiento del entorno de control, análisis y comprobación de los controles relevantes relacionados con su registro y presentación.

- Evaluación del análisis contable realizado por la dirección para la presentación de los grupos enajenables mantenidos para la venta y de las operaciones en discontinuación de acuerdo con la normativa aplicable.

- Obtención y evaluación de los contratos de compraventa y análisis de los impactos contables asociados.

- Evaluación de la presentación y desglose en las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con la normativa aplicable.

La pérdida procedente de las operaciones en discontinuación registrada en la cuenta de resultados consolidada, que incluye el resultado de las transacciones de venta completadas en 2025 y el reciclaje a resultados de las diferencias de conversión acumuladas asociadas a las mismas asciende a 2.384 millones de euros, tal y como se desglosa en la nota 30.

Se trata de una cuestión clave de nuestra auditoría por el efecto significativo de estas transacciones en las cuentas anuales consolidadas, que a su vez ha requerido un alto esfuerzo del auditor en el análisis de sus impactos contables, así como de su presentación y desglose.

En base a los procedimientos realizados, consideramos que la evaluación efectuada por la dirección es razonable, y consistente con la información contenida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se han facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.

b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y control en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de Telefónica, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Telefónica del ejercicio 2025 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la entidad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de Telefónica, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2025 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE).

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la Sociedad dominante, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante de fecha 23 de febrero de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Grupo auditado se desglosan en la nota 29.e) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Vanesa González Prieto (21500)

24 de febrero de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/00600
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Telefónica

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2025





Índice de las Cuentas anuales consolidadas

Estados de situación financiera consolidados 3
Cuentas de resultados consolidadas 4
Estados de resultados globales consolidados 5
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado 6
Estados de flujos de efectivo consolidados 7
Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 8
Nota 1. Introducción e información general 8
Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados 9
Nota 3. Normas de valoración 19
Nota 4. Información financiera por segmentos 27
Nota 5. Combinaciones de negocio 32
Nota 6. Intangibles 34
Nota 7. Fondo de comercio 36
Nota 8. Inmovilizado material 40
Nota 9. Derechos de uso 42
Nota 10. Empresas asociadas y negocios conjuntos 44
Nota 11. Partes vinculadas 53
Nota 12. Activos financieros y otros activos no corrientes 55
Nota 13. Existencias 58
Nota 14. Cuentas a cobrar y otros activos corrientes 58
Nota 15. Otros activos financieros corrientes 60
Nota 16. Desglose por categorías de activos financieros 61
Nota 17. Patrimonio neto 63
Nota 18. Pasivos financieros 70
Nota 19. Instrumentos financieros derivados y política de gestión de riesgos 74
Nota 20. Deudas por arrendamientos 94
Nota 21. Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes 95
Nota 22. Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes 96
Nota 23. Desgloses de activos y pasivos contractuales y de gastos diferidos 98
Nota 24. Provisiones 101
Nota 25. Situación fiscal 108
Nota 26. Ingresos y gastos 119
Nota 27. Planes de incentivos a largo plazo en acciones de Telefónica, S.A. 122
Nota 28. Detalle de los flujos de caja 125
Nota 29. Otra información 129
Nota 30. Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta y operaciones en discontinuación 145
Nota 31. Acontecimientos posteriores 150
Anexos
Anexo I: Perímetro de consolidación 152
Anexo II: Retribución al Consejo y a la Alta Dirección 165
Anexo III: Detalle de obligaciones y bonos 173
Anexo IV: Detalle de instrumentos financieros 175
Anexo V: Deudas con entidades de crédito 182
Anexo VI: Principales aspectos regulatorios y concesiones y licencias del Grupo Telefónica 183

Grupo Telefónica

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre

Millones de euros	Referencia	2025	2024
Activo			
A) Activos no corrientes		**70.012**	**78.133**
Intangibles	(Nota 6)	9.112	9.875
Fondo de comercio	(Nota 7)	15.796	16.461
Inmovilizado material	(Nota 8)	18.158	21.439
Derechos de uso	(Nota 9)	7.441	7.907
Inversiones puestas en equivalencia	(Nota 10)	6.753	8.375
Activos financieros y otros activos no corrientes	(Nota 12)	6.740	7.403
Activos por impuestos diferidos	(Nota 25)	6.012	6.673
B) Activos corrientes		**22.005**	**22.369**
Existencias	(Nota 13)	862	954
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	(Nota 14)	9.662	10.445
Administraciones públicas deudoras	(Nota 25)	867	970
Otros activos financieros corrientes	(Nota 15)	870	1.800
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 16)	6.564	8.062
Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	(Nota 30)	3.180	138
Total activos (A+B)		**92.017**	**100.502**

	Referencia	2025	2024
Pasivo y patrimonio neto			
A) Patrimonio neto		**17.808**	**22.749**
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	(Nota 17)	14.258	19.347
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	(Nota 17)	3.550	3.402
B) Pasivos no corrientes		**49.372**	**52.019**
Pasivos financieros no corrientes	(Nota 18)	30.120	33.192
Deudas no corrientes por arrendamientos	(Nota 20)	5.644	6.077
Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes	(Nota 21)	3.912	3.693
Pasivos por impuestos diferidos	(Nota 25)	2.518	2.905
Provisiones a largo plazo	(Nota 24)	7.178	6.152
C) Pasivos corrientes		**24.837**	**25.734**
Pasivos financieros corrientes	(Nota 18)	4.219	5.590
Deudas corrientes por arrendamientos	(Nota 20)	1.938	2.226
Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	(Nota 22)	12.942	14.606
Administraciones públicas acreedoras	(Nota 25)	950	1.614
Provisiones a corto plazo	(Nota 24)	1.899	1.665
Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	(Nota 30)	2.889	33
Total patrimonio neto y pasivos (A+B+C)		**92.017**	**100.502**

Las notas y los anexos adjuntos forman parte integrante de estos estados de situación financiera consolidados.

Grupo Telefónica

Cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Millones de euros	Referencia	2025	2024 (*)
Ventas y prestaciones de servicios	(Nota 26)	35.120	35.671
Otros ingresos	(Nota 26)	1.531	1.538
Aprovisionamientos		(12.152)	(11.953)
Gastos de personal	(Nota 26)	(7.548)	(4.852)
Otros gastos	(Nota 26)	(8.268)	(8.634)
Amortizaciones	(Nota 26)	(7.364)	(7.613)
Resultado Operativo		**1.319**	**4.157**
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	**(Nota 10)**	**(1.020)**	**(32)**
Ingresos financieros		902	820
Gastos financieros		(2.447)	(2.392)
Diferencias de cambio netas		(157)	36
Resultado financiero neto	**(Nota 19)**	**(1.702)**	**(1.536)**
Resultados antes de impuestos		**(1.403)**	**2.589**
Impuesto sobre beneficios	(Nota 25)	(365)	(617)
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones continuadas		**(1.768)**	**1.972**
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones en discontinuación	**(Nota 30)**	**(2.384)**	**(1.763)**
Resultado del ejercicio		**(4.152)**	**209**
Atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		(4.318)	(49)
De las operaciones continuadas		(2.049)	1.683
De las operaciones en discontinuación		(2.269)	(1.732)
Atribuido a intereses minoritarios	(Nota 17)	166	258
De las operaciones continuadas		281	289
De las operaciones en discontinuación		(115)	(31)
Resultado básico por acción (euros)	**(Nota 26)**	**(0,81)**	**(0,06)**
De las operaciones continuadas		(0,41)	0,25
De las operaciones en discontinuación		(0,40)	(0,31)
Resultado diluido por acción (euros)	**(Nota 26)**	**(0,81)**	**(0,06)**
De las operaciones continuadas		(0,41)	0,25
De las operaciones en discontinuación		(0,40)	(0,31)

Las notas y los anexos adjuntos forman parte integrante de estas cuentas de resultados consolidadas.
(*) Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación (véanse notas 2 y 30).

Grupo Telefónica

Estados de resultados globales consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Millones de euros	2025	2024
Resultado del ejercicio	**(4.152)**	**209**
Otro resultado global	**1.205**	**(1.120)**
(Pérdidas) ganancias en la valoración de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global del ejercicio	(2)	(11)
Efecto impositivo	—	5
Reclasificación de pérdidas (ganancias) incluidas en la cuenta de resultados (Nota 19)	5	—
Efecto impositivo	(1)	—
	2	(6)
(Pérdidas) ganancias procedentes de coberturas	(674)	953
Efecto impositivo	168	(253)
Reclasificación de pérdidas (ganancias) incluidas en la cuenta de resultados (Nota 19)	1.172	(863)
Efecto impositivo	(284)	221
	382	**58**
(Pérdidas) ganancias procedentes de costes de coberturas	(109)	168
Efecto impositivo	28	(42)
Reclasificación de (ganancias) pérdidas incluidas en la cuenta de resultados (Nota 19)	(9)	(10)
Efecto impositivo	2	3
	(88)	**119**
Participación en (pérdidas) ganancias imputadas directamente al patrimonio neto (asociadas y otros) (Nota 10)	(9)	(6)
	(9)	**(6)**
Diferencias de conversión (Nota 17)	**794**	**(1.465)**
Total otras ganancias (pérdidas) globales que serán imputadas a resultados en ejercicios posteriores	**1.081**	**(1.300)**
Ganancias (pérdidas) actuariales y efecto del límite del activo por planes de prestación definida	6	129
Efecto impositivo	(5)	(38)
	1	**91**
Ganancias (Pérdidas) en la valoración de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global del ejercicio	233	81
Efecto impositivo	(2)	(1)
Reclasificación a reservas de (ganancias) pérdidas en la valoración de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global del ejercicio (Nota 12)	(117)	110
	114	**190**
Participación en ganancias (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto de asociadas (Nota 10)	9	(101)
	9	**(101)**
Total otras ganancias (pérdidas) globales que no serán imputadas a resultados en ejercicios posteriores	**124**	**180**
Total (pérdidas) ganancias consolidadas del ejercicio	**(2.947)**	**(911)**
De operaciones continuadas	(2.031)	126
De operaciones discontinuadas	(916)	(1.037)
Atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	(3.252)	(664)
Intereses minoritarios	305	(247)
	(2.947)	**(911)**

Las notas y los anexos adjuntos parte integrante de estos estados de resultados globales consolidados.

Grupo Telefónica

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio												
Millones de euros	**Capital Social**	**Prima de emisión**	**Instrumentos de patrimonio propios**	**Otros Instrumentos de patrimonio**	**Reserva legal**	**Ganancias acumuladas**	**Activos financieros a valor razonable**	**Coberturas**	**Asociadas y otros**	**Diferencias de conversión**	**Total**	**Intereses minoritarios (Nota 17)**	**Total patrimonio neto**
Saldo al 31 diciembre de 2024	**5.670**	**3.521**	**(106)**	**7.550**	**1.150**	**22.609**	**(117)**	**389**	**(40)**	**(21.279)**	**19.347**	**3.402**	**22.749**
Resultado del periodo	—	—	—	—	—	(4.318)	—	—	—	—	(4.318)	166	(4.152)
Otro resultado global del periodo	—	—	—	—	—	—	116	371	(88)	667	1.066	139	1.205
Total resultado global del periodo	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(4.318)**	**116**	**371**	**(88)**	**667**	**(3.252)**	**305**	**(2.947)**
Dividendos y reparto del resultado (Nota 17)	—	—	—	—	—	(1.690)	—	—	—	—	(1.690)	(124)	(1.814)
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	—	—	(51)	—	—	(36)	—	—	—	—	(87)	—	(87)
Operaciones societarias y combinaciones de negocio (Nota 12 y 17i)	—	—	—	—	—	214	—	—	—	—	214	(32)	182
Reducción de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas (Nota 17)	—	—	—	—	—	(266)	—	—	—	—	(266)	—	(266)
Otros movimientos	—	—	—	—	—	(8)	—	—	—	—	(8)	(1)	(9)
Saldo al 31 diciembre de 2025	**5.670**	**3.521**	**(157)**	**7.550**	**1.150**	**16.505**	**(1)**	**760**	**(128)**	**(20.612)**	**14.258**	**3.550**	**17.808**
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**5.750**	**3.751**	**(429)**	**7.550**	**1.059**	**24.895**	**(301)**	**313**	**(50)**	**(20.686)**	**21.852**	**5.244**	**27.096**
Impacto por primera aplicación de normas contables (Nota 17)	—	—	—	—	—	(224)	—	—	—	366	142	—	142
Saldo al 1 de enero de 2024	**5.750**	**3.751**	**(429)**	**7.550**	**1.059**	**24.671**	**(301)**	**313**	**(50)**	**(20.320)**	**21.994**	**5.244**	**27.238**
Resultado del periodo	—	—	—	—	—	(49)	—	—	—	—	(49)	258	209
Otro resultado global del periodo	—	—	—	—	—	74	184	76	10	(959)	(615)	(505)	(1.120)
Total resultado global del periodo	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**25**	**184**	**76**	**10**	**(959)**	**(664)**	**(247)**	**(911)**
Dividendos y reparto del resultado (Nota 17)	—	—	—	—	91	(1.784)	—	—	—	—	(1.693)	(145)	(1.838)
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	—	—	13	—	—	(69)	—	—	—	—	(56)	—	(56)
Operaciones societarias y combinaciones de negocio (Notas 2 y 17)	—	—	—	—	—	12	—	—	—	—	12	(1.450)	(1.438)
Reducción de capital	(80)	(230)	310	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas (Nota 17)	—	—	—	—	—	(249)	—	—	—	—	(249)	—	(249)
Otros movimientos	—	—	—	—	—	3	—	—	—	—	3	—	3
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**5.670**	**3.521**	**(106)**	**7.550**	**1.150**	**22.609**	**(117)**	**389**	**(40)**	**(21.279)**	**19.347**	**3.402**	**22.749**

Las notas y los anexos adjuntos forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto consolidados.

Grupo Telefónica
Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Millones de euros	2025	2024 (*)
Cobros de explotación	42.065	42.459
Pagos de explotación	(30.953)	(31.109)
Pagos netos de intereses y otros gastos financieros netos de los cobros de dividendos	(1.169)	(817)
(Pagos)/cobros por impuestos	(402)	(231)
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones continuadas (Nota 28)	**9.541**	**10.302**
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones discontinuadas (Nota 30)	**181**	**692**
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	**9.722**	**10.994**
(Pagos)/cobros por inversiones materiales e intangibles	(5.055)	(4.851)
Cobros/(pagos) por desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	2.001	212
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes adquiridos	(323)	(189)
Cobros procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	1.016	1.319
Pagos por inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(1.681)	(1.033)
Cobros/(pagos) netos por inversiones financieras temporales	(108)	79
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión continuadas (Nota 28)	**(4.150)**	**(4.463)**
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión discontinuadas (Nota 30)	**(440)**	**(760)**
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	**(4.590)**	**(5.223)**
Pagos por dividendos	(1.857)	(1.887)
(Pagos)/cobros por (reducción)/ampliación de capital de intereses minoritarios	(183)	(57)
(Pagos)/cobros por acciones propias y otras operaciones con accionistas y con intereses minoritarios	(362)	(1.301)
Operaciones con otros tenedores de instrumentos de patrimonio	(359)	(346)
Emisiones de obligaciones y bonos, y otras deudas	1.889	1.787
Cobros por préstamos, créditos y pagarés	553	1.117
Amortización de obligaciones y bonos, y otras deudas	(2.932)	(998)
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(980)	(621)
Pagos de principal de deuda por arrendamientos	(1.950)	(1.901)
Pagos de explotación e inversiones materiales e intangibles financiados	(144)	(184)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación continuadas (Nota 28)	**(6.325)**	**(4.391)**
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación discontinuadas (Nota 30)	**(87)**	**(281)**
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	**(6.412)**	**(4.672)**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	**(134)**	**(191)**
Efectivo reclasificado a activos mantenidos para la venta	**(84)**	**3**
Efecto de cambios en métodos de consolidación y otros	**—**	**—**
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	**(1.498)**	**911**
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	**8.062**	**7.151**
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**6.564**	**8.062**
Reconciliación de efectivo y equivalentes de efectivo con el estado de situación financiera		
Saldo al inicio del periodo	**8.062**	**7.151**
Efectivo en caja y bancos	6.905	6.265
Otros equivalentes de efectivo	1.157	886
Saldo al final del periodo	**6.564**	**8.062**
Efectivo en caja y bancos	5.472	6.905
Otros equivalentes de efectivo	1.092	1.157

Las notas y los anexos adjuntos forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo consolidados.
(*) Datos reexpresados para presentar los flujos de efectivo de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación (véanse notas 2 y 30).

Telefónica, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Telefónica

Notas a los estados financieros consolidados (Memoria consolidada) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Nota 1. Introducción e información general

Telefónica, S.A. y sus sociedades filiales y participadas (en adelante Telefónica, la Compañía, Grupo Telefónica o el Grupo, indistintamente) constituyen un grupo de telecomunicaciones que opera principalmente en cuatro mercados de referencia: España, Brasil, Alemania y Reino Unido. Telefónica ofrece una amplia gama de productos y servicios basados en tecnologías de última generación. Además de comunicación basada en redes de fibra y 5G, el Grupo proporciona servicios digitales para clientes residenciales — como entretenimiento, conectividad del hogar y seguridad — y soluciones avanzadas para empresas y administraciones públicas, incluyendo cloud, ciberseguridad, IoT, inteligencia artificial y servicios profesionales. Asimismo, presta servicios mayoristas a otros operadores.

La sociedad matriz dominante del Grupo es Telefónica, S.A., una compañía mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, teniendo su domicilio social en la calle Gran Vía, número 28 en Madrid (España).

En el Anexo I se relacionan las principales sociedades que conforman el Grupo Telefónica, así como su objeto social principal, país, moneda funcional, capital social, el porcentaje de participación efectivo del Grupo y su método de consolidación.

Como multinacional de telecomunicaciones que opera en mercados regulados, el Grupo está sujeto a diferentes leyes y normativas en cada una de las jurisdicciones en las que opera, lo que requiere en determinadas circunstancias la necesidad de obtener autorizaciones, concesiones o licencias para la prestación de los distintos servicios. Asimismo, determinados servicios de telefonía fija y móvil, se llevan a cabo en régimen de tarifas y precios regulados. Los principales aspectos regulatorios y las principales concesiones y licencias de que dispone el Grupo Telefónica se resumen en el Anexo VI.

Estos estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido formulados por el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. en su reunión celebrada el 23 de febrero de 2026, para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobados sin modificación alguna.

Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados adjuntos se han preparado a partir de los registros contables de Telefónica, S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Telefónica, cuyos respectivos estados financieros son preparados de acuerdo con los principios y normas contables vigentes en los diferentes países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se han elaborado de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2025, y de los resultados consolidados, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados obtenidos y utilizados durante el ejercicio 2025.

El euro es la moneda de presentación del Grupo. Las cifras contenidas en los documentos que componen los estados financieros consolidados adjuntos están expresadas en millones de euros, salvo indicación en contrario, y por tanto son susceptibles de redondeo.

La descripción de las políticas contables más significativas aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados está recogida en la Nota 3.

Criterio de materialidad

En los presentes estados financieros consolidados se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de Materialidad o Importancia relativa definido en el marco conceptual de las NIIF, tomando las cuentas anuales consolidadas del Grupo Telefónica en su conjunto.

Comparación de la información y principales variaciones en el perímetro de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados del ejercicio 2025 muestran de forma comparativa las cifras del ejercicio 2024.

A continuación, se describen los principales acontecimientos y las principales variaciones en el perímetro de consolidación que, por su relevancia, deben ser considerados para la comparación de la información consolidada (el detalle del perímetro de consolidación y las variaciones durante el ejercicio se recogen en el Anexo I).

Evolución de los tipos de cambio

Variación tipos de cambio promedio respecto al euro	2025 vs 2024
Real brasileño	(7,9%)
Libra esterlina	(1,2%)
Nuevo sol peruano	0,9%
Peso chileno	(4,9%)
Peso colombiano	(3,7%)
Peso mexicano	(9,0%)

Variación tipos de cambio de cierre respecto al euro	2025 vs 2024
Real brasileño	(0,5%)
Libra esterlina	(5,0%)
Nuevo sol peruano	(1,1%)
Peso argentino	(37,5%)
Peso chileno	(2,9%)
Peso colombiano	3,8%
Peso mexicano	2,1%

En el ejercicio 2024 se registró un impacto negativo en el Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante por diferencias de conversión del real brasileño por importe de 2.174 millones de euros (227 millones de euros en 2025), véase Nota 17.f.

Asimismo, en 2025 se ha registrado un impacto negativo por la depreciación de la libra esterlina por importe de 416 millones de euros (frente a un impacto positivo de 309 millones de euros en 2024).

Venta de Telefónica Móviles Argentina

El 24 de febrero de 2025, TLH Holdco, S.L.U., filial 100% propiedad de Telefónica, vendió la totalidad de las acciones que ostentaba en Telefónica Móviles Argentina S.A., a Telecom Argentina S.A. El precio de las acciones transmitidas ascendió a 1.245 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente, 1.189 millones de euros al tipo de cambio de la fecha de la transacción). La firma y cierre de la transacción tuvo lugar simultáneamente.

Como consecuencia de la transacción, el Grupo ha reciclado a resultados de 2025 las diferencias de conversión negativas acumuladas correspondientes a

Telefónica Móviles Argentina, por importe de 1.136 millones de euros (véase Nota 17.f).

	Millones de euros
Precio de venta	1.189
Efectivo recibido (Nota 28)	1.069
Préstamo de T.M. Argentina a TLH Holdco asumido por el comprador	120
Obligaciones y costes de la transacción	71
Valor contable de los activos netos a la fecha de venta	1.201
Efecto fiscal	(7)
Resultado de la transacción	**(76)**
Reciclaje de otro resultado global	(1.152)
Resultado de operaciones en discontinuación (Nota 30)	**(1.228)**

Entre las obligaciones de la transacción se incluye principalmente la cesión temporal de uso de determinadas marcas comerciales propiedad de Telefónica.

Conforme a lo establecido en la NIIF 5, los resultados de Telefónica Móviles Argentina se presentan dentro de las operaciones en discontinuación en los presentes estados financieros (véase Nota 30).

Venta de Telefónica del Perú

Con fecha 13 de abril de 2025, Telefónica Hispanoamérica, S.A., filial 100% propiedad de Telefónica ("Telefónica Hispam"), vendió la totalidad de las acciones que ostentaba en Telefónica del Perú S.A.A. ("Telefónica del Perú"), representativas aproximadamente del 99,3% de su capital social, a Integra Tec International Inc. ("Integra").

Adicionalmente, Telefónica Hispam vendió a la misma entidad compradora los créditos financieros frente a Telefónica del Perú derivados del contrato de crédito mercantil de fecha 14 de febrero de 2025. Como parte del acuerdo, ambas partes acordaron mantener a disposición de Telefónica del Perú el importe total del crédito no dispuesto. En mayo de 2025 Telefónica completó los desembolsos comprometidos por su parte (véase Nota 28).

La firma y cierre de la transacción tuvo lugar simultáneamente en el mismo día. El precio de la compraventa de las acciones y del crédito ascendió a 3,7 millones de soles peruanos (aproximadamente, 900 mil euros al tipo de cambio del día de la transacción).

Como consecuencia de la transacción, el Grupo ha reciclado a resultados de 2025 las diferencias de conversión negativas acumuladas correspondientes a Telefónica del Perú, por importe de 222 millones de euros (Nota 17.f).

	Millones de euros
Precio de venta	1
Provisiones y costes de la transacción	98
Valor contable a la fecha de venta de los activos netos y los créditos otorgados	437
Efecto fiscal	(99)
Resultado de la transacción	**(436)**
Reciclaje de otro resultado global	(236)
Resultado de operaciones en discontinuación (Nota 30)	**(672)**

El resultado de la transacción incluye 64 millones de euros por la provisión de los saldos comerciales de Telefónica del Perú con las compañías del Grupo Telefónica. Como se explica más adelante, el 14 de febrero de 2025 el Directorio de Telefónica del Perú acordó el acogimiento al Procedimiento Concursal Ordinario establecido en la normativa peruana.

Conforme a lo establecido en la NIIF 5, los resultados de Telefónica del Perú se presentan dentro de las operaciones en discontinuación en los presentes estados financieros (véase Nota 30).

Venta de Telefónica Móviles del Uruguay

El 21 de mayo de 2025, Telefónica Hispam alcanzó un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostentaba en Telefónica Móviles del Uruguay S.A., representativas del 100% de su capital social.

Con fecha 7 de octubre de 2025 se produjo el cierre de la transacción, tras la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias. El importe de la transacción una vez realizados los ajustes en precio fue de 431 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 369 millones de euros al tipo de cambio del día de la transacción).

Como consecuencia de la transacción, el Grupo ha reciclado a resultados de 2025 las diferencias de conversión negativas acumuladas correspondientes a Telefónica Móviles del Uruguay, por importe de 145 millones de euros (Nota 17.f).

	Millones de euros
Precio de venta	369
Provisiones y costes de la transacción	15
Valor contable a la fecha de venta de los activos netos y los créditos otorgados	214
Efecto fiscal	(4)
Resultado de la transacción	**144**
Reciclaje de otro resultado global	(147)
Resultado de operaciones en discontinuación (Nota 30)	**(2)**

Conforme a lo establecido en la NIIF 5, los resultados de Telefónica Móviles del Uruguay se presentan dentro de las operaciones en discontinuación en los presentes estados financieros (véase Nota 30).

Venta de Otecel

El 13 de junio de 2025, Telefónica Hispam alcanzó un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostentaba en Otecel, S.A., representativas del 100% de su capital social.

El 30 de octubre de 2025 se produjo el cierre de la transacción, tras la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias. El importe de la transacción fue de 380 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 328 millones de euros al tipo de cambio del día de la transacción).

	Millones de euros
Precio de venta	328
Provisiones y costes de la transacción	4
Valor contable a la fecha de venta de los activos netos y los créditos otorgados	329
Efecto fiscal	(1)
Resultado de la transacción	**(3)**
Reciclaje de otro resultado global	(39)
Resultado de operaciones en discontinuación (Nota 30)	**(43)**

Conforme a lo establecido en la NIIF 5, los resultados de Otecel se presentan dentro de las operaciones en discontinuación en los presentes estados financieros (véase Nota 30).

Acuerdo para la venta de Colombia Telecomunicaciones

Con fecha 12 de marzo de 2025 Telefónica Hispam alcanzó un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostentaba en Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC, representativas del 67,5% de su capital social (véase Nota 29.c).

El cierre de la transacción estaba sujeto a determinadas condiciones de cierre, incluyendo la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias y a acuerdos con la Nación – Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Colombia y a acuerdos con Empresas Públicas de Medellín E.S.P. El 13 de noviembre de 2025, la Superintendencia de Industria y Comercio aprobó la integración empresarial solicitada por Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC y Colombia Móvil S.A. ESP. El 23 de diciembre Millicom Colombia Holding, S.A.S. solicitó autorización para lanzar una OPA sobre la totalidad de acciones que ostentaba Telefónica Hispam en Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC.

El 5 de febrero de 2026, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias correspondientes y cumplidas las condiciones establecidas, ha tenido lugar el cierre de la transacción (véase Nota 31).

El precio total por las acciones representativas del 67,5% del capital social de Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. ha sido de 214 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 182 millones de euros al tipo de cambio de la fecha de la transacción).

Conforme a lo establecido en la NIIF 5, Colombia Telecomunicaciones ha sido clasificado como grupo enajenable mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2025. Sus resultados se presentan dentro de las operaciones en discontinuación en los presentes estados financieros consolidados (véase Nota 30).

Convenio Colectivo de Empresas vinculadas y Plan de Despidos colectivos

Con fecha 22 de diciembre de 2025, Telefónica de España, S.A.U., Telefónica Móviles España, S.A.U., Telefónica Soluciones de Informática y Comunicación de España, S.A.U. y Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U. (sociedades de Telefónica España), así como Telefónica Global Solutions, S.L.U., Telefónica Innovación Digital, S.L.U. y Telefónica, S.A. (unidades corporativas), alcanzaron distintos acuerdos con las organizaciones sindicales más representativas en el marco de la negociación colectiva.

En relación con los convenios colectivos, Telefónica Audiovisual Digital acordó la firma de su nuevo Convenio Colectivo, mientras que el resto de las compañías acordaron la prórroga de sus respectivos convenios. En todos los casos, la vigencia se extiende hasta el 31 de diciembre de 2030.

Asimismo, para el perímetro señalado, se acordó la ejecución de planes de salidas que han incluido hasta 5.285 personas trabajadoras en Telefónica España y 585 personas en las unidades corporativas. Como consecuencia de dichos planes, el Grupo ha registrado

en el ejercicio 2025 una provisión por importe total de 2.518 millones de euros, con contrapartida en Gastos de personal, correspondiente al valor actual de los flujos de pagos estimados (véase Nota 24), de los que 2.310 millones de euros corresponden a Telefónica España y 208 millones de euros a las unidades corporativas.

Arbitraje CIADI Telefónica contra República de Colombia

El 12 de noviembre de 2024 Telefónica obtuvo un laudo favorable relativo a la disputa de inversión sometida al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones ("CIADI") en contra de la República de Colombia (véase Nota 29.a).

El Tribunal consideró que la República de Colombia incumplió con su obligación de otorgar un trato justo y equitativo a las inversiones de Telefónica de acuerdo con el Articulo 2(3) del APPRI, y le condenó a pagar la cantidad de 380 millones de dólares americanos (unos 358 millones de euros), registrados en Otros ingresos en el ejercicio 2024 (véase Nota 26), más intereses compuestos a una tasa anual del 5% por concepto de compensación por los daños ocasionados que, a 31 de diciembre de 2024, ascendieron a 154 millones de euros (24 millones de euros adicionales a 31 de diciembre de 2025, véase Desglose del resultado financiero en Nota 19).

Tras el análisis jurídico efectuado en el ejercicio 2024, la dirección de Telefónica consideró que el laudo representaba un derecho de cobro firme, y por tanto se procedió a su registro en los estados financieros a 31 de diciembre de 2024. Esta consideración se mantiene inalterada al cierre del ejercicio 2025.

Tal y como se indica en la nota 29.a, la ejecución del laudo se encuentra provisionalmente suspendida.

A 31 de diciembre de 2025 el importe total adeudado por la República de Colombia por este concepto asciende a 571 millones de dólares americanos (485 millones de euros). Tal y como se indica en la nota 29.a, el recurso de anulación del laudo continúa sin resolución al 31 de diciembre de 2025. Como consecuencia de los retrasos en la constitución del Tribunal y el consecuente efecto en la dilatación del procedimiento ante el Comité del CIADI, así como el hecho de que la vista sobre la anulación tendrá lugar en el mes de junio de 2026, la Dirección ha considerado que el plazo de presentación más adecuado es no corriente (véanse notas 12 y 15).

Negocio conjunto VMED 02 UK

El 1 de junio de 2021 se constituyó el negocio conjunto en Reino Unido (véase Nota 10) participado al 50% por Telefónica y Liberty Global plc denominado VMED O2 UK Limited ("VMO2").

En 2025 y 2024 Telefónica ha recibido dividendos de VMO2 por importe de 189 millones de libras (equivalente a 217 millones de euros) y 425 millones de libras (512 millones de euros), respectivamente (véase Nota 28).

La participación puesta en equivalencia del resultado de VMO2 en la cuenta de resultados consolidada del Grupo Telefónica en 2025 ha sido una pérdida de 733 millones de euros (en 2024, un beneficio de 89 millones de euros), que incluye el efecto del deterioro del fondo de comercio registrado por VMO2 por importe de 1.170 millones de euros, con un impacto de 585 millones de euros en la cuenta de resultados del Grupo Telefónica (véase Nota 10).

Deterioro del fondo de comercio asignado a la UGE de Telefónica Tech UK & Ireland

En 2025 y 2024 se han registrado deterioros del fondo de comercio de la unidad generadora de efectivo de Telefónica Tech UK & Ireland por importe de 254 millones de euros y 192 millones de euros, respectivamente (véase Nota 7).

Deterioro del fondo de comercio asignado a la UGE de Chile

En 2025 y 2024 se han registrado deterioros del fondo de comercio de la unidad generadora de efectivo de Chile por importe de 174 millones de euros y 397 millones de euros, respectivamente (véase Nota 7).

Oferta Pública de adquisición de acciones de Telefónica Deutschland

Con fecha 7 de noviembre de 2023, Telefónica a través de su filial Telefónica Local Services GmbH, lanzó una oferta pública de adquisición de acciones de carácter voluntario de tipo parcial sobre acciones de Telefónica Deutschland Holding AG ("Telefónica Deutschland"). El periodo de aceptación de la Oferta comenzó el día 5 de diciembre de 2023 y finalizó el 17 de enero de 2024 (ambos inclusive).

A la fecha del anuncio de la Oferta, Telefónica era titular, directa o indirectamente, del 71,81% del capital social y los derechos de voto de Telefónica Deutschland y, en consecuencia, la Oferta se anunció sobre acciones representativas de aproximadamente el 28,19% restante.

La fecha de liquidación de la oferta tuvo lugar el 26 de enero de 2024 alcanzándose un 94,12% de participación, incluyendo las adquisiciones a través de la Oferta y las adquisiciones en mercado hasta esa fecha.

Con fecha 20 de marzo de 2024 se lanzó una oferta pública de exclusión con el objetivo de adquirir las acciones de Telefónica Deutschland que en dicho momento no fueran titularidad directa o indirecta de Telefónica. La contraprestación ofrecida a los accionistas de Telefónica Deutschland fue de 2,35 euros

en efectivo por cada acción. La finalización de la oferta fue el 18 de abril de 2024.

Una vez finalizada la oferta de exclusión, y unida también a compras directas en mercado, Telefónica alcanzó el 96,85 % del capital social y derechos de voto de Telefónica Deutschland.

Estas compras realizadas en 2024 produjeron un incremento de 28 millones de euros en el patrimonio atribuido a la sociedad dominante y una disminución de 1.057 millones de euros en el patrimonio atribuido a intereses minoritarios (véase Nota 17).

Valoración de los activos no corrientes de Telefónica Móviles Argentina, S.A. (Telefónica Argentina) en el ejercicio 2024

En 2024, los altos niveles de inflación generaron un incremento muy significativo del valor contable de los activos no corrientes de Telefónica Argentina, con una apreciación del peso argentino en términos reales superior al 80%. Así, el ajuste por inflación de los activos intangibles y el inmovilizado material de Telefónica Argentina en 2024 fue de 1.279 millones de euros (véanse Notas 6 y 8).

Por esta razón, el Grupo realizó un cálculo del valor recuperable de estos activos a 31 de diciembre de 2024, y como resultado de este análisis, la Dirección de Telefónica estimó que a 31 de diciembre de 2024 el valor recuperable de los activos asignados a la unidad generadora de efectivo era inferior a su valor contable. El Grupo registró una pérdida por deterioro de activos intangibles e inmovilizado material, proporcional a su valor neto contable, por importe de 436 millones de euros y 838 millones de euros, respectivamente.

El efecto fiscal de las pérdidas por deterioro registradas fue un menor gasto por impuesto diferido por la variación de las diferencias temporarias asociadas a estos activos, por importe de 446 millones de euros. Como se ha explicado anteriormente, los resultados de Telefónica Móviles Argentina se presentan dentro de las operaciones en discontinuación en los presentes estados financieros (véase Nota 30).

Tras el registro de estas correcciones por deterioro, el valor contable de los activos netos de Telefónica Argentina a 31 de diciembre de 2024 ascendía a 1.175 millones de euros.

Deterioro de activos de Telefónica en Perú en el ejercicio 2024 y Procedimiento Concursal Ordinario

En 2024 se registró un deterioro de la totalidad del fondo de comercio remanente asignado a la unidad generadora de efectivo de Perú (véase Nota 7), por importe de 226 millones de euros, y 34 millones de euros asignados al negocio de fibra óptica en Perú (véase Nota 30). Adicionalmente, hasta igualar el valor contable y el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo, se registró una corrección por deterioro de activos intangibles, por importe de 54 millones de euros (véase Nota 6).

Asimismo, Telefónica del Perú revirtió en 2024 activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas por importe de 91 millones de euros (véase Nota 25).

Como resultado de lo anterior, a 31 de diciembre de 2024, el valor contable de los activos netos de Telefónica del Perú ascendía a 124 millones de euros.

Adicionalmente, tras el análisis de recuperabilidad de los activos de Pangea (la compañía mayorista de fibra óptica de Perú) al cierre de 2024, se registró una corrección por deterioro de inmovilizado material por importe de 108 millones de euros, así como una reversión de activos por impuestos diferidos por importe de 13 millones de euros (véase Nota 30).

El 14 de febrero de 2025 el Directorio de Telefónica del Perú S.A.A., con la finalidad de lograr una reestructuración ordenada de los pasivos de la compañía, acordó el acogimiento de Telefónica del Perú al Procedimiento Concursal Ordinario establecido en la normativa peruana. Al efecto de habilitar el acogimiento, Telefónica Hispanoamérica concedió un crédito mercantil hasta por 1.549 millones de soles (aproximadamente 394 millones de euros), sujeto a estricta condicionalidad y con vencimiento a dieciocho meses, para atender exclusivamente las necesidades operativas de caja de Telefónica del Perú. La situación financiera de Telefónica del Perú se vió muy negativamente afectada por contingencias fiscales de más de 20 años de antigüedad, así como por decisiones administrativas que colocaron a la compañía en una posición de desventaja competitiva en un entorno de mercado particularmente desafiante. En relación con las referidas contingencias fiscales, Telefónica mantiene abierto a la fecha un arbitraje ante el CIADI (véase Nota 29.a).

Medidas alternativas no definidas en las NIIF

La Dirección del Grupo utiliza una serie de medidas para la toma de decisiones, adicionales a las expresamente definidas en las NIIF, al considerar que proporcionan información adicional útil para evaluar el rendimiento, la solvencia y la liquidez del Grupo. Estas medidas no deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto de las magnitudes presentadas conforme a las NIIF.

A continuación, se presenta la definición de las principales medidas alternativas no definidas en las NIIF utilizadas por el Grupo, y su reconciliación con los estados financieros.

EBITDA, EBITDAaL y OpCFaL

El EBITDA se calcula excluyendo del Resultado del periodo el impuesto sobre beneficios, el resultado financiero, el resultado de inversiones puestas en equivalencia y las amortizaciones del periodo.

El EBITDAaL (EBITDA *after Leases*) se calcula deduciendo del EBITDA los gastos por amortización de los derechos de uso y los intereses de las deudas por arrendamiento (véase Nota 20).

El EBITDAaL-CapEx ex espectro (OpCFaL) se define como el EBITDAaL menos la inversión en activos intangibles e inmovilizado material (CapEx), excluyendo aquellas inversiones relacionadas con adquisiciones de espectro.

Creemos que es importante considerar el CapEx excluyendo las adquisiciones de espectro, junto con el EBITDAaL para evaluar de manera más exhaustiva el desempeño del negocio de telecomunicaciones.

El Grupo utiliza estas medidas internamente para evaluar el desempeño del negocio, para establecer objetivos operativos y estratégicos y en el proceso de presupuestación. El EBITDA, el EBITDAaL y el EBITDAaL-CapEx (OpCFaL) son medidas comúnmente reportadas y extendidas entre los analistas, inversores y otras partes interesadas en el sector de las telecomunicaciones, si bien no son indicadores definidos en las NIIF y pueden, por tanto, no ser comparables con otros indicadores similares utilizados por otras compañías. Estas medidas no deben considerarse como sustitutos del Resultado operativo.

En la tabla siguiente se detalla la conciliación entre el EBITDA, EBITDAaL y EBITDAaL-CapEx ex espectro (OpCFaL), con el Resultado del periodo del Grupo Telefónica de los periodos 2025 y 2024:

Millones de euros	2025	2024 (*)
Resultado del periodo	**(4.152)**	**209**
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones en discontinuación	(2.384)	(1.763)
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones continuadas	(1.768)	1.972
Impuesto sobre beneficios	365	617
Resultado antes de impuestos	**(1.403)**	**2.589**
Resultado financiero	1.702	1.536
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	1.020	32
Resultado operativo	**1.319**	**4.157**
Amortizaciones	7.364	7.613
EBITDA	**8.683**	**11.770**
Amortización de derechos de uso (Nota 9)	(2.079)	(2.025)
Gastos financieros por deudas por arrendamiento (Nota 20)	(418)	(423)
Resultado operativo antes de amortizaciones y después de arrendamientos (EBITDAaL)	**6.186**	**9.322**
Adquisiciones de activos intangibles (Nota 6)	1.814	1.568
Adquisiciones de inmovilizado material (Nota 8)	2.725	3.137
CapEx	**4.540**	**4.704**
Adquisiciones de espectro (Nota 6)	(199)	(29)
CapEx ex espectro	**4.340**	**4.675**
EBITDAaL-CapEx excluyendo adquisiciones de espectro (OpCFaL)	**1.846**	**4.647**

(*) Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación (véanse notas 2 y 30).

En las tablas siguientes se detalla la conciliación entre el EBITDA, EBITDAaL y EBITDAaL- CapEx ex espectro (OpCFaL), con el Resultado operativo del Grupo Telefónica y de cada uno de los segmentos de negocio de los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Ejercicio 2025

Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Alemania	Telefónica Brasil	Otras compañías	Eliminaciones	Total Grupo
Resultado operativo	**127**	**368**	**1.704**	**(1.014)**	**135**	**1.319**
Amortizaciones	2.090	2.160	2.404	739	(29)	7.364
EBITDA	**2.217**	**2.528**	**4.108**	**(276)**	**105**	**8.683**
Amortización de derechos de uso	(598)	(716)	(590)	(195)	21	(2.079)
Gastos financieros por deudas por arrendamiento	(45)	(71)	(270)	(33)	(32)	(418)
EBITDAaL	**1.574**	**1.740**	**3.248**	**(503)**	**127**	**6.186**
CapEx	**1.522**	**1.144**	**1.478**	**403**	**(8)**	**4.540**
Adquisiciones de espectro	—	(180)	—	(19)	—	(199)
CapEx ex espectro	**1.522**	**964**	**1.478**	**383**	**(8)**	**4.340**
EBITDAaL-CapEx excluyendo adquisiciones de espectro (OpCFaL)	**51**	**776**	**1.770**	**(886)**	**(368)**	**1.846**

Ejercicio 2024 (*)

Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Alemania	Telefónica Brasil	Otras compañías	Eliminaciones	Total Grupo
Resultado operativo	**2.412**	**539**	**1.642**	**(529)**	**94**	**4.157**
Amortizaciones	2.202	2.226	2.475	740	(30)	7.613
EBITDA	**4.614**	**2.765**	**4.116**	**211**	**64**	**11.770**
Amortización de derechos de uso	(578)	(688)	(595)	(186)	21	(2.025)
Gastos financieros por deudas por arrendamiento	(51)	(66)	(281)	(27)	(25)	(423)
EBITDAaL	**3.986**	**2.011**	**3.241**	**(2)**	**86**	**9.322**
CapEx	**1.571**	**1.141**	**1.583**	**409**	**—**	**4.704**
Adquisiciones de espectro	(25)	—	(4)	(1)	1	(29)
CapEx ex espectro	**1.546**	**1.141**	**1.579**	**409**	**—**	**4.675**
EBITDAaL-CapEx excluyendo adquisiciones de espectro (OpCFaL)	**2.440**	**870**	**1.662**	**(411)**	**85,00**	**4.647**

(*) Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay, Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación (véase Nota 30).

Indicadores de deuda

Según es calculada por el Grupo, la deuda financiera neta incluye:

(A) La suma de los siguientes pasivos:

i. Los pasivos financieros corrientes y no corrientes del estado de situación financiera consolidado (que incluyen los instrumentos financieros derivados de pasivo),

ii. Otros pasivos incluidos en los epígrafes 'Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes' y 'Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes' (principalmente, cuentas a pagar por adquisiciones de espectro radioeléctrico con pago aplazado que tienen un componente financiero explícito y financiaciones de proveedores para venta de terminales financiados a clientes) y 'Administraciones Públicas acreedoras', y

iii. Pasivos financieros incluidos en 'Pasivos asociados a activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta'.

(B) De la suma de estos pasivos del paso anterior se deduce:

i. 'Efectivo y equivalentes de efectivo',

ii. 'Otros activos financieros corrientes' (que incluyen los instrumentos financieros derivados de activo a corto plazo),

iii. Efectivo y otros activos financieros incluidos en 'Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta',

iv. Los instrumentos financieros derivados de activo a largo plazo,

v. Otros activos que generan intereses (incluidos en los epígrafes de 'Activos financieros y otros activos no corrientes', 'Cuentas a cobrar y otros activos corrientes' y 'Administraciones públicas deudoras' del estado de situación financiera consolidado). En el epígrafe de 'Activos financieros y otros activos no corrientes' se incluyen las cuotas por la venta de terminales a clientes a largo plazo y otros activos financieros a largo plazo, y en el epígrafe de 'Cuentas a cobrar y otros activos corrientes' se incluye la venta financiada de terminales a clientes clasificadas en el corto plazo.

vi. Ajuste de valor de mercado de coberturas de flujos de efectivo relacionadas con instrumentos de deuda.

vii. Ajuste de valor de mercado de los derivados utilizados para la cobertura económica de compromisos brutos por prestaciones a empleados.

El indicador deuda financiera neta más arrendamientos se calcula añadiendo a la deuda financiera neta la deuda por arrendamientos bajo NIIF 16 (incluyendo también la correspondiente a las compañías mantenidas para la venta) y deduciendo el activo por subarrendamientos.

La deuda financiera neta más compromisos se calcula añadiendo a la deuda financiera neta los compromisos brutos por prestaciones a empleados, el valor de mercado de los derivados utilizados para la cobertura económica de estos compromisos, y deduciendo el valor de los activos a largo plazo asociados a estos compromisos y los ahorros impositivos a los que darán lugar los pagos futuros por amortización de los compromisos. Los compromisos brutos relacionados con beneficios con empleados son provisiones corrientes y no corrientes registradas para ciertos beneficios con empleados como planes de terminación, planes post-empleo de prestación definida y otros beneficios.

La deuda financiera neta, la deuda financiera neta más arrendamientos, la deuda financiera neta más compromisos y la deuda financiera neta más arrendamientos más compromisos, se consideran relevantes para los inversores y analistas porque proporcionan un análisis de la solvencia del Grupo utilizando las mismas medidas usadas por la Dirección del Grupo. Se utilizan internamente para calcular ciertos ratios de solvencia y apalancamiento. No obstante, no deben ser consideradas un sustituto de la deuda financiera bruta del estado de situación financiera consolidado.

En la tabla siguiente se detalla la conciliación entre la deuda financiera bruta según el estado de situación financiera consolidado, la deuda financiera neta, la deuda financiera neta más arrendamientos, la deuda financiera neta más compromisos y la deuda financiera neta más arrendamientos más compromisos del Grupo Telefónica al cierre del ejercicio 2025 y 2024.

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Pasivos financieros no corrientes	30.120	33.192
Pasivos financieros corrientes	4.219	5.590
Pasivos Financieros	**34.339**	**38.782**
Efectivo y equivalentes de efectivo	(6.564)	(8.062)
Otros activos incluidos en "Otros activos financieros corrientes"	(861)	(1.789)
Efectivo y otros activos financieros incluidos en "Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" (Nota 27)	(96)	(11)
Instrumentos financieros derivados de activo a largo plazo (Notas 12)	(1.919)	(2.605)
Otros pasivos incluidos en "Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes"	2.057	1.818
Otros pasivos incluidos en "Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes" y en "Administraciones Públicas acreedoras"	528	532
Otros activos incluidos en "Activos financieros y otros activos no corrientes"	(2.061)	(1.093)
Otros activos incluidos en "Cuentas a cobrar y otros activos corrientes"	(843)	(794)
Pasivos financieros incluidos en "Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" (Nota 30)	1.508	—
Ajuste de valor de mercado de coberturas de flujos de efectivo relacionadas con instrumentos de deuda	832	505
Ajuste de valor de mercado de los derivados utilizados para la cobertura económica de compromisos brutos por prestaciones a empleados	(96)	(122)
Deuda financiera neta	**26.824**	**27.161**
Arrendamientos netos	7.920	8.275
Deuda financiera neta más arrendamientos	**34.744**	**35.436**
Compromisos brutos por prestaciones a empleados y coberturas económicas asociadas	6.918	5.215
Valor de activos a largo plazo asociados	(129)	(120)
Impuestos deducibles	(1.734)	(1.306)
Compromisos netos por prestaciones a empleados	**5.055**	**3.789**
Deuda financiera neta más compromisos	**31.879**	**30.950**
Deuda financiera neta más arrendamientos más compromisos (*)	**39.799**	**39.225**

(*) Incluye los activos y pasivos definidos como deuda financiera neta más arrendamientos más compromisos netos por prestación a empleados de las compañías mantenidas para la venta (véase Nota 30)

Flujo de Caja Libre

El Flujo de Caja Libre del Grupo se calcula a partir del "Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones" del estado de flujos de efectivo consolidado (véase Nota 28); se deducen los (Pagos)/Cobros por inversiones y desinversiones materiales e intangibles (excluyendo el pago de espectro), los dividendos pagados a accionistas minoritarios, los pagos de cupones de instrumentos híbridos y los pagos de principal de arrendamientos.

Los dividendos recibidos de VMO2 incluidos en el cálculo del Flujo de caja libre de Telefónica dependen de la generación de caja del negocio de VMO2 durante cada periodo. El importe incluido en 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Millones de euros	2025	2024
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	3.254	3.577
Pagos netos por inversiones materiales e intangibles	(1.655)	(1.775)
Financiación por parte de proveedores (adiciones)	2.956	3.771
Financiación por parte de proveedores (pagos de principal)	(4.045)	(4.756)
Pagos de principal de deuda por arrendamientos	(205)	(232)
Pagos de espectro	181	—
Caja restringida	(28)	—
Total (100% VMO2)	**459**	**585**
50 %	229	292
Dividendos de VMO2 recibidos por Grupo Telefónica (Nota 28)	**217**	**512**
Menos: 50%	(217)	(292)
Menos: impacto tipos de cambio (*)	—	(6)
Dividendos recibidos de VMO2 no incluidos en el cálculo del Flujo de Caja Libre del Grupo Telefónica	**—**	**214**

(*) Diferencia entre el tipo de cambio promedio y el tipo de cambio del cobro del dividendo.

El Flujo de Caja Libre se considera una medida relevante para los inversores y analistas porque proporciona un análisis del flujo de caja disponible para la protección de los niveles de solvencia y la remuneración a los accionistas de la Sociedad dominante. Esta misma medida es utilizada internamente por la Dirección del Grupo. No obstante, el Flujo de Caja Libre no debe ser considerado un sustituto de los distintos flujos del estado de flujos de efectivo consolidado.

En la tabla siguiente se detalla la conciliación entre el flujo de efectivo neto procedente de las operaciones del estado de flujos de efectivo consolidado (véase Nota 28) y el Flujo de Caja Libre del Grupo conforme a la nueva definición explicada anteriormente, de los ejercicios 2025 y 2024:

Millones de euros	2025	2024 (*)
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones continuadas (Nota 28)	**9.541**	**10.302**
(Pagos)/Cobros por inversiones materiales e intangibles (Nota 28)	(5.055)	(4.851)
Excepto: pagos de espectro (Nota 28)	50	—
Pagos de dividendos a accionistas minoritarios (Nota 28)	(161)	(167)
Dividendos recibidos como devolución aportación	—	(214)
Pagos de principal por arrendamientos (Notas 20 y 28)	(1.950)	(1.901)
Pagos de cupones de instrumentos híbridos (Nota 28)	(356)	(361)
Flujo de caja libre de operaciones continuadas	**2.069**	**2.809**
Flujo de caja libre de operaciones discontinuadas	**(275)**	**(175)**
Flujo de Caja Libre	**1.794**	**2.634**

(*) Datos reexpresados para presentar los flujos de efectivo de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación (véanse notas 2 y 30).

Nota 3. Normas de valoración

Conforme a lo indicado en la Nota 2, el Grupo ha aplicado las políticas contables de acuerdo a las NIIF e interpretaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y el Comité de Interpretaciones NIIF (IFRS Interpretations Committee), y adoptadas por la Comisión Europea para su aplicación en la Unión Europea (NIIF- UE).

En este sentido se detallan a continuación únicamente aquellas políticas consideradas significativas atendiendo a la naturaleza de las actividades del Grupo, así como las políticas adoptadas al preparar las presentes cuentas anuales consolidadas en el caso de que exista una opción permitida por las NIIF o, en su caso, por su especificidad del sector en el que opera.

a) Economías hiperinflacionarias

Venezuela se considera país hiperinflacionario desde el ejercicio 2009.

Conforme a las enmiendas a la NIC 21, Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera, sobre falta de convertibilidad de divisas (adoptadas anticipadamente en el ejercicio 2024 -véase Nota 17.g), el Grupo determina si el bolívar venezolano es convertible y qué tipo de cambio utilizar en caso de que no haya convertibilidad. Basándose en sus análisis, en los estados financieros consolidados el Grupo utiliza tipos de cambio oficiales para convertir la partida de efectivo y equivalentes de efectivo en moneda extranjera, y un tipo de cambio estimado en base a las tasas de inflación para convertir el resto de partidas denominados en bolívares una vez ajustadas por la inflación.

Para el cálculo del tipo de cambio estimado se toman en consideración los datos de inflación publicados o, en su defecto, estimados. En base anual, los índices utilizados han sido 482,3 % y 61,5 % para 2025, y 2024, respectivamente.

El tipo de cambio utilizado para convertir las partidas en bolívares, una vez ajustadas por la inflación, en los estados financieros consolidados asciende a 476,60 bolívares digitales por dólar y 81,85 bolívares digitales por dólar a 31 de diciembre de 2025,y 2024, respectivamente. Por su parte, a 31 de diciembre de 2025 el tipo oficial de referencia ascendía a 301,370 VED/USD (52,027 VED/USD, a 31 de diciembre de 2024).

En la fecha de aplicación inicial de las enmiendas sobre falta de convertibilidad de divisas, el 1 de enero de 2024, la tasa de cambio de referencia era de 159,45 VED/USD, mientras que la tasa de cambio estimada ascendía a 50,68 bolívares digitales por dólar estadounidense.

Por otro lado, Argentina pasó a tener la consideración de país hiperinflacionario en 2018.

Para actualizar sus estados financieros, la Sociedad utiliza la serie de índices definidos por la resolución de JG nº 539/18 publicada por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), basada en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional, publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) de la República Argentina y el Índice de Precios Internos al Por Mayor (IPIM) publicado por la FACPCE.

Para el ejercicio 2024, el índice acumulado al 31 de diciembre de 2024 fue 7.694,0 %, mientras que en base anual el índice fue 117,8 % para 2024. El tipo de cambio utilizado para convertir las partidas en pesos argentinos, una vez ajustadas por la inflación, fue el tipo de cambio de cierre, que ascendió a 1.073,18 pesos por euro a 31 de diciembre de 2024.

En el ejercicio 2025, la filial argentina ha permanecido en el perímetro de consolidación hasta el 24 febrero de 2025, fecha en la que se ha producido su venta (véase Nota 2).

El Grupo presenta en una única línea (Diferencias de Conversión) todos los efectos patrimoniales derivados de la hiperinflación, esto es: (a) el efecto derivado de la reexpresión por inflación de los estados financieros, y (b) el efecto generado al convertir a euros dichos estados financieros utilizando para ello el tipo de cambio de cierre del periodo.

b) Conversión de estados financieros

La conversión de las cuentas de resultados y los estados de flujos de efectivo de las sociedades extranjeras del Grupo Telefónica (excepto Venezuela y Argentina) se ha realizado utilizando el tipo de cambio medio del ejercicio, como una aproximación a los tipos de cambios existentes en el momento de realizar las transacciones.

c) Fondo de comercio

Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se registra por su coste, minorado por cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor. Los fondos de comercio reciben el tratamiento de activos denominados en la divisa de la sociedad adquirida y se revisan para determinar su recuperabilidad como mínimo anualmente, o con mayor frecuencia si se

presentan ciertos eventos o cambios que indiquen que el valor neto contable pudiera no ser íntegramente recuperable. La posible pérdida de valor se determina mediante el análisis del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (o conjunto de ellas) a la que se asocia el fondo de comercio en el momento en que éste se origina.

d) Intangibles

Los activos intangibles se registran a su coste de adquisición o producción, minorado por la amortización acumulada y por cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

El Grupo amortiza sus intangibles distribuyendo linealmente el coste de los activos según el siguiente detalle:

- Las licencias obtenidas por el Grupo Telefónica para la prestación de servicios de telecomunicaciones otorgadas por diversas administraciones públicas, así como el valor atribuido a las licencias propiedad de determinadas sociedades en el momento de su incorporación al Grupo Telefónica (Concesiones y licencias), se amortizan linealmente a partir del momento de inicio de la explotación comercial de las licencias, en el periodo de vigencia de las mismas.
- La asignación del precio de compra imputable a clientes adquiridos en combinaciones de negocios, así como el valor de adquisición de este tipo de activos cuando se trata de una adquisición a terceros a título oneroso (Cartera de clientes), se amortiza linealmente en el período estimado de permanencia del cliente. Dicho periodo oscila entre los 3 y los 14 años, en función del segmento (residencial, grandes empresas, etcétera) y el negocio (prepago, postpago, etcétera).
- Las Aplicaciones informáticas se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales entre dos y cinco años.

e) Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se hallan valorados a su coste de adquisición, neto de subvenciones oficiales recibidas, menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de valor.

El coste de adquisición incluye, entre otros conceptos, costes de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costes indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión. Estos dos conceptos se registran como ingreso en la partida 'Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado' del epígrafe Otros ingresos.

Los intereses y otras cargas financieras incurridos, directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se consideran como mayor coste de los mismos. A los efectos del Grupo Telefónica, son cualificados aquellos activos que necesariamente precisan de un periodo de al menos 18 meses para estar en condiciones de explotación o venta.

Las sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material desde el momento en que está en condiciones de servicio, distribuyendo linealmente el coste de los activos, una vez deducido el valor residual, entre los años de vida útil estimada, que se calculan de acuerdo con estudios técnicos revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el ritmo de desmontaje, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	25 – 40
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 – 30
Mobiliario, utillaje y otros	2 – 10

f) Deterioro del valor de activos no corrientes

En cada cierre se evalúa la presencia o no de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes, incluyendo fondos de comercio y participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos. Si existen tales indicios, o cuando se trata de activos cuya naturaleza exige un análisis de deterioro anual, se estima el valor recuperable del activo, siendo este el mayor del valor razonable, deducidos los costes de enajenación, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, netos de efecto fiscal, aplicando una tasa de descuento después de impuestos que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo, siempre y cuando el resultado así obtenido sea el mismo que el que se obtendría al descontar los flujos de caja futuros antes de efecto fiscal a una tasa de descuento antes de impuestos.

Para determinar los cálculos de deterioro, el Grupo utiliza los planes estratégicos aprobados para las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignadas los activos. Las proyecciones de flujos basadas en los planes estratégicos aprobados abarcan un periodo de cinco años. A partir del sexto año se aplica una tasa de crecimiento esperado constante.

g) Arrendamientos

La determinación de si un contrato es o contiene un arrendamiento, se basa en el análisis de la naturaleza del acuerdo y requiere la evaluación de si el cumplimiento del contrato recae sobre el uso de un activo específico y si el acuerdo confiere el derecho a controlar el uso del mismo.

En la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso), el arrendatario reconoce un activo por derecho de uso, que representa el derecho a utilizar el activo subyacente durante el plazo del contrato, y un pasivo por el valor actual de las cuotas a pagar a lo largo del plazo de arrendamiento – utilizando como tasa de descuento el tipo incremental de financiación a la fecha.

Los activos por derechos de uso se valoran al coste, minorado por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, y posteriormente se ajustan para tener en cuenta cualquier nueva valoración de los pasivos por arrendamiento. En el coste de los activos por derechos de uso se incluye el importe de los costes directos iniciales incurridos y los pagos de arrendamiento realizados antes de la fecha de inicio menos los incentivos recibidos. La amortización de los derechos de uso es lineal a lo largo de su vida útil estimada o el plazo del arrendamiento, el menor.

El pasivo por arrendamiento incluye los pagos fijos (incluidos los pagos fijos en sustancia) menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, así como los pagos variables que dependen de un índice o de una tasa, y los importes que se espera pagar en concepto de garantías de valor residual. Igualmente, en la valoración del pasivo por arrendamiento se incluye el precio de ejercicio de la opción de compra, si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercerla, así como el importe de la penalización por terminación anticipada, cuando el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá tal opción de cancelación. Tras el reconocimiento inicial, el pasivo se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos realizados. Además, el valor del pasivo por arrendamiento se ajustará en ciertos casos, tales como cambios en el plazo del arrendamiento, cambios en los pagos futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizado para determinar dichos pagos. El importe de la revalorización se reconocerá generalmente contra un ajuste al activo por derechos de uso.

El Grupo aplica la exención al reconocimiento por 'bajo valor' a los arrendamientos de equipamiento de oficina, y la exención al reconocimiento por corto plazo a todos los arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos. En consecuencia, para esos casos, los importes devengados se reconocen como gasto de forma lineal a lo largo del período.

El Grupo registra los *componentes non-lease* de un contrato (aquellos que no son arrendamiento) por separado de aquellos que sí lo son, siempre que su importancia relativa es significativa con respecto al valor total del contrato.

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable del contrato, junto con cualquier período cubierto por una opción de prórroga (o terminación) cuyo ejercicio sea discrecional para el Grupo, si existe una certeza razonable de que se va a ejercitar (o no se va a ejercitar). En su evaluación, el Grupo considera toda la información disponible en función de las clases de activos en la industria y analiza los factores relevantes (tecnología, regulación, competencia, modelo de negocio) que suponen un incentivo económico para ejercitar o no una opción de renovación/cancelación. En particular, el Grupo toma en consideración el horizonte temporal del proceso de planificación estratégica de sus actividades. Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si se produce un suceso significativo o un cambio en las circunstancias que están bajo su control y que pueden afectar a su capacidad para ejercer (o no) una opción de prórroga o cancelación (por ejemplo, un cambio en la estrategia de negocio).

Por su parte, cuando el Grupo actúa como arrendador, clasifica los contratos entre operativos y financieros. Aquellos arrendamientos en los que el Grupo actúa como arrendador conservando una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado tienen el tratamiento de arrendamientos operativos. En caso contrario, el arrendamiento tiene la consideración de financiero.

h) Participación en empresas asociadas y acuerdos conjuntos

El Grupo evalúa la existencia de influencia significativa, no sólo por el porcentaje de participación sino por los factores cualitativos tales como la presencia en el Consejo de Administración, la participación en los procesos de toma de decisiones, el intercambio de personal directivo, así como el acceso a información técnica.

En lo que se refiere a acuerdos conjuntos, además de evaluar los derechos y obligaciones de las partes, se consideran otros hechos y circunstancias relevantes para determinar si el acuerdo es un negocio conjunto o una operación conjunta.

Cuando se produce la venta o aportación de un negocio controlado a una entidad asociada o negocio conjunto, el Grupo valora y reconoce a valor razonable cualquier participación retenida. La diferencia entre el valor contable del negocio aportado y el valor razonable de la inversión retenida más el importe de la enajenación se reconoce íntegramente en resultados.

i) Activos y pasivos financieros

Activos financieros

Todas las compras y ventas convencionales de inversiones financieras se reconocen en el estado de situación financiera en la fecha de negociación, que es la

fecha en la que se adquiere el compromiso de comprar o vender el activo.

El Grupo aplica un modelo de deterioro de activos financieros basado en la pérdida esperada, utilizando un método simplificado para ciertos activos tanto de corto como de largo plazo (cuentas comerciales, de arrendamiento y activos contractuales).

En virtud de dicho método simplificado el deterioro se registra por referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo en cuestión. Para ello se utilizan matrices desarrolladas a partir de la experiencia histórica de incobrabilidad, por área geográfica y sobre una cartera segmentada por categoría de cliente según patrón de comportamiento crediticio. La matriz de cada categoría tiene definido un horizonte temporal dividido en intervalos acordes con la política de gestión de cobro y se alimenta con datos históricos que abarquen al menos 24 ciclos de cobro, actualizándose periódicamente los datos. A partir de la información observable en cada cierre, el Grupo analiza la necesidad de ajustar las tasas resultantes de dichas matrices, en función de las condiciones actuales y las previsiones económicas futuras.

Productos financieros derivados y registro de coberturas

El criterio de registro contable de cualquier ganancia o pérdida que resulte de cambios en el valor razonable de un derivado depende de si este reúne los requisitos para el tratamiento como cobertura y, en su caso, de la naturaleza de la relación de cobertura.

Las variaciones en el valor razonable de aquellos derivados que han sido asignados y reúnen los requisitos para ser tratados como instrumentos de cobertura de valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con aquellos cambios en el valor razonable de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados que reúnen los requisitos y han sido asignados para cubrir flujos de efectivo, siendo altamente eficaces, se reconocen en patrimonio. La parte considerada ineficaz se imputa directamente a la cuenta de resultados. Cuando la transacción prevista o el compromiso en firme se traducen en el registro contable de un activo o pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas acumuladas en patrimonio pasan a formar parte del coste inicial del activo o pasivo correspondiente. En otro caso, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en patrimonio se imputan a la cuenta de resultados en el mismo periodo en que la transacción cubierta afecte al resultado neto.

La cobertura del riesgo asociado a la variación en el tipo de cambio de una inversión neta en una entidad extranjera recibe un tratamiento similar al de las coberturas de flujos de efectivo.

Cuando el Grupo no aplica los criterios de contabilidad de coberturas, cualquier ganancia o pérdida que resulte de cambios en el valor razonable de un derivado se imputa directamente a la cuenta de resultados, de acuerdo con el criterio general. En este sentido, no se tratan como cobertura las operaciones para disminuir el riesgo de divisa existente en los beneficios aportados por filiales extranjeras.

j) Derechos audiovisuales

Los derechos audiovisuales cuyo consumo se producirá generalmente en un periodo inferior a doce meses, así como contenidos propios cuyo ciclo de producción en ningún caso superará los treinta y seis meses, se reconocen como existencias.

El coste de los derechos de emisión de películas, documentales, cortos y series adquiridos a terceros se imputa a la cuenta de resultados de forma lineal desde el momento de su primera emisión o estreno, y hasta la finalización de los derechos.

Los programas y series de producción propia y cabeceras de programas se imputan como consumos en el momento de su emisión o bien en un plazo de hasta treinta y seis meses desde la fecha de estreno, en función de su naturaleza y la estrategia de emisión. Por su parte, el coste de las producciones propias que el Grupo estima recuperable a través de su venta a terceros se registra como intangible.

El coste de aquellos derechos de emisión que han caducado o cuyo valor de recuperación se estima inferior al coste de adquisición se imputa directamente a gasto.

Por su parte, los derechos de emisión de eventos deportivos de fútbol y motor, incluidos sus costes de producción inherentes, se imputan a resultados linealmente durante doce meses desde el comienzo de la temporada, mientras que los derechos sobre el resto de deportes premium se imputan linealmente en el periodo de duración de la competición. El resto de derechos sobre eventos deportivos se imputa a resultados en su totalidad en el momento de la primera emisión. Cuando el pago de estos derechos ocurre con anterioridad al momento de imputación a resultados, y los términos y condiciones del acuerdo comportan obligaciones de ejecución que aún deben ser cumplidas en el futuro por ambas partes (lo que se conoce como “executory contracts” o contratos pendientes de ejecución), los importes prepagados se reconocen como pagos anticipados en el epígrafe de "Otros activos corrientes".

k) Pensiones y otros compromisos con el personal

Las provisiones necesarias para registrar los pasivos devengados como consecuencia de compromisos por prestación definida se valoran mediante el método actuarial de la 'unidad de crédito proyectada'. Este cálculo se basa en hipótesis demográficas y financieras que se determinan a nivel de cada país considerando el entorno macroeconómico. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de interés de mercado de alta calidad crediticia. Los activos de los planes, en su caso, se valoran por su valor razonable.

Las provisiones correspondientes a planes de terminación de la relación laboral, tales como las prejubilaciones y otras desvinculaciones, se calculan de forma individualizada en función de las condiciones pactadas con los empleados, que en algunos casos puede requerir la aplicación de valoraciones actuariales, considerando hipótesis tanto demográficas como financieras.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos del Grupo provienen principalmente de la prestación de los siguientes servicios de telecomunicaciones: tráfico, cuotas de conexión, cuotas periódicas (normalmente mensuales) por la utilización de la red, interconexión, alquiler de redes y equipos, venta de equipos y terminales, y otros servicios digitales, como la televisión de pago y los servicios de valor añadido o el mantenimiento. Los productos y servicios pueden venderse de forma separada o bien de forma conjunta en paquetes comerciales.

Los ingresos por tráfico están basados en la tarifa inicial de establecimiento de llamada, más las tarifas por llamada, que varían en función del tiempo consumido por el usuario, la distancia de la llamada y el tipo de servicio. El tráfico, tanto fijo como móvil, se registra como ingreso a medida que se consume. En el caso de prepago, el importe correspondiente al tráfico pagado pendiente de consumir genera un ingreso diferido que se registra en la línea de 'Pasivos contractuales'.

En caso de venta de tráfico, así como de otros servicios, vía una tarifa fija para un determinado periodo de tiempo (tarifa plana), el ingreso se reconoce de forma lineal en el periodo de tiempo cubierto por la tarifa pagada por el cliente.

Las cuotas periódicas se imputan a resultados de forma lineal en el periodo al que correspondan. Los alquileres y resto de servicios se imputan a resultados a medida que se presta el servicio.

Los ingresos por interconexión derivados de llamadas fijo-móvil y móvil-fijo, así como por otros servicios utilizados por los clientes, se reconocen en el periodo en que éstos realizan dichas llamadas.

Los ingresos por ventas de equipos y terminales se reconocen cuando se considera perfeccionada la venta, que normalmente coincide con el momento de la entrega al cliente final.

Cuando el Grupo está en una posición intermedia entre un proveedor/vendedor y un cliente final, debe determinar si está suministrando el producto o servicio como principal en la transacción o si está actuando como agente en nombre del proveedor (fabricante, mayorista). La distinción consiste en determinar quién controla los bienes o servicios suministrados y quién es el principal obligado a satisfacer las obligaciones de ejecución del contrato. El control suele evidenciarse cuando, en la entrega al cliente final, el Grupo proporciona una integración significativa entre los productos y servicios del proveedor externo y los propios. Además, la determinación del obligado principal incluye el análisis de indicadores como: si la responsabilidad del Grupo requiere infraestructura y recursos con capacidades específicas, quién interviene como interlocutor principal ante el cliente, quién gestiona las reclamaciones y presta servicios de soporte y quién mantiene discrecionalidad para fijar el precio final. Esta consideración principal/agente afecta al momento de registro y la cuantía de los ingresos reconocidos en los estados financieros, ya sea en importe bruto como principal o en importe neto como agente, reflejando el margen obtenido por el Grupo al mediar en la transacción entre el principal y el cliente. Esto es especialmente relevante para el Grupo en los servicios digitales, tales como los contenidos de televisión en streaming, licencias de software y otros productos y servicios basado en la nube.

En las ofertas de paquetes comerciales que combinan distintos bienes y servicios, en las actividades de telefonía, fija y móvil, Internet y televisión, se determina si es necesario separar los distintos elementos identificados, aplicando en cada caso el criterio de reconocimiento de ingresos apropiado. El ingreso total por el paquete se distribuye entre sus elementos identificados en función de los respectivos precios de venta independiente.

Dado que las cuotas de conexión o alta, es decir, las cuotas iniciales no reembolsables, no pueden ser separadas como elementos identificados en este tipo de paquetes, cualquier importe recibido del cliente por dicho concepto se reparte entre los demás elementos entregados.

Cuando el cliente tiene derecho de desistimiento de la compra realizada, la contraprestación acordada se considera variable. El Grupo estima el importe de contraprestación variable a que tendrá derecho utilizando el método del valor esperado (ponderación de

importes posibles por su probabilidad), considerando toda la información histórica, actual y pronosticada que esté razonablemente disponible, y solo en la medida en que determina que es altamente probable que no se produzca una reversión significativa en el importe acumulado de ingresos reconocidos.

Los costes relacionados con la obtención de contratos con clientes (principalmente, comisiones al canal de distribución por la captación de clientes) se reconocen como activo siempre que sean incrementales y se espere su recuperación. Posteriormente se imputan a la cuenta de resultados de forma lineal en el mismo periodo en que se imputan los ingresos del contrato con el que están vinculados, salvo que su periodo de amortización previsto sea de un año o menor, en cuyo caso se reconocen como gastos a medida que se incurren. Para la imputación a resultados de los costes incrementales de obtención de contratos comerciales de duración indeterminada se toman en consideración las renovaciones estimadas en función de la tasa de rotación de clientes, salvo que existan costes de renovación del contrato que sean proporcionales a los incurridos en el contrato inicial.

Como parte de su estrategia, el Grupo ha incrementado el uso de energías renovables mediante contratos de compra de energía (PPA, por sus siglas en inglés) para adquirir energía de fuentes sostenibles, como la eólica y la solar. Estos contratos suelen ser a largo plazo y proporcionan al Grupo un mecanismo para asegurar el suministro de energía verde a precios fijos. Cuando estos acuerdos implican la entrega física de electricidad y se suscriben con el fin de recibir la energía para las necesidades previstas de compra, venta o uso propio (es decir, el volumen acordado no supera las necesidades de energía reales y previstas), el contrato es para "uso propio" y, por lo general, da lugar al registro contable de compras o ventas de energía cuando ocurren las transacciones correspondientes.

m) Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta y operaciones en discontinuación

El Grupo clasifica los activos no corrientes y los grupos enajenables como mantenidos para la venta si determina que su valor contable se recuperará principalmente a través de una operación de venta y no mediante su uso continuado. Los activos no corrientes y los grupos enajenables así clasificados se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos costes de venta, y se presentan separadamente en el estado de situación financiera consolidado, como partidas corrientes, en los epígrafes 'Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta y 'Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta'. El inmovilizado material y los intangibles (incluidos los activos por derechos de uso) dejan de amortizarse una vez son clasificados como mantenidos para la venta.

Los criterios para esta clasificación solo se consideran cumplidos cuando el Grupo determina que la venta es altamente probable: la dirección está comprometida con la decisión de vender y todas las acciones necesarias para completar la venta indican que es poco probable que se produzcan cambios significativos a la decisión o que esta se cancele. Además, el activo o grupo enajenable está en condiciones para su venta inmediata en su actual estado (únicamente sujeto a términos habituales para el tipo de transacción de que se trate) y se espera que la venta se complete en el plazo de un año a partir de la fecha de la clasificación.

Se clasifican como operaciones en discontinuación los componentes del Grupo enajenados o clasificados como mantenidos para la venta que constituyen, o están incluidos en un plan integrado para enajenar, una línea de negocio o área geográfica diferenciada y significativa. Los resultados después de impuestos y los flujos de efectivo asociados a dichas operaciones se presentan por separado de las operaciones continuadas.

n) Uso de estimaciones

Las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados en el próximo ejercicio, se muestran a continuación.

Si se produjera un cambio significativo en los hechos y circunstancias sobre los que se basan las estimaciones realizadas podría producirse un impacto material sobre los resultados y la situación financiera del Grupo. En este sentido, se presentan análisis de sensibilidad en los casos más relevantes (véanse notas 7 y 24).

Activos no corrientes y fondos de comercio

El tratamiento contable de la inversión en activos no corrientes, tales como activos materiales, intangibles o participaciones en empresas del grupo y negocios conjuntos, entraña la realización de estimaciones tanto para determinar el periodo de vida útil a efectos de su amortización, como para determinar el valor razonable a la fecha de adquisición, en el caso particular de activos adquiridos en combinaciones de negocios.

La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.

Asimismo, cuando se produce la venta o aportación de un negocio controlado a una entidad asociada o negocio conjunto, el Grupo valora y reconoce a valor razonable cualquier participación retenida. El valor razonable asignado a la participación conservada se determina en base a su plan de negocio, que supone juicio significativo al requerir hipótesis relevantes como el margen de EBITDA a largo plazo, la ratio de inversión en activo fijo a largo plazo, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a perpetuidad, hipótesis que se verían significativamente afectadas por las tendencias futuras del entorno económico, competitivo, regulatorio y tecnológico.

La determinación de la necesidad de registrar una pérdida por deterioro implica la realización de estimaciones que incluyen, entre otras, el análisis de las causas del posible deterioro del valor, así como el momento y el importe esperado del mismo. Asimismo, se toman en consideración factores como el estado del entorno macroeconómico, la evolución de la situación regulatoria y competitiva, la obsolescencia tecnológica, la suspensión de ciertos servicios, así como otros cambios en las circunstancias que ponen de manifiesto la necesidad de evaluar un posible deterioro.

El Grupo Telefónica evalúa de forma periódica el desempeño de las unidades generadoras de efectivo definidas con el objeto de identificar un posible deterioro en los fondos de comercio y demás activos no corrientes. La determinación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo entraña igualmente el uso de hipótesis y estimaciones y requiere un grado significativo de juicio.

Impuestos diferidos

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros, y considerando de entre todas las alternativas posibles para conseguir un mismo objetivo, la que sea más eficiente desde el punto de vista tributario (o fiscal) dentro del marco normativo al que el Grupo está sujeto. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad del Grupo para generar beneficios imponibles a lo largo del periodo en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación del reconocimiento de las partidas fiscales depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por el Grupo, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, de la finalización de procesos judiciales en curso o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos fiscales.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando, como consecuencia de un suceso pasado, la Compañía tiene una obligación presente cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, como consecuencia de, entre otros factores, regulaciones, contratos, usos y costumbres habituales o compromisos públicos, los cuales hayan creado ante terceros una expectativa válida sobre la asunción de ciertas responsabilidades. El importe de la provisión es la mejor estimación de la Compañía respecto al desembolso que será necesario para liquidar la obligación correspondiente, tomando en consideración toda la información disponible en la fecha de cierre, incluida la opinión de expertos independientes, tales como asesores legales o financieros.

En caso de que la Compañía no pudiera hacer una estimación fiable para cuantificar la obligación, no se registraría provisión, mientras toda la información relevante se presentaría en las notas a los estados financieros consolidados.

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

Reconocimiento de ingresos

Acuerdos que combinan más de un elemento

Las ofertas de paquetes comerciales que combinan distintos bienes y servicios son analizadas para determinar si es necesario separar los distintos elementos identificados, aplicando en cada caso el criterio de reconocimiento de ingresos apropiado. El ingreso total por el paquete se distribuye entre sus elementos identificados en función de los respectivos precios de venta independientes.

La determinación de los precios de venta independiente de cada uno de los elementos identificados implica la necesidad de realizar estimaciones complejas debido a la propia naturaleza del negocio.

Si se produjera un cambio en las estimaciones de estos valores, ello podría afectar a la distribución de los ingresos entre los componentes y, como consecuencia de ello, al momento de reconocimiento de los ingresos.

Arrendamientos

El tratamiento contable de los derechos y obligaciones como arrendatario requiere la realización de

estimaciones para determinar el periodo de arrendamiento en los contratos que incluyen opciones de prórroga o de cancelación anticipada.

La determinación del plazo de arrendamiento implica la realización de estimaciones que abarcan el horizonte temporal del proceso de planificación estratégica del Grupo con respecto a factores relevantes tales como la expectativa de evolución tecnológica, posibles desarrollos regulatorios, tendencias del mercado y la competencia o cambios en el modelo de negocio. Las hipótesis respecto a estas variables implican un grado significativo de juicio en la medida en que el momento y naturaleza de los cambios futuros es difícil de anticipar.

Debido a las incertidumbres inherentes a estas estimaciones, cambios en las hipótesis asumidas al determinar el plazo de un contrato de arrendamiento podrían tener impacto sobre el importe de los activos y pasivos por arrendamiento reconocidos sobre la base de las estimaciones realizadas por el Grupo.

o) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024.

Nuevas enmiendas a las NIIF no efectivas a 31 de diciembre de 2025

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas y enmiendas a normas habían sido publicadas por el IASB, pero no son de aplicación obligatoria:

Enmiendas a Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios anuales iniciados a partir de
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Enmiendas a la Clasificación y Valoración de Instrumentos Financieros	1 de enero de 2026
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Contratos Referenciados a Electricidad Producida a partir de Fuentes Naturales	1 de enero de 2026
Mejoras Anuales a las Normas NIIF - Volumen 11		1 de enero de 2026
Enmiendas a la NIC 21	Conversión a una Moneda de Presentación Hiperinflacionaria	1 de enero de 2027
NIIF 18	Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros	1 de enero de 2027
NIIF 19	Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	1 de enero de 2027

El Grupo está actualmente analizando el impacto que la adopción de estos nuevos pronunciamientos tendrá en sus estados financieros consolidados en el momento de aplicación inicial. En particular, la NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, e introduce, entre otros, nuevos requisitos para la presentación de partidas en la cuenta de resultados, incluyendo nuevos totales y subtotales. Todos los ingresos y gastos deben clasificarse por categorías: operaciones, inversión, financiación, impuestos a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales son nuevas las tres primeras. Todas las entidades se verán afectadas por estos nuevos requisitos. La NIIF 18 y todas las enmiendas que de ella se derivan son efectivas para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, con aplicación retroactiva requerida. El Grupo está actualmente trabajando para identificar los impactos que estos nuevos criterios tendrán en los estados financieros principales y en las notas a los estados financieros. La evaluación preliminar sugiere que la adopción de la NIIF 18 afectará principalmente la presentación de partidas en la cuenta de resultados, sin alterar los criterios de reconocimiento y valoración.

Nota 4. Información financiera por segmentos

Tras la última reflexión estratégica anunciada en noviembre de 2025, Telefónica ha revisado su visión corporativa y aspira a consolidarse como una operadora europea de referencia mundial, mientras se mantiene al mismo tiempo una presencia de liderazgo y a largo plazo en Brasil.

Dentro de su estrategia de salida de Hispanoamérica, en el ejercicio 2025 el Grupo vendió sus participaciones en Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica (véase Nota 2). Asimismo, Telefónica alcanzó en marzo de 2025 un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostentaba en Colombia Telecomunicaciones. El cierre de esta transacción ha tenido lugar el 5 de febrero de 2026 (véase Nota 31). La aportación de estas compañías a los resultados y flujos de efectivo del Grupo en 2025 y 2024 se muestra como operaciones en discontinuación (véase Nota 30).

Adicionalmente, El 10 de febrero de 2026 Telefónica, S.A., transmitió el 100% del capital social de Telefónica Chile (véase Nota 31). La firma y cierre de la transacción tuvo lugar simultáneamente. Tras el análisis realizado a 31 de diciembre de 2025 conforme a NIIF 5 (véase Nota 3.m), Telefónica Chile no ha sido clasificada como grupo enajenable mantenido para la venta a dicha fecha.

Como consecuencia de estas transacciones y de conformidad con lo establecido en la NIIF 8, en 2025 el Grupo ha dejado de presentar "Telefónica Hispam" como un segmento reportable. Las compañías de Telefónica Hispam que a 31 de diciembre de 2025 aún formaban parte del Grupo Telefónica, y que tras el análisis realizado conforme a NIIF 5 no han sido clasificadas como grupo enajenable mantenido para la venta (principalmente las operadoras del Grupo en Chile, México y Venezuela) se reportan dentro de Otras compañías. Este cambio se ha aplicado a las cifras comparativas de 2024. El resto de segmentos — Telefónica España, Telefónica Brasil, Telefónica Alemania y VMO2— continúan reportándose sin modificaciones.

Otras compañías incluye también, entre otras (véase Anexo I), a Telefónica, S.A. y otras sociedades holding, a los grupos Be-terna y Telefónica Tech UK & Ireland, al Grupo Telxius y a la participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia de las compañías de fibra participadas por Telefónica Infra, S.L. (véase Nota 10).

En los segmentos se incorpora, de acuerdo a su localización geográfica, la información correspondiente a la gama de productos y servicios basados en tecnologías de última generación que Telefónica ofrece a sus clientes, incluyendo servicios de comunicación basados en redes de fibra y 5G, servicios digitales para clientes residenciales — como entretenimiento, conectividad del hogar y seguridad — y soluciones avanzadas para empresas y administraciones públicas, incluyendo cloud, ciberseguridad, IoT, inteligencia artificial y servicios profesionales, así como servicios mayoristas a otros operadores. Las operaciones entre segmentos se realizan a precios de mercado.

La gestión de las actividades de financiación se realiza de forma centralizada, principalmente a través de Telefónica, S.A. y otras compañías (véanse Nota 19, Anexo III y Anexo V), por lo que la mayor parte de los activos y pasivos financieros del Grupo se reportan dentro de 'Otras compañías'. Asimismo, Telefónica, S.A. es la cabecera del Grupo Fiscal Telefónica en España (véase Nota 25), por lo que una parte significativa de los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo se reportan dentro de Otras compañías. Por estas razones, los resultados de los segmentos se presentan hasta el resultado operativo.

Se excluyen de los resultados operativos de cada segmento aquellos gastos e ingresos por las facturaciones entre compañías del Grupo por el uso de la marca y acuerdos de gestión. Los resultados de las sociedades holding excluyen también los dividendos recibidos de empresas del Grupo y el deterioro de inversiones en empresas del Grupo. Estos ajustes no tienen impacto en los resultados consolidados. Asimismo, en la presentación de la información financiera por segmentos se ha tenido en cuenta el efecto de la asignación del precio de compra a los activos adquiridos y a los pasivos asumidos en las empresas incluidas en cada segmento. En este sentido, los activos y pasivos presentados en cada segmento son aquellos cuya gestión recae sobre los responsables de cada uno de ellos, independientemente de su estructura jurídica.

La segmentación de la información de resultados y CapEx (inversión del periodo en activos intangibles y en inmovilizado material, véanse notas 6 y 8) y altas de derechos de uso (véase Nota 9) es la siguiente:

Ejercicio 2025							
Millones de euros	**Telefónica España**	**VMO2**	**Telefónica Alemania**	**Telefónica Brasil**	**Otras compañías**	**Eliminaciones**	**Total Grupo**
Ventas y prestación de servicios	13.012	—	8.172	9.451	6.550	(2.065)	35.120
Ventas a clientes externos	12.720	—	8.141	9.441	4.807	10	35.120
Ventas a clientes internos	291	—	31	10	1.743	(2.075)	—
Otros ingresos y gastos operativos[1]	(10.795)	—	(5.644)	(5.343)	(6.825)	2.170	(26.437)
EBITDA	**2.217**	**—**	**2.528**	**4.108**	**(276)**	**105**	**8.683**
Amortizaciones	(2.090)	—	(2.160)	(2.404)	(739)	29	(7.364)
Resultado operativo	**127**	**—**	**368**	**1.704**	**(1.014)**	**135**	**1.319**
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	**(16)**	**(733)**	**—**	**(3)**	**(269)**	**—**	**(1.020)**
CapEx	**1.522**	**—**	**1.144**	**1.478**	**403**	**(8)**	**4.540**
Altas de derechos de uso	**721**	**—**	**948**	**587**	**249**	**(13)**	**2.491**

[1] Otros ingresos y gastos operativos incluyen 'Otros ingresos', 'Aprovisionamientos', 'Gastos de personal' y 'Otros gastos'.

2024 (*)							
Millones de euros	**Telefónica España**	**VMO2**	**Telefónica Alemania**	**Telefónica Brasil**	**Otras compañías**	**Eliminaciones**	**Total Grupo**
Ventas y prestación de servicios	12.791	—	8.492	9.618	6.599	(1.829)	35.671
Ventas a clientes externos	12.510	—	8.463	9.606	5.066	26	35.671
Ventas a clientes internos	281	—	29	12	1.533	(1.855)	—
Otros ingresos y gastos operativos[1]	(8.177)	—	(5.727)	(5.502)	(6.388)	1.893	(23.901)
EBITDA	**4.614**	**—**	**2.765**	**4.116**	**211**	**64**	**11.770**
Amortizaciones	(2.202)	—	(2.226)	(2.475)	(740)	30	(7.613)
Resultado operativo	**2.412**	**—**	**539**	**1.642**	**(529)**	**94**	**4.157**
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	**(20)**	**89**	**—**	**—**	**(101)**	**—**	**(32)**
CapEx	**1.571**	**—**	**1.141**	**1.583**	**409**	**—**	**4.704**
Altas de derechos de uso	**350**	**—**	**578**	**822**	**186**	**(4)**	**1.932**

[1] Otros ingresos y gastos operativos incluyen 'Otros ingresos', 'Aprovisionamientos', 'Gastos de personal' y 'Otros gastos'.

(*) Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación (véase Nota 30).

La información de resultados, CapEx y altas de derechos de uso de VMED O2 UK (VMO2) en 2025 y 2024 (véase Nota 2) se muestra a continuación. VMO2 es un negocio conjunto participado al 50% por Telefónica y Liberty Global, y registrado por puesta en equivalencia (véase Nota 10). Las tablas a continuación muestran la información del negocio conjunto al 100%, y la conciliación con la participación del Grupo Telefónica en el resultado por puesta en equivalencia.

VMO2

Millones de euros	2025	2024
Ventas y prestación de servicios	11.808	12.616
Otros ingresos y gastos operativos	(7.429)	(8.149)
Deterioro de fondo de comercio	(1.170)	—
EBITDA	**3.209**	**4.467**
Amortizaciones	(3.556)	(3.371)
Resultado operativo	**(347)**	**1.096**
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	**—**	**4**
Ingresos financieros	46	51
Gastos financieros	(1.470)	(1.578)
Ganancias netas realizadas y no realizadas de instrumentos derivados	(855)	463
Diferencias de cambio netas	601	(34)
Resultado financiero neto	**(1.678)**	**(1.098)**
Resultado antes de impuestos	**(2.025)**	**2**
Impuesto sobre beneficios	159	(22)
Resultado del ejercicio	**(1.866)**	**(20)**
Intereses minoritarios	8	(19)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (100% VMO2)	**(1.858)**	**(39)**
50% atribuible a Grupo Telefónica	(929)	(20)
Impacto en patrimonio de VMO2 de la creación de O2 Daisy	195	—
Venta de participación minoritaria en Cornerstone	—	112
Otros ajustes	1	(4)
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	**(733)**	**89**
Inversión en activos fijos (CapEx) (100% VMO2)	**2.439**	**2.580**
Altas de derechos de uso (100% VMO2)	**169**	**539**

Asimismo, la segmentación de los principales epígrafes de activos y pasivos es la siguiente:

Ejercicio 2025							
Millones de euros	**Telefónica España**	**VMO2**	**Telefónica Alemania**	**Telefónica Brasil**	**Otras compañías**	**Eliminaciones**	**Total Grupo**
Activos inmovilizados	14.647	—	10.326	15.337	2.756	—	43.066
Derechos de uso	1.622	—	3.250	2.027	590	(48)	7.441
Inversiones puestas en equivalencia	206	6.316	—	4	228	—	6.753
Activos financieros y otros activos no corrientes	1.380	—	575	1.088	4.520	(823)	6.740
Activos por impuestos diferidos	2.789	—	669	239	2.315	—	6.012
Otros activos financieros corrientes	41	—	98	34	2.157	(1.460)	870
Total activos asignables excluyendo grupos enajenables mantenidos para la venta	**27.938**	**6.316**	**17.457**	**22.592**	**20.995**	**(6.462)**	**88.837**
Pasivos financieros no corrientes	1.054	—	387	504	28.898	(723)	30.120
Deudas no corrientes por arrendamientos	1.204	—	2.467	1.631	350	(9)	5.644
Pasivos por impuestos diferidos	76	—	335	758	1.349	—	2.518
Pasivos financieros corrientes	760	—	419	45	6.828	(3.833)	4.219
Deudas corrientes por arrendamientos	358	—	662	755	201	(39)	1.938
Total pasivos asignables excluyendo grupos enajenables mantenidos para la venta	**17.268**	**—**	**8.883**	**9.230**	**42.404**	**(6.464)**	**71.320**

Ejercicio 2024							
Millones de euros	**Telefónica España**	**VMO2**	**Telefónica Alemania**	**Telefónica Brasil**	**Otras compañías**	**Eliminaciones**	**Total Grupo**
Activos inmovilizados	14.119	—	10.710	15.348	7.598	—	47.775
Derechos de uso	1.535	—	3.064	2.058	1.307	(56)	7.907
Inversiones puestas en equivalencia	217	7.641	—	4	512	—	8.375
Activos financieros y otros activos no corrientes	1.126	—	728	1.004	4.917	(372)	7.403
Activos por impuestos diferidos	2.507	—	604	278	3.284	—	6.673
Otros activos financieros corrientes	33	—	107	32	3.853	(2.225)	1.800
Total activos asignables excluyendo grupos enajenables mantenidos para la venta	**25.858**	**7.641**	**17.805**	**22.277**	**32.830**	**(6.047)**	**100.364**
Pasivos financieros no corrientes	507	—	474	362	32.119	(268)	33.192
Deudas no corrientes por arrendamientos	988	—	2.401	1.666	1.050	(29)	6.077
Pasivos por impuestos diferidos	86	—	290	798	1.730	—	2.905
Pasivos financieros corrientes	612	—	771	270	6.724	(2.787)	5.590
Deudas corrientes por arrendamientos	480	—	606	702	472	(34)	2.226
Total pasivos asignables excluyendo grupos enajenables mantenidos para la venta	**15.756**	**—**	**9.373**	**8.743**	**49.855**	**(6.007)**	**77.720**

El detalle de los activos y pasivos de VMO2 se muestra a continuación (cifras correspondientes al 100% de la compañía, véase Nota 10):

VMO2

Millones de euros	2025	2024
Activos inmovilizados	37.343	40.079
Derechos de uso	924	1.073
Activos financieros y otros activos no corrientes	949	1.481
Activos por impuestos diferidos	558	448
Otros activos financieros corrientes	357	660
Total activos asignables	**43.663**	**48.247**
Pasivos financieros no corrientes	21.357	21.754
Deudas no corrientes por arrendamientos	805	950
Pasivos por impuestos diferidos	2	1
Pasivos financieros corrientes	4.192	4.970
Deudas corrientes por arrendamientos	201	197
Total pasivos asignables	**31.320**	**32.804**

El desglose de las ventas y prestación de servicios de los segmentos es el siguiente:

Millones de euros	2025				2024 (*)			
Países por segmentos	Fijo	Móvil	Otros y elims.	Total	Fijo	Móvil	Otros y elims.	Total
España [1]				**13.012**				**12.791**
Alemania	886	7.233	53	**8.172**	857	7.596	38	**8.492**
Brasil	2.738	6.713	—	**9.451**	2.772	6.846	—	**9.618**
Otros y eliminaciones entre segmentos	796	2.074	1.615	**4.485**	889	2.330	1.551	**4.770**
Total Grupo				**35.120**				**35.671**

[1] Ver detalle de segmentación de Telefónica España en tabla a continuación.

(*) Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay, Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación (véase Nota 30).

Dado el nivel de convergencia alcanzado en Telefónica España por la alta penetración de la oferta integrada de servicios, el desglose de los ingresos por negocio fijo y móvil es menos representativo en este segmento. Por esta razón, se proporciona esta apertura que la dirección de la Compañía considera más relevante:

Millones de euros Telefónica España	2025	2024
Minoristas	10.332	10.092
Mayoristas, venta de terminales y otros	2.680	2.699
Total	**13.012**	**12.791**

Nota 5. Combinaciones de negocio

2025

Adquisición de la participación mayoritaria en Fibrasil Infraestrutura e Fibra Ótica S.A. ("FiBrasil")

En julio de 2025, Telefónica Brasil celebró un acuerdo de compra de acciones con la Caisse de dépot et placement du Québec y Fibre Brasil Participações S.A. (en conjunto, "Grupo La Caisse") para la adquisición de todas las acciones emitidas por FiBrasil en propiedad de Grupo La Caisse, que representan el 50% del capital social total de FiBrasil, así como warrants de suscripción emitidos por FiBrasil.

FiBrasil era un negocio conjunto y el Grupo Telefónica era titular del 50% restante del capital social, 25% a través de Telefónica Brasil y el otro 25% a través de Telefónica Infra. La participación se registraba por el método de puesta en equivalencia (véase Nota 10). Tras la adquisición de la participación que otorga al Grupo el control sobre la sociedad, se ha contabilizado como combinación de negocios por etapas conforme a la NIIF 3. Como resultado, se ha reconocido en la cuenta de resultados consolidada un beneficio de 37 millones de euros (véase Nota 26), derivado de la diferencia entre el valor razonable de la participación previamente mantenida y su valor contable.

La transacción estaba sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones habituales previas para este tipo de operación, incluyendo la aprobación previa por parte de CADE y ANATEL. El 14 de octubre de 2025, ANATEL concedió aprobación previa a la transacción. El 23 de octubre de 2025, CADE aprobó la transacción sin restricciones. Tras obtener las aprobaciones regulatorias y cumplir con las demás condiciones precedentes, el 12 de noviembre de 2025 se completó la transacción.

El valor de adquisición, actualizado mediante la tasa del Certificado de Depósito Interbancario de forma proporcional diaria, según lo establecido en el acuerdo, fue de 858 millones de reales (equivalentes a 140 millones de euros a la fecha de la transacción), pagados el 12 de noviembre de 2025 (véase Nota 28). Los warrants de suscripción previamente emitidos por FiBrasil fueron cancelados tras el cierre de la transacción.

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, la asignación del precio de compra es provisional. La siguiente tabla resume la contraprestación, los valores razonables de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en el momento de la adquisición y el fondo de comercio preliminar:

Millones de euros	
Contraprestación	140
Valor razonable de la participación previa	122
Total	**262**
Otros activos intangibles	8
Inmovilizado material	256
Derechos de uso	27
Otros activos a largo plazo	2
Activos por impuestos diferidos y contribuciones a las seguridad social	11
Cuentas a cobrar	17
Otros activos corrientes	6
Efectivo y equivalente de efectivo	13
Obligaciones y bonos	(148)
Deuda por arrendamiento	(37)
Otros pasivos	(20)
Provisiones	(4)
Valor razonable de los activos netos	**131**
Fondo de comercio preliminar (Nota 7)	**131**

Tras la adquisición de control en noviembre de 2025, FiBrasil se integra en el perímetro de consolidación del Grupo. Desde esa fecha, la aportación de FiBrasil a la cifra de Ventas y prestaciones de servicios consolidada ha ascendido a un millón de euros.

2024

Operación conjunta en Colombia

El 26 de febrero de 2024, Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC y Colombia Móvil S.A. ESP suscribieron un acuerdo marco vinculante para la implementación de una red única de acceso móvil, a través de una sociedad independiente, Unired Colombia, S.A.S., así como para compartir los permisos de uso de espectro radioeléctrico a través de una Unión Temporal, cuyos únicos usuarios serían los dos accionistas partícipes en el citado acuerdo.

El cierre de la transacción tuvo lugar el 20 de diciembre de 2024, con la primera cesión por parte del Ministerio de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones del permiso para el acceso, uso y explotación de 20 MHz de espectro radioeléctrico para la operación de servicios de radiocomunicaciones móviles terrestres en el territorio nacional otorgado a Colombia Móvil a favor de la Unión Temporal. En esta fecha, Colombia Telecomunicaciones y Colombia Móvil aportaron sus negocios de infraestructura móvil, lo que sumado al pago de 25 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 24 millones de euros a tipo de cambio de 31 de diciembre de 2024) por parte de Colombia Telecomunicaciones en concepto de ecualización, ambos accionistas obtuvieron igual participación (50:50) en la operación conjunta.

La siguiente tabla resume la parte proporcional del valor razonable de las aportaciones realizadas a la operación conjunta por cada una de las partes:

Millones de euros	
Activos intangibles	11
Inmovilizado material	88
Derechos de uso	22
Cuentas a cobrar	43
Total activos	**164**
Deuda por arrendamientos	2
Cuentas a pagar	77
Provisiones	1
Total pasivos	**80**

Adicionalmente se dio de baja el fondo de comercio asignado a la operación por importe de 16 millones de euros (véase Nota 7). El resultado asociado con la transacción registrado en "beneficios por venta de negocios" ascendió a 47 millones de euros.

Como se explica en la Nota 2, Colombia Telecomunicaciones ha sido clasificado como grupo enajenable mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2025 y sus resultados se presentan dentro de las operaciones en discontinuación en los presentes estados financieros consolidados.

Grupo IPNET

El 1 de octubre de 2024 Telefônica Cloud e Tecnologia do Brasil S.A., filial de Telefónica Brasil, finalizó la adquisición de IPNET Serviços em Nuvem e Desenvolvimento de Sistemas Ltda. y de IPNET USA, LLC.

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados del ejercicio 2024, la asignación del precio de compra era preliminar. En el ejercicio 2025 la asignación inicial ha sido revisada dentro del periodo de doce meses desde la fecha de adquisición sin que resulte ninguna variación significativa en el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos.

La siguiente tabla resume la contraprestación, los valores razonables de los activos y pasivos asumidos en el momento de la adquisición y el fondo de comercio final registrado:

Millones de euros	
Contraprestacion	**37**
Activos intangibles	11
Cartera de clientes	5
Otros activos intangibles	6
Inmovilizado material	—
Otros activos a largo plazo	16
Cuentas a cobrar	5
Otros activos corrientes	1
Prestamos bancarios	(1)
Cuentas a pagar	(5)
Pasivos por impuestos diferidos	(2)
Provisiones	(16)
Valor razonable de los activos netos	**9**
Fondo de comercio	**28**

La contraprestación fue de 224 millones de reales (equivalentes a 37 millones de euros). Al cierre de la transacción se realizó un pago en efectivo de 60 millones de reales (10 millones de euros, véase Nota 28). En el ejercicio 2025 se realizó un pago de un millón de euros y la cantidad restante se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2025, conforme a las cláusulas contractuales.

Desde la fecha de adquisición, IPNET aportó 11 millones de euros a las Ventas y prestaciones de servicios consolidadas de 2024.

Nota 6. Intangibles

La composición y movimientos de los activos intangibles netos en los ejercicios 2025 y 2024 han sido los siguientes:

Ejercicio 2025

Millones de euros	Saldo al 31/12/2024	Altas(*)	Amortización(*)	Traspasos y otros	Diferencias de conversión	Ajustes por inflación	Combinaciones de negocio	Baja de sociedades	Saldo al 31/12/2025
Concesiones y licencias	5.667	41	(658)	(154)	(19)	11	—	(529)	4.360
Aplicaciones informáticas	3.104	451	(1.436)	1.185	(18)	6	7	(89)	3.209
Cartera de clientes	151	—	(93)	—	(2)	—	1	—	57
Marcas	187	—	(31)	—	—	—	1	—	157
Otros intangibles	64	25	(49)	(3)	—	—	484	—	521
Activos intangibles en curso	702	1.374	—	(1.200)	(2)	—	—	(66)	808
Total intangibles	**9.875**	**1.890**	**(2.266)**	**(172)**	**(41)**	**17**	**493**	**(683)**	**9.112**

(*) Las altas y las amortizaciones del periodo incluyen las correspondientes a Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, hasta su fecha de venta, y las correspondientes a compañías mantenidas para la venta (principalmente Colombia Telecomunicaciones) hasta su clasificación como grupos enajenables mantenidos para la venta. Excluyendo los impactos de estas compañías, las altas de intangibles ascienden a 1.814 millones de euros y las amortizaciones a 2.112 millones de euros (véase Nota 2).

Ejercicio 2024

Millones de euros	Saldo al 31/12/2023	Impacto primera aplicación NIC 21	Altas(*)	Amortización(*)	Deterioros	Traspasos y otros	Diferencias de conversión	Ajustes por inflación	Combinaciones de negocio	Saldo al 31/12/2024
Concesiones y licencias	6.886	4	157	(757)	(485)	1	(536)	376	21	5.667
Aplicaciones informáticas	3.089	4	510	(1.410)	(21)	1.139	(222)	29	(14)	3.104
Cartera de clientes	386	—	—	(238)	—	—	(1)	(1)	5	151
Marcas	235	—	—	(32)	—	—	(18)	—	2	187
Otros intangibles	58	—	20	(25)	—	8	(1)	—	4	64
Activos intangibles en curso	716	—	1.109	—	—	(1.104)	(28)	5	4	702
Total intangibles	**11.370**	**8**	**1.796**	**(2.462)**	**(506)**	**44**	**(806)**	**409**	**22**	**9.875**

(*) El total de altas y amortización de intangibles en 2024, excluyendo las correspondientes a compañías mantenidas para la venta y a compañías vendidas durante el ejercicio 2025, ascienden a 1.568 y 2.192 millones de euros, respectivamente (véase Nota 2).

Las adiciones de espectro de operaciones continuadas en el ejercicio 2025 ascienden a 199 millones de euros (29 millones de euros en el ejercicio 2024, 157 millones de euros incluyendo las operaciones en discontinuación). De este total, 180 millones de euros se presentan como activos intangibles en curso, correspondientes a la extensión de las licencias de espectro en Telefónica Alemania de las bandas de 800 MHz, 1800 MHz y 2600 MHz hasta 2030.

En el epígrafe "Combinaciones de negocio" del 2025 se incluyen 481 millones de euros en "Otros intangibles", correspondientes al reconocimiento de un activo intangible derivado del acuerdo alcanzado entre Telefónica y Vodafone España para la constitución de la sociedad conjunta Compañía Mayorista de Fibra (véase Nota 17). Dicho importe refleja un acuerdo marco de prestación de servicios de acceso a la red de fibra hasta el hogar (FTTH), con una vigencia mínima de 20 años.

En el epígrafe de "Bajas de sociedades" del 2025 se incluyen, principalmente, las bajas de los activos intangibles de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel (véase Nota 2), por importe de 253, 273, 89 y 63 millones de euros, respectivamente.

En "Traspasos y otros" de 2025 se incluyen las reclasificaciones de activos intangibles de Colombia Telecomunicaciones al epígrafe de "Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" del estado de situación financiera (véanse Notas 2 y 30), por importe de 551 millones de euros.

El detalle de las principales concesiones y licencias con las que opera el Grupo aparece recogido en el Anexo VI.

En 2024 en Telefónica Argentina se registró un deterioro de concesiones y licencias y aplicaciones informáticas, por importe de 415 y 21 millones de euros, respectivamente (véase Nota 30).

En 2024 en Telefónica del Perú se registró un deterioro de concesiones y licencias, por importe de 54 millones de euros (véase Nota 30).

El coste, la amortización acumulada y las correcciones por deterioro de los activos intangibles a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detallan a continuación:

Saldo a 31 de diciembre de 2025

Millones de euros	Coste	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Activos intangibles
Concesiones y licencias	9.630	(5.269)	—	4.360
Aplicaciones informáticas	17.886	(14.677)	—	3.209
Cartera de clientes	1.341	(1.284)	—	57
Marcas	903	(746)	—	157
Otros intangibles	1.259	(734)	(3)	521
Activos intangibles en curso	808	—	—	808
Total intangibles	**31.827**	**(22.712)**	**(3)**	**9.112**

Saldo a 31 de diciembre de 2024

Millones de euros	Coste	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Activos intangibles
Concesiones y licencias	15.018	(8.666)	(685)	5.667
Aplicaciones informáticas	18.442	(15.300)	(38)	3.104
Cartera de clientes	2.265	(2.114)	—	151
Marcas	905	(718)	—	187
Otros intangibles	794	(726)	(4)	64
Activos intangibles en curso	702	—	—	702
Total intangibles	**38.126**	**(27.524)**	**(727)**	**9.875**

Nota 7. Fondo de comercio

Movimiento del fondo de comercio

El movimiento del valor en libros de los fondos de comercio asignados a cada uno de los segmentos del Grupo es el siguiente:

Ejercicio 2025

Millones de euros	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Deterioros	Traspasos	Efecto de tipo de cambio	Saldo al 31/12/2025
Telefónica España	4.291	—	—	—	30	—	4.321
Telefónica Brasil	6.740	138	—	—	13	(42)	6.849
Telefónica Alemania	4.386	—	—	—	10	—	4.396
Otras compañías	1.044	—	(103)	(486)	(204)	(21)	230
Total	**16.461**	**138**	**(103)**	**(486)**	**(151)**	**(63)**	**15.796**

Ejercicio 2024

Millones de euros	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Deterioros	Traspasos	Efecto de tipo de cambio	Saldo al 31/12/2024
Telefónica España	4.291	—	—	—	—	—	4.291
Telefónica Brasil	8.076	28	—	—	—	(1.364)	6.740
Telefónica Alemania	4.386	—	—	—	—	—	4.386
Otras compañías	1.955	—	(16)	(866)	—	(29)	1.044
Total	**18.708**	**28**	**(16)**	**(866)**	**—**	**(1.393)**	**16.461**

En altas de Telefónica Brasil de 2025 se incluye principalmente el fondo de comercio de FiBrasil por importe de 131 millones de euros (véase Nota 5).

El importe de bajas de 2025 corresponde, principalmente, a los fondos de comercio de las unidades generadoras de efectivo de Ecuador y Uruguay por importe de 70 y 22 millones de euros, respectivamente (véanse notas 2 y 30).

En 2024 se registró un deterioro del fondo de comercio asignado a la unidad generadora de efectivo de Telefónica Tech UK & Ireland, por importe de 192 millones de euros. En el test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2024, se puso de manifiesto que variaciones razonablemente posibles de las hipótesis clave podían conducir a un deterioro adicional del fondo de comercio. En 2025, la elevada incertidumbre económica y la caída del acceso a financiación en Reino Unido intensificaron la competencia y la presión sobre márgenes en el negocio *cyber* y *cloud*, lo que, junto con la consolidación del sector y el aumento de costes, ha motivado un deterioro del fondo de comercio remanente por importe de 254 millones de euros, con contrapartida en el epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 26). La tasa de descuento (WACC) utilizada en la estimación del valor en uso a 31 de diciembre de 2025, ha sido del 9,4%, 11,4% antes de impuestos (sin variación respecto a 2024), y la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada fue el 2,5% (reduciéndose 0.5 p.p. respecto al test de 2024 como consecuencia de la contracción de las expectativas del sector).

En 2024 se registró un deterioro del fondo de comercio asignado a la unidad generadora de efectivo de Chile por importe de 397 millones de euros. En el test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2024, se puso de manifiesto que variaciones razonablemente posibles de las hipótesis clave, especialmente la tasa de descuento y el margen de EBITDA, podían conducir a un deterioro adicional del fondo de comercio. En 2025, la disminución de los flujos proyectados de Telefónica Chile y el aumento de la tasa de descuento han provocado el deterioro del fondo de comercio remanente por importe de 174 millones de euros, con contrapartida en el epígrafe "Otros gastos" (véase Nota 26). La tasa de descuento (WACC) utilizada en la estimación del valor en uso a 31 de diciembre de 2025, ha sido del 8,6% (frente al 8,5% de 2024), siendo la tasa WACC antes de impuestos de 10,2%, (10,4% en 2024) y

la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada en las valoraciones del 2,8%.

Asimismo, en 2025 y 2024 se registraron deterioros del fondo de comercio asignado a la unidad generadora de efectivo de BE-terna por importe de 58 millones de euros y 51 millones de euros, respectivamente, con contrapartida en el epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 26).

El importe de traspasos de 2025 corresponde, principalmente, al fondo de comercio de la unidad generadora de efectivo de Colombia por importe de 141 millones de euros. reclasificado a "Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" (véanse notas 2 y 30).

En 2024 se registró un deterioro de la totalidad del fondo de comercio remanente asignado a la unidad generadora de efectivo de Perú, por importe de 226 millones de euros, con contrapartida en el epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada. Como se explica en la Nota 2, los resultados de Telefónica del Perú se presentan dentro de las operaciones en discontinuación (véase Nota 30). Adicionalmente, hasta igualar el valor contable y el valor recuperable de la UGE, se registró una corrección por deterioro de activos intangibles, por importe de 54 millones de euros (véase Nota 6), con contrapartida en el epígrafe "Otros gastos". La tasa de descuento (WACC) utilizada en la estimación del valor en uso a 31 de diciembre de 2024, fue el 9,5% (11,6% antes de impuestos), y la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada fue el 2,4%.

Las altas de 2024 correspondieron al fondo de comercio de la adquisición de IPNET (véase Nota 5).

El importe de bajas de 2024 corresponde a la estimación del fondo de comercio de la unidad generadora de efectivo de Telefónica Colombia asignable al negocio objeto del acuerdo entre Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC y Colombia Móvil S.A. ESP.

Unidades generadoras de efectivo

A efectos de comprobar su deterioro, los fondos de comercio se han asignado a las siguientes unidades generadoras de efectivo (UGEs), que a su vez se agrupan en los siguientes segmentos operativos reportables:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Telefónica España	**4.321**	**4.291**
Telefónica Brasil	**6.849**	**6.740**
Telefónica Alemania	**4.396**	**4.386**
Otras compañías	**230**	**1.044**
Colombia	—	136
Ecuador	—	79
Chile	—	179
Uruguay	—	22
Telefónica Tech UK & Ireland	—	268
BE-terna	173	230
Resto	57	130
TOTAL	**15.796**	**16.461**

Para realizar la prueba de deterioro anual al cierre del ejercicio se utilizan los planes de negocio de las distintas unidades generadoras de efectivo a las que están asignados los fondos de comercio del Grupo, aprobados por el Consejo de Administración de Telefónica.

Los planes de negocio cubren un periodo de cinco años. Para determinar el valor a perpetuidad de cada UGE, se aplica el supuesto de crecimiento constante del flujo libre de caja a lo largo del tiempo, utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad. El modelo utilizado es asimilable al conocido de Gordon-Shapiro para valoración de compañías mediante el descuento de dividendos, contando con un amplio reconocimiento internacional en las modelizaciones de valoración de empresas.

El proceso para la elaboración de los planes de negocio de las UGEs toma como referencia la actual situación del mercado de cada UGE, el condicionamiento y evolución de los entornos macroeconómico, competitivo, regulatorio y tecnológico, así como el posicionamiento competitivo de la UGE y las oportunidades de crecimiento basadas en las proyecciones de mercado, así como en las capacidades de diferenciación de las operadoras frente a la competencia. De esta manera, para cada UGE se define un objetivo de crecimiento y se estima la asignación de recursos operativos adecuados y las inversiones en activos fijos necesarias para alcanzar dicho crecimiento. Adicionalmente se definen las premisas de mejoras de eficiencia requeridas a las operaciones en línea con las iniciativas estratégicas de transformación definidas, con el fin de incrementar la caja operativa en el horizonte del plan. Asimismo, el Grupo considera en este proceso el grado de cumplimiento de los planes estratégicos en ejercicios pasados.

Principales hipótesis utilizadas en los cálculos del valor en uso

El cálculo del valor en uso para las distintas unidades generadoras de efectivo parte de los planes de negocio aprobados comentados anteriormente. Posteriormente se analizan determinadas variables como el crecimiento de los ingresos, los márgenes de EBITDA de largo plazo y la ratio de inversiones en activos de largo plazo (expresados como porcentaje sobre los ingresos), que son consideradas hipótesis operativas clave para la medición de la evolución de los negocios de la Compañía y la fijación de sus objetivos financieros. Finalmente se analizan las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a perpetuidad.

A continuación, se describen las principales variables tomadas en consideración para las UGE más significativas (T. Brasil, T. España, y T. Alemania).

Ingresos

En términos de ingresos, el plan recoge una tendencia de estabilidad o mejora, en el horizonte de las proyecciones.

Margen EBITDA y ratio de inversiones de largo plazo

Los valores obtenidos según se describe en los párrafos anteriores, se comparan con los datos disponibles de analistas y de competidores en los mercados geográficos en los que opera el Grupo Telefónica.

En Europa, los márgenes sobre EBITDA de largo plazo estimados por los analistas del Grupo a dos años vista se sitúan para España en un rango de entre 35% y 39%, en Alemania entre 29% y 32%.

En relación con la ratio de inversiones sobre ingresos a largo plazo, el rango estimado por los analistas del Grupo Telefónica se ubica para España entre 10% y 12% y para Alemania entre 11% y 14%, recogiendo la opinión de los analistas para las necesidades de inversión a dos años vista en las valoraciones utilizadas para el test de deterioro.

Por su parte, el margen sobre EBITDA de largo plazo estimado por los analistas del Grupo a dos años vista se sitúa para la operadora en Brasil en un rango entre 42% y 47%. En cuanto a las inversiones, la operadora invierte en el horizonte del plan proyectado un porcentaje que se encuentra alineado con las necesidades de inversión previstas para el desarrollo de su negocio, que se ubica en un rango entre 14% y 16%.

Tasa de descuento

La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo es el Coste Medio Ponderado del Capital (WACC), y está determinada por la media ponderada del coste de los recursos propios y del coste de los recursos ajenos, según la estructura financiera fijada para cada UGE.

Esta tasa ha sido calculada según la metodología del modelo de precios de los activos financieros (CAPM), que incluye el riesgo sistémico del activo, así como el impacto de los riesgos asociados a la generación de flujos y que no están considerados en los propios flujos, como son el riesgo país, el riesgo específico financiero del negocio, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio del activo financiero propiamente dicho, haciendo un seguimiento constante de las fluctuaciones en los mercados financieros.

Los componentes más relevantes del WACC se resumen a continuación:

- Tasa Libre de Riesgo: entendida como el tipo de interés ofrecido por los bonos soberanos de largo plazo. Se determina con datos actuales de mercado y estimaciones de los niveles de equilibrio (conforme a modelizaciones econométricas estándar, refrendadas por modelizaciones de tipos neutrales elaboradas por los propios bancos centrales) en que deberían ubicarse los tipos de interés, ajustándose así las rentabilidades que se encuentran influenciadas por intervenciones por parte de los bancos centrales.
- Prima de Riesgo Político: incorpora el riesgo de insolvencia inherente al país debido a acontecimientos políticos y/o financieros, basando su cálculo en cotizaciones de instrumentos denominados *Credit Default Swap* para cada país o, en su defecto, el índice EMBI+, publicado por el banco JP Morgan, en función de la información disponible y las condiciones de liquidez de dichos instrumentos.
- Prima de Riesgo del Mercado: mide el riesgo adicional que se exige a los activos de renta variable por encima del rendimiento de activos libres de riesgo. Se determina mediante una combinación de enfoques históricos (*ex post*), respaldados con publicaciones externas y estudios de series de rentabilidades pasadas, y enfoques prospectivos (*ex ante*), basados en publicaciones de mercado, teniendo en cuenta las expectativas de beneficio a medio y largo plazo en función del grado de madurez y desarrollo de cada país.
- Coeficiente Beta: es el multiplicador de la prima de riesgo del mercado, considerado como riesgo sistémico. Se estima a partir de series de precios históricos de acciones de empresas comparables que cotizan en bolsa, determinando la correlación entre la rentabilidad de las acciones de las empresas y la rentabilidad del índice general representativo de la bolsa del país donde esta cotiza.

Los principales datos subyacentes utilizados en estos cálculos proceden de fuentes externas públicas de

información de carácter independiente y reconocido prestigio.

Las tasas de descuento aplicadas a las proyecciones de flujos de efectivo en 2025 y 2024 en las UGEs más representativas son las siguientes:

Tasa de descuento referenciada a la moneda local	2025 Antes de impuestos	2025 Después de impuestos
España	8,5%	6,5%
Brasil	14,2%	11,6%
Alemania	7,8%	5,8%

Tasa de descuento referenciada a la moneda local	2024 Antes de impuestos	2024 Después de impuestos
España	8,6%	6,6%
Brasil	13,9%	11,5%
Alemania	8,0%	5,5%

Tasa de crecimiento a perpetuidad

Las proyecciones de flujos de efectivo a partir del sexto año se calculan utilizando una tasa constante de crecimiento esperado (g), considerando las estimaciones de consenso de analistas para cada negocio que incorpora el grado de madurez de la industria según la tecnología y grado de avance en cada país. A su vez, cada uno de los parámetros obtenidos es contrastado con el crecimiento nominal y real estimado a largo plazo del producto interior bruto de cada país, así como con datos de crecimiento previsto del sector conforme a fuentes externas, ajustándose aquellos casos que puedan presentar ciertas particularidades en la evolución prevista del negocio.

Las tasas de crecimiento a perpetuidad empleadas en las UGEs más representativas para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo en 2025 y 2024 son las siguientes:

Tasa de crecimiento a perpetuidad referenciada a la moneda local	2025	2024
España	0,8%	0,8%
Brasil	4,0%	4,0%
Alemania	1,0%	1,0%

Las tasas de crecimiento a perpetuidad para 2025 se han mantenido estables respecto al año anterior para las tres UGEs principales.

Sensibilidad a los cambios en las hipótesis

El Grupo realiza un análisis de sensibilidad de la prueba de deterioro, a través de variaciones razonables de las principales hipótesis operativas y financieras consideradas en dicho cálculo. Para las UGEs más significativas se han asumido los siguientes incrementos o disminuciones máximos, expresados en puntos porcentuales:

Variaciones de hipótesis clave, expresadas en puntos porcentuales	España	Alemania	Brasil
Variables financieras			
Tasa de descuento	+/-0,5	+/-0,5	+/-1
Tasa de crecimiento a perpetuidad	+/-0,25	+/-0,25	+/-0,5
Variables operativas a largo plazo			
Margen EBITDA	+/-1,5	+/-1,5	+/-2
Ratio inversiones sobre ingresos	+/-0,75	+/-0,75	+/-1

Tras el análisis realizado, se pone de manifiesto que a 31 de diciembre de 2025 sigue existiendo holgura entre el valor recuperable y el valor contable de las UGEs principales.

Nota 8. Inmovilizado material

La composición y movimientos en los ejercicios 2025 y 2024 de las partidas que integran el epígrafe 'Inmovilizado material' neto han sido los siguientes:

Ejercicio 2025

Millones de euros	Saldo al 31/12/2024	Altas(*)	Amortización(*)	Bajas	Traspasos y otros	Diferencias de conversión	Ajustes por inflación	Combinaciones de negocio	Bajas de sociedades	Saldo al 31/12/2025
Terrenos y construcciones	2.326	37	(191)	(8)	(71)	(45)	15	238	(198)	2.102
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.521	975	(3.115)	(14)	1.440	(205)	97	—	(1.331)	14.368
Mobiliario, utillaje y otros	605	68	(158)	(3)	15	(6)	2	1	(90)	435
Inmovilizado material en curso	1.987	1.808	—	(10)	(2.150)	(58)	31	18	(373)	1.253
Total inmovilizado material	**21.439**	**2.888**	**(3.463)**	**(34)**	**(766)**	**(314)**	**145**	**256**	**(1.992)**	**18.158**

(*) Las altas y las amortizaciones del periodo incluyen las correspondientes a Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, hasta su fecha de venta y las correspondientes a compañías mantenidas para la venta (principalmente Colombia Telecomunicaciones) hasta su clasificación como grupos enajenables mantenidos para la venta. Excluyendo los impactos de estas compañías, las altas de inmovilizado material ascienden a 2.725 millones de euros y las amortizaciones a 3.173 millones de euros (véase Nota 2).

Ejercicio 2024

Millones de euros	Saldo al 31/12/2023	Impacto primera aplicación NIC 21	Altas(*)	Amortización(*)	Bajas	Deterioros	Traspasos y otros	Diferencias de conversión	Ajustes por inflación	Combinaciones de negocio	Saldo al 31/12/2024
Terrenos y construcciones	2.516	15	22	(209)	(21)	(175)	116	(119)	166	15	2.326
Instalaciones técnicas y maquinaria	17.947	23	1.041	(3.680)	(13)	(642)	2.263	(1.071)	583	70	16.521
Mobiliario, utillaje y otros	618	3	81	(213)	(2)	(24)	146	(40)	46	(10)	605
Inmovilizado material en curso	1.863	61	2.479	—	(12)	(5)	(2.421)	(108)	117	13	1.987
Total inmovilizado material	**22.944**	**102**	**3.623**	**(4.102)**	**(48)**	**(846)**	**104**	**(1.338)**	**912**	**88**	**21.439**

(*) El total de altas y amortización de inmovilizado material en 2024, excluyendo las correspondientes a compañías mantenidas para la venta y a compañías vendidas durante el ejercicio 2025, ascienden a 3.137 y 3.395 millones de euros, respectivamente (véase Nota 2).

La inversión en inmovilizado material de Telefónica España en los ejercicios 2025 y 2024 ascendió a 899 y 1.052 millones de euros, respectivamente, continuando con el despliegue de red de fibra óptica. En despliegue móvil se mantiene el desarrollo de la red 5G.

La inversión en inmovilizado material de Telefónica Alemania en los ejercicios 2025 y 2024 ascendió a 581 y 706 millones de euros, respectivamente. La mayor parte de la inversión ha ido destinada a ampliar la huella y capacidad de la red 5G, así como a reforzar la capacidad de la red 4G.

La inversión en inmovilizado material de Telefónica Brasil en los ejercicios 2025 y 2024 ascendió a 1.016 y 1.085 millones de euros, respectivamente, destinada principalmente a la ampliación de la red móvil de 5G, al aseguramiento de la calidad de la red móvil de 4G y a la ampliación en el negocio fijo de fibra de la base de clientes y de la red.

Las "Altas" incluyen subvenciones oficiales en relación con elementos de inmovilizado material por importe de 269 millones de euros en el ejercicio 2025 (199 millones de euros en 2024), que se presentan minorando el valor contable de los activos asociados.

"Combinaciones de negocio" del 2025 se corresponde con la integración de los activos de FiBrasil en Telefónica Brasil por importe de 256 millones de euros (véase Nota 5).

En el epígrafe de "Bajas de sociedades" del 2025 se incluyen las bajas de inmovilizado material de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay, Otecel y Pangeaco, S.A.C (véase Nota 30), por importe de 706, 871, 81, 185 y 149 millones de euros, respectivamente.

En "Traspasos y otros" de 2025 se incluye la reclasificación de inmovilizado material de Colombia Telecomunicaciones al epígrafe "Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" del estado de situación financiera (véanse notas 2 y 30), por importe de 795 millones de euros.

En 2024 se registró un deterioro de terrenos y construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria y mobiliario, utillaje y otros correspondiente a Telefónica Argentina, por importe de 175, 642 y 21 millones de euros, respectivamente (véase Nota 30).

En "Combinaciones de negocio" del ejercicio 2024 se incluyó el inmovilizado material correspondiente a la operación conjunta formada por Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC y Colombia Móvil S.A. ESP, por importe de 88 millones de euros.

En "Traspasos y otros" del ejercicio 2024 se incluyeron 118 millones de euros correspondientes a los activos de fibra de Telefónica Perú, S.A.A. que se encontraban clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2023 y que a 31 de diciembre de 2024 se reclasificaron como inmovilizado material.

Las sociedades del Grupo Telefónica tienen contratadas pólizas de seguros para dar cobertura razonable a posibles riesgos sobre los inmovilizados afectos a la explotación con límites y coberturas adecuadas a los mismos. Igualmente, dentro del desarrollo de sus actividades comerciales y de despliegue de red, el Grupo mantiene diversos compromisos de compra de inmovilizado. El calendario de desembolsos previstos por los compromisos totales por contrataciones y compras aparece detallado en la Nota 26.

El coste, la amortización acumulada y las correcciones por deterioro del inmovilizado material a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detallan a continuación:

Saldo a 31 de diciembre de 2025

Millones de euros	Coste	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Inmovilizado material
Terrenos y construcciones	6.353	(4.246)	(5)	2.102
Instalaciones técnicas y maquinaria	63.792	(49.411)	(12)	14.368
Mobiliario, utillaje y otros	3.836	(3.398)	(3)	435
Inmovilizado material en curso	1.269	—	(16)	1.253
Total inmovilizado material	**75.250**	**(57.055)**	**(37)**	**18.158**

Saldo a 31 de diciembre de 2024

Millones de euros	Coste	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Inmovilizado material
Terrenos y construcciones	9.424	(6.827)	(271)	2.326
Instalaciones técnicas y maquinaria	90.265	(72.614)	(1.130)	16.521
Mobiliario, utillaje y otros	5.334	(4.689)	(40)	605
Inmovilizado material en curso	2.005	—	(18)	1.987
Total inmovilizado material	**107.028**	**(84.130)**	**(1.459)**	**21.439**

Nota 9. Derechos de uso

El movimiento de los derechos de uso en los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025

Millones de euros	Saldo al 31/12/2024	Altas (*)	Amortización(*)	Bajas	Combinaciones de negocio	Bajas de sociedades	Traspasos y otros	Diferencias de conversión y ajustes por inflación	Saldo al 31/12/2025
Derechos de uso de terrenos y bienes naturales	815	242	(200)	(14)	—	(254)	(163)	(12)	414
Derechos de uso de construcciones	3.900	1.245	(1.174)	(82)	18	(133)	(79)	(17)	3.678
Derechos de uso de instalaciones técnicas y maquinaria	2.947	992	(774)	(32)	—	(34)	17	(7)	3.109
Otros derechos de uso	245	140	(75)	(3)	—	(10)	(54)	(3)	240
Total derechos de uso	**7.907**	**2.619**	**(2.223)**	**(131)**	**18**	**(431)**	**(279)**	**(39)**	**7.441**

(*) Las altas y las amortizaciones del periodo incluyen las correspondientes a Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, hasta su fecha de venta y las correspondientes a compañías mantenidas para la venta (principalmente Colombia Telecomunicaciones) hasta su clasificación como grupos enajenables mantenidos para la venta. Excluyendo los impactos de estas compañías, las altas de derechos de uso ascienden a 2.491 millones de euros (véase Nota 4) y las amortizaciones a 2.079 millones de euros (véase Nota 2).

Ejercicio 2024

Millones de euros	Saldo al 31/12/2023	Impacto primera aplicación NIC 21	Altas(*)	Amortización(*)	Bajas	Combinaciones de negocio	Traspasos y otros	Diferencias de conversión y ajustes por inflación	Saldo al 31/12/2024
Derechos de uso de terrenos y bienes naturales	834	—	226	(250)	(13)	5	(16)	29	815
Derechos de uso de construcciones	4.287	—	1.200	(1.151)	(32)	17	(18)	(403)	3.900
Derechos de uso de instalaciones técnicas y maquinaria	3.080	15	634	(756)	(15)	—	(2)	(9)	2.947
Otros derechos de uso	247	—	82	(78)	(1)	—	1	(6)	245
Total derechos de uso	**8.448**	**15**	**2.142**	**(2.235)**	**(61)**	**22**	**(35)**	**(389)**	**7.907**

(*) El total de altas y amortización de derechos de uso en 2024, excluyendo las correspondientes a compañías mantenidas para la venta y a compañías vendidas durante el ejercicio 2025, ascienden a 1.932 y 2.025 millones de euros, respectivamente (véanse Nota 2 y 4).

En el epígrafe "Bajas de sociedades" del ejercicio 2025 se incluyen principalmente las bajas de derechos de uso de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel (véase Nota 2), por importe de 89, 180, 22 y 140 millones de euros, respectivamente.

En "Traspasos y otros" del ejercicio 2025 se incluyen las reclasificaciones de derechos de uso de Colombia Telecomunicaciones al epígrafe de "Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" del estado de situación financiera (véanse notas 2 y 30), por importe de 281 millones de euros.

En "Combinaciones de negocio" del ejercicio 2024 se incluyeron los activos de red correspondientes a la operación conjunta formada por Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC y Colombia Móvil S.A. ESP, por importe de 22 millones de euros (véase Nota 5).

El efecto de la conversión a euros de los derechos de uso de las compañías del Grupo en Argentina y Venezuela, junto con el efecto de los ajustes por inflación (véase Nota 3.a) se muestra en la columna de "Diferencias de conversión y ajustes por inflación".

El coste y la amortización acumulada de los derechos de uso a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Saldo a 31 de diciembre de 2025

Millones de euros	Coste	Amortización acumulada	Derechos de uso
Derechos de uso de terrenos y bienes naturales	1.358	(944)	414
Derechos de uso de construcciones	9.750	(6.072)	3.678
Derechos de uso de instalaciones técnicas y maquinaria	6.626	(3.517)	3.109
Otros derechos de uso	527	(287)	240
Total derechos de uso	**18.261**	**(10.820)**	**7.441**

Saldo a 31 de diciembre de 2024

Millones de euros	Coste	Amortización acumulada	Derechos de uso
Derechos de uso de terrenos y bienes naturales	2.173	(1.358)	815
Derechos de uso de construcciones	9.525	(5.625)	3.900
Derechos de uso de instalaciones técnicas y maquinaria	5.837	(2.890)	2.947
Otros derechos de uso	514	(269)	245
Total derechos de uso	**18.049**	**(10.142)**	**7.907**

El detalle de los gastos por arrendamientos incluidos en Aprovisionamientos y Otros gastos (véase Nota 3.g) de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	2025	2024
Arrendamientos a corto plazo incluidos en aprovisionamientos	13	12
Pagos variables de arrendamientos no incluidos en la estimación del pasivo	10	—
Arrendamientos registrados en aprovisionamientos	**23**	**12**
Arrendamientos a corto plazo incluidos en servicios exteriores	48	40
Arrendamientos de bajo valor incluidos en servicios exteriores	2	7
Pagos variables de arrendamientos no incluidos en la estimación del pasivo	10	2
Arrendamientos registrados en servicios exteriores (Nota 26)	**59**	**49**
Total Gastos por arrendamientos	**82**	**61**

Nota 10. Empresas asociadas y negocios conjuntos

El detalle de las inversiones puestas en equivalencia y de la participación en resultados de estas inversiones es el siguiente:

	% Participación	Inversiones puestas en equivalencia		Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	
Millones de euros		**31/12/2025**	**31/12/2024**	**2025**	**2024 (*)**
VMED O2 UK Limited	50 %	6.316	7.641	(733)	89
Movistar Prosegur Alarmas	50 %	202	213	(12)	(16)
FiBrasil Infraestructura e Fibra Ótica, S.A.	—	—	80	(5)	(1)
Unsere Grüne Glasfaser (UGG)	50 %	—	104	(209)	(77)
Opal Jvco Limited (nexfibre)	25 %	80	94	(68)	(2)
Utiq, S.A.	25 %	4	3	(3)	(4)
Resto		5	8	(4)	(3)
Negocios conjuntos		**6.607**	**8.143**	**(1.034)**	**(14)**
Adquira España, S.A.	44,44 %	5	5	—	—
HoldCo Infraco SpA. (Onnet Fibra Chile)	40 %	112	119	(2)	(24)
Alamo HoldCo S.L. (Onnet Fibra Colombia)	40 %	—	11	—	—
Internet para todos S.A.C.	—	—	57	—	—
Telefónica Factoring España, S.A.	50 %	7	8	3	4
Telefónica Factoring do Brasil, Ltda.	50 %	1	2	2	2
Telefónica Factoring Perú, S.A.C.	50 %	2	3	—	1
Telefónica Factoring Colombia, S.A.	50 %	1	1	1	1
Telefónica Factoring Chile, SpA.	50 %	—	1	—	—
Telefónica Factoring Ecuador, S.A.	50 %	—	—	—	—
Telefónica Renting, S.A.	50 %	15	9	10	4
Telefónica Consumer Finance, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.	—	—	14	—	1
Resto		3	2	—	(7)
Empresas asociadas		**146**	**232**	**14**	**(18)**
Total		**6.753**	**8.375**	**(1.020)**	**(32)**

(*) Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica del Perú (tenedora del 54,67% de Internet para todos S.A.C) y Colombia Telecomunicaciones (tenedora del 40% de Álamo HoldCo S.L.) como operaciones en discontinuación (véase Nota 30).

El movimiento de las inversiones puestas en equivalencia durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Inversiones puestas en equivalencia	Millones de euros
Saldo al 31/12/2023	**8.590**
Adiciones	160
Diferencias de conversión y otros resultados imputados a patrimonio	249
Resultados	(49)
Dividendos	(520)
Traspasos y otros	(55)
Saldo al 31/12/2024	**8.375**
Adiciones	159
Bajas	(147)
Diferencias de conversión y otros resultados imputados a patrimonio	(403)
Resultados	(1.020)
Dividendos	(231)
Traspasos y otros	20
Saldo al 31/12/2025	**6.753**

En adiciones del ejercicio 2025 se incluye principalmente las ampliaciones de capital realizadas en Unsere Grüne Glasfaser (UGG), por importe de 91 millones de euros (91 millones de euros en 2024, véase Nota 28) y en nexfibre por importe de 57 millones de euros (38 millones de euros en 2024, véase Nota 28).

En "Bajas" del ejercicio 2025 se incluyen 78 millones de euros correspondientes a FiBrasil Infraestructura e Fibra Ótica, S.A. que, tras la adquisición por parte de Telefónica Brasil del 50% restante del capital social, ha pasado a consolidarse por el método de integración global (véase Nota 5).

Adicionalmente, en "Bajas" del ejercicio 2025 se incluye la correspondiente a la compañía Internet para todos S.A.C. (participada por Telefónica del Perú, véanse notas 2 y 30) por importe de 56 millones de euros, así como la baja por la venta de T. Consumer Finance, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. por importe de 13 millones de euros.

En "Diferencias de conversión y otros resultados imputados a patrimonio" del ejercicio 2025 se incluye, principalmente, el impacto de la depreciación de la libra esterlina asociado a la inversión en VMO2 por importe de 397 millones de euros (380 millones de euros asociados a la apreciación de la libra esterlina en el ejercicio 2024) y el resultado positivo imputado a patrimonio asociado a los planes de prestación definida de VMO2 por importe de 9 millones de euros (101 millones de euros de resultado negativo en el ejercicio 2024).

En el ejercicio 2025 se recibieron dividendos de VMO2 (véase Nota 28) por importe de 189 millones de libras esterlinas, equivalentes a 217 millones de euros (425 millones de libras esterlinas, equivalentes a 512 millones de euros en el ejercicio 2024).

En 2024, el accionista mayoritario de Nabiax, Asterion Industrial Partners SGEIC, S.A. (80% de participación), alcanzó un acuerdo con el Grupo Aermont para vender sus acciones en Nabiax y, en cumplimiento del pacto de accionistas original con Telefónica Infra, S.L. (20% restante), notificó la transacción y requirió su adhesión al acuerdo de venta. Como consecuencia, en "Traspasos y otros" de 2024 se registró la reclasificación de la participación en Nabiax a "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por importe de 58 millones de euros (véanse Notas 28 y 30).

VMED O2 UK

Análisis de deterioro a 31 de diciembre de 2025

La dirección de VMO2 ha realizado la prueba de deterioro anual del fondo de comercio al cierre del ejercicio 2025. Los flujos de caja futuros utilizados en el cálculo del valor en uso se basan en el plan de negocios a tres años y en el presupuesto de 2026 aprobados por el Consejo de Administración de VMO2 y se han proyectado y sensibilizado a un horizonte de 10 años, estimando que, en dicho periodo se alcanzan los parámetros operativos a perpetuidad. Se ha utilizado este horizonte temporal para reflejar adecuadamente los proyectos que requieren una mayor inversión en capital en las fases iniciales, como el programa de mejora de la fibra o el despliegue de 5G. Este enfoque es consistente con el de ejercicios anteriores.

Como resultado de este análisis, VMO2 ha registrado un deterioro del fondo de comercio por importe de 1.022 millones de libras (1.170 millones de euros), debido principalmente a la disminución de los flujos proyectados de VMO2 como consecuencia del entorno de mercado en el Reino Unido y presiones que afectan a la renta disponible y los niveles de gasto de los consumidores.

El 50% de este importe (585 millones de euros) forma parte de la participación de Telefónica en el resultado negativo por puesta en equivalencia de VMO2 del ejercicio 2025 (véase tabla de detalle del resultado por puesta en equivalencia más adelante).

La UGE que VMO2 utiliza para evaluar el deterioro del fondo de comercio es su único segmento reportable, que refleja el negocio de telefonía móvil, internet de banda ancha, vídeo y telefonía fija a través de sus redes de telefonía fija y móvil en el Reino Unido.

El registro inicial de la constitución de VMO2 el 1 de junio de 2021 fue realizado conforme con la NIIF 3 -

Combinaciones de negocios, utilizando el método contable de adquisición. Los activos netos identificables tanto de Virgin Media como de O2 fueron evaluados para determinar sus respectivos valores razonables y el exceso del valor de empresa de VMO2 sobre el valor razonable de los activos netos identificables se asignó al fondo de comercio. A 31 de diciembre de 2024, el fondo de comercio reportado por VMO2 ascendía a 17.750 millones de libras, unos 21.404 millones de euros a esa fecha (véase tabla de detalle del estado de situación financiera de VMO2 más adelante). En el test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2024, se puso de manifiesto que variaciones razonablemente posibles de las hipótesis clave podían conducir a un deterioro del fondo de comercio. La determinación del valor en uso tiene inherentemente un alto componente de juicio por parte de la dirección en la estimación de las hipótesis clave que sustentan el cálculo.

La tasa de descuento aplicada en el test de deterioro a 31 de diciembre de 2025 ha sido del 7,5% después de impuestos (8,1% antes de impuestos), frente al 7,7% del año anterior (8,3% antes de impuestos). La tasa de crecimiento a largo plazo considerada continúa siendo del 1%.

Las proyecciones de crecimiento y ratios operativos contemplados en la valoración de VMO2 se encuentran alineadas en los rangos de analistas para empresas comparables de la región. En términos de ingresos, a pesar de los desafíos del entorno competitivo, el plan estratégico recoge una tendencia de crecimiento en las proyecciones a largo plazo, en línea con la evolución estimada para el sector en Reino Unido. En relación con los márgenes operativos sobre EBITDA a dos años vista, las estimaciones de analistas para empresas comparables en Europa se sitúan en un rango de entre 34% y 43%, mientras que, sobre las necesidades de inversión a largo plazo, el ratio de analistas de inversiones sobre ingresos se ubica en un rango entre 12% y 15%.

En cuanto a la sensibilidad del cálculo del deterioro del fondo de comercio de VMO2 a variaciones razonablemente posibles de las hipótesis clave (impactos en el resultado asignable a Telefónica):

Un aumento de unos 50 puntos básicos sobre la tasa WACC utilizada del 7,5%, tendría un impacto negativo de 1.360 millones de euros.

Una disminución de 25 puntos básicos de la tasa de crecimiento a perpetuidad utilizada (1%), tendría un impacto de unos 430 millones de euros.

En cuanto a las variables operativas, una disminución de 1 punto porcentual en el margen de EBITDA tendría un impacto adicional de 420 millones de euros, y un incremento de 0,5 puntos porcentuales en la ratio de inversiones de largo plazo tendría un impacto de 210 millones de euros.

Tras el registro de la cuenta de resultados y el estado de situación financiera reportados por VMO2 a 31 de diciembre de 2025, el valor contable de la inversión puesta en equivalencia de Telefónica en VMO2 ha disminuido hasta 6.316 millones de euros (7.641 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Telefónica ha realizado un análisis adicional del valor contable de su participación a dicha fecha comparándolo con la estimación de su valor en uso. Como resultado de este análisis, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar ningún deterioro adicional. Las hipótesis clave consideradas en el cálculo son las mismas que las utilizadas por VMO2 en la determinación de su valor en uso, y la sensibilidad del cálculo a variaciones razonablemente posibles de estas hipótesis ofrece resultados semejantes.

Adquisición de O2 Daisy

Con fecha 1 de agosto de 2025 VMO2 alcanzó un acuerdo con el grupo Daisy para la creación de O2 Daisy Limited (O2 Daisy), una nueva sociedad de telecomunicaciones B2B resultante de la aportación conjunta por ambas partes de sus respectivos negocios B2B. Tras la operación, VMO2 posee un 70% de participación en O2 Daisy y Daisy Pikco Limited (Daisy Pikco) mantiene el 30% restante.

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, la asignación del precio de la combinación de negocios es provisional. La siguiente tabla resume la contraprestación entregada, los valores razonables a la fecha de adquisición (provisionales) de los activos identificables y pasivos asumidos, así como el fondo de comercio preliminar (determinado sobre una base del 100% VMO2):

Millones de euros	
Contraprestación	**322**
Activos intangibles	347
Inmovilizado material	18
Otros activos no corrientes	28
Activos corrientes	115
Pasivos financieros no corrientes	968
Otros pasivos no corrientes	155
Pasivos corrientes	87
Valor razonable de los activos (pasivos) netos identificables (100%)	**(702)**
Valor razonable de los activos (pasivos) netos identificables (70%)	**(491)**
Fondo de comercio preliminar	**813**

El detalle de las principales partidas del estado de situación financiera y de la cuenta de resultados de VMED O2 UK Limited se muestra a continuación:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Activos no corrientes	**39.774**	**43.081**
Activos intangibles	6.828	7.682
Fondo de comercio	19.967	21.404
Inmovilizado material	10.548	10.994
Otros activos no corrientes	2.431	3.001
Activos corrientes	**3.889**	**5.166**
Existencias	199	245
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	2.676	2.900
Otros activos financieros corrientes	357	660
Efectivo y equivalentes de efectivo	657	1.361
Total activos	**43.663**	**48.247**
Pasivos no corrientes	**22.686**	**23.139**
Pasivos Financieros no corrientes	21.357	21.754
Deudas no corrientes por arrendamientos	805	950
Otros Pasivos no corrientes	524	435
Pasivos corrientes	**8.634**	**9.665**
Pasivos Financieros corrientes	4.192	4.970
Deudas corrientes por arrendamientos	201	197
Otros Pasivos corrientes	4.241	4.498
Total pasivos	**31.320**	**32.804**
Patrimonio neto atribuido a intereses minoritarios (100% VMO2)	**(168)**	**252**
Total Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (100% VMO2)	**12.511**	**15.191**
50% Grupo Telefónica	6.255	7.596
Costes de adquisición	61	61
Otros ajustes	—	(16)
Inversión puesta en equivalencia	**6.316**	**7.641**

Millones de euros	2025	2024
Ventas y prestación de servicios	11.808	12.616
Otros ingresos	527	516
Gastos operativos	(7.956)	(8.665)
Deterioro de fondo de comercio	(1.170)	—
Amortizaciones [1]	(3.556)	(3.371)
Resultado operativo	**(347)**	**1.096**
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	**—**	**4**
Ingresos financieros	46	51
Gastos financieros	(1.470)	(1.578)
Ganancias netas realizadas y no realizadas de instrumentos derivados [2]	(855)	463
Diferencias de cambio netas	601	(34)
Resultado financiero neto	**(1.678)**	**(1.098)**
Resultado antes de impuestos	**(2.025)**	**2**
Impuesto sobre beneficios	159	(22)
Resultado del ejercicio	**(1.866)**	**(20)**
Intereses minoritarios	8	(19)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (100% VMO2)	**(1.858)**	**(39)**
50% atribuible a Grupo Telefónica	(929)	(20)
Impacto en patrimonio de VMO2 de la creación de O2 Daisy [3]	195	—
Venta de participación minoritaria Cornerstone	—	112
Otros ajustes	1	(4)
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	**(733)**	**89**
Otro resultado global (100% VMO2)	**(416)**	**(337)**

[1] Incluye la amortización de la cartera de clientes por importe de 1.021 millones de euros en el ejercicio 2025 (1.012 millones de euros en el ejercicio 2024).

[2] VMO2 contrató varios instrumentos derivados para gestionar la exposición a tipos de interés y la exposición a divisas. En general, VMO2 no aplica contabilidad de coberturas a sus instrumentos derivados. En consecuencia, los cambios en los valores razonables de la mayoría de sus derivados se registran en el resultado financiero de su cuenta de resultados consolidada.

[3] Impacto inicial en el patrimonio de VMO2 correspondiente a la creación de O2 Daisy en 2025 (VMO2 70%; Grupo Daisy 30%) para fusionar los negocios de B2B. La contribución de O2 Daisy en las ventas y prestación de servicios.de VMO2 desde su incorporación en el perímetro de consolidación y hasta el 31 de diciembre de 2025 ha sido de 138 millones de euros.

Compromisos

Millones de euros	2026	2027	2028	2029	2030	Posterior	Total
Compromisos de compra y otros compromisos	704	203	114	59	44	73	1.197
Compromisos de programación	720	601	246	1	—	—	1.568
Compromisos de red y conectividad	636	77	70	62	56	266	1.167
Acuerdos de servicios	233	196	173	178	75	—	855
Total compromisos VMO2 (100%)	**2.293**	**1.077**	**603**	**300**	**175**	**339**	4.787

Los compromisos de compra y otros compromisos incluyen obligaciones incondicionales y legalmente vinculantes relacionadas con la compra de instalaciones del cliente y otros equipos, y ciertos compromisos relacionados con servicios, incluido el centro de atención telefónica, tecnologías de la información y servicios de mantenimiento.

Los compromisos de programación son las obligaciones asociadas con contratos de programación exigibles y vinculantes que incluyen tarifas mínimas.

Los compromisos de red y conectividad incluyen compromisos de servicio asociados con el programa de extensión de red en el Reino Unido y compromisos asociados con acuerdos de operador de red móvil virtual (MVNO).

A la fecha de constitución del negocio conjunto, Telefónica y Liberty Global suscribieron con VMO2 ciertos contratos de servicios de manera transitoria o continuada incluidos dentro de la línea de "Acuerdos de servicios". Asimismo, el Grupo Telefónica ha licenciado

el uso de las marcas Telefónica y O2 a VMO2 (véase Nota 29.c).

El desglose de los saldos y transacciones reconocidos en el estado de situación financiera consolidado y en la cuenta de resultados consolidada del Grupo con VMO2 es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Deudores comerciales y otros activos, empresas asociadas y negocios conjuntos	60	59
Cuentas a pagar y otros pasivos con empresas asociadas y negocios conjuntos	22	27

Millones de euros	2025	2024
Ingresos de explotación con empresas asociadas y negocios conjuntos	172	135
Gastos de explotación con empresas asociadas y negocios conjuntos	49	44

Movistar Prosegur Alarmas

El resumen de las magnitudes del grupo Movistar Prosegur Alarmas y la reconciliación con su valor contable en el Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Activos inmovilizados	246	246
Resto de activos no corrientes	160	141
Activos no corrientes	**406**	**387**
Efectivo y equivalentes	—	1
Resto de activos corrientes	94	102
Activos corrientes	**94**	**103**
Total activos	**500**	**490**
Pasivos financieros no corrientes	(255)	(205)
Resto de pasivos no corrientes	(98)	(89)
Pasivos no corrientes	**(353)**	**(294)**
Pasivos financieros corrientes	(80)	(100)
Resto de pasivos corrientes	(59)	(65)
Pasivos corrientes	**(139)**	**(165)**
Total pasivos	**(492)**	**(459)**
Activos netos	**8**	**31**
% Participación	50%	50%
Participación del Grupo en patrimonio neto	**4**	**15**
Fondo de comercio	198	198
Valor contable en el Grupo Telefónica	**202**	**213**

Grupo UGG TopCo GmbH & Co KG y UGG TopCo/HoldCo General Partner GmbH (Grupo UGG)

Unsere Grüne Glasfaser (UGG) es el negocio conjunto de Telefónica (50%) y Allianz (50%) para el despliegue de fibra óptica hasta el hogar (FTTH) en zonas rurales de Alemania (véase Nota 29.c).

El 4 de diciembre de 2024 UGG adquirió Infrafibre Germany (IFG), que posee una red de fibra en Alemania y adicionalmente dos proveedores de internet con sus marcas comerciales, LEONET y Breitbandversorgung Deutschland (BBV).

El detalle de las principales partidas del estado de situación financiera y cuenta de resultados del grupo UGG a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Activos inmovilizados	1.562	1.344
Resto de activos no corrientes	200	194
Activos no corrientes	**1.762**	**1.538**
Efectivo y equivalentes	146	282
Resto de activos corrientes	108	63
Activos corrientes	**254**	**345**
Total activos	**2.016**	**1.883**
Pasivos financieros no corrientes	(1.692)	(1.493)
Resto de pasivos no corrientes	(93)	(43)
Pasivos no corrientes	**(1.785)**	**(1.536)**
Pasivos financieros corrientes	(65)	(4)
Resto de pasivos corrientes	(310)	(232)
Pasivos corrientes	**(375)**	**(236)**
Total pasivos	**(2.160)**	**(1.772)**
Activos netos	**(144)**	**111**
% Participación	50 %	50 %
Participación del Grupo en patrimonio neto	**(72)**	**55**
Costes de adquisición y otros ajustes	72	49
Valor contable en el Grupo Telefónica	**—**	**104**

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Ventas	41	13
Otros ingresos	59	9
Aprovisionamientos	(17)	(7)
Gastos de personal	(73)	(36)
Pérdidas procedentes del inmovilizado y enajenación de activos	(65)	—
Otros gastos	(245)	(84)
Amortizaciones	(54)	(16)
Resultado financiero neto	(67)	(36)
Resultado antes de impuestos	**(421)**	**(158)**
Impuesto sobre beneficios	3	4
Resultado del ejercicio	**(418)**	**(154)**
% Participación	50 %	50 %
Resultados de inversiones puestas en equivalencia Grupo Telefónica	**(209)**	**(77)**

Compromisos

Los compromisos por contrataciones y compras del grupo UGG a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Millones de euros	31/12/2025
Menos de 1 año	340
De 1 a 3 años	207
De 3 a 5 años	5
Más de 5 años	9
Total compromisos Grupo UGG (100%)	**561**

Opal Jvco Limited (nexfibre)

Opal Jvco Limited (nexfibre), el negocio conjunto en el que Liberty Global y Telefónica tienen una participación conjunta del 50% e Infravía tiene el 50% restante (véase Nota 29.c), tiene como objeto el despliegue de fibra óptica hasta el hogar (FTTH) en Reino Unido.

El 18 de febrero de 2026, nexfibre alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% del capital social de Substantial Topco Limited ("Netomnia"), el segundo mayor operador de fibra del Reino Unido (véase Nota 31).

El resumen de las magnitudes del grupo Opal Jvco Limited y la reconciliación con su valor contable en el Grupo Telefónica a 31 de diciembre 2025 y 2024 se muestran a continuación:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Activos inmovilizados	2.061	1.833
Resto de activos no corrientes	176	185
Activos no corrientes	**2.237**	**2.018**
Efectivo y equivalentes	30	37
Resto de activos corrientes	39	62
Activos corrientes	**69**	**99**
Total activos	**2.306**	**2.117**
Pasivos financieros no corrientes	(1.714)	(1.453)
Resto de pasivos no corrientes	(3)	(3)
Pasivos no corrientes	**(1.717)**	**(1.456)**
Pasivos financieros corrientes	(101)	(100)
Resto de pasivos corrientes	(185)	(199)
Pasivos corrientes	**(286)**	**(299)**
Total pasivos	**(2.003)**	**(1.755)**
Activos netos	**303**	**362**
% Participación	25%	25%
Participación del Grupo en patrimonio neto	**76**	**90**
Otros ajustes	4	4
Valor contable en el Grupo Telefónica	**80**	**94**

HoldCo Infraco SpA. (Onnet Fibra Chile)

Holdco Infraco SpA, empresa asociada del Grupo Telefónica a través de su filial Telefónica Chile, S.A. (40%), presta servicios de telecomunicaciones a mayoristas de acceso de fibra óptica hasta el hogar (FTTH) y otros servicios basados en infraestructura de fibra óptica, como la construcción de redes y la instalación y equipamiento de sistemas, a través de su filial Infraco SpA.

El resumen de las magnitudes del grupo Holdco Infraco y la reconciliación con su valor contable en el Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestran a continuación:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Activos no corrientes	**847**	**893**
Efectivo y equivalentes	5	11
Resto de activos corrientes	73	63
Activos corrientes	**78**	**74**
Total activos	**925**	**967**
Pasivos financieros no corrientes	(475)	(443)
Resto de pasivos no corrientes	(308)	(304)
Pasivos no corrientes	**(783)**	**(747)**
Pasivos financieros corrientes	(14)	(13)
Resto de pasivos corrientes	(28)	(102)
Pasivos corrientes	**(42)**	**(115)**
Total pasivos	**(825)**	**(862)**
Activos netos	**100**	**105**
Asignación del precio de compra		
Activos	148	159
Pasivos	(40)	(43)
Activos netos	**108**	**116**
% Participación	40%	40%
Participación del Grupo en patrimonio neto	**83**	**89**
Otros ajustes	29	30
Valor contable en el Grupo Telefónica	**112**	**119**

El 9 de febrero de 2026, Telefónica Chile trasmitió a Inversiones Telefónica Internacional Holding SpA las acciones que poseía en Onnet Fibra Chile, representativas del 40% de su capital social (véase Nota 31).

Desglose de saldos y transacciones con asociadas y negocios conjuntos

El desglose de las partidas correspondientes a empresas asociadas y negocios conjuntos, reconocidas en los estados de situación financiera consolidados y en las cuentas de resultados consolidadas es el siguiente:

	31/12/2025			31/12/2024		
Millones de euros	Asociadas	Negocios conjuntos	Total	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Créditos y otros activos financieros	137	6	143	244	2	246
Deudores comerciales y otros activos (Nota 14)	103	95	198	87	112	199
Pasivos financieros	—	—	—	—	10	10
Deudas no corrientes por arrendamientos	55	5	60	60	9	69
Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes (Nota 21)	603	—	603	433	1	434
Pasivos contractuales no corrientes	—	53	53	31	52	83
Deudas corrientes por arrendamientos	72	4	76	55	4	59
Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes (Nota 22)	780	28	808	377	50	427
Pasivos contractuales corrientes	—	6	6	14	6	20

	2025			2024 (*)		
Millones de euros	Asociadas	Negocios conjuntos	Total	Asociadas	Negocios conjuntos	Total
Ingresos de explotación	525	289	814	416	251	667
Gastos de explotación	709	115	824	562	136	698
Ingresos financieros	8	2	10	9	2	11
Gastos financieros	57	1	58	37	1	38

(*) Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación (véase Nota 30).

"Créditos y otros activos financieros" a 31 de diciembre de 2024 incluía los créditos concedidos y las cuentas a cobrar comerciales a largo plazo por importe de 112 millones de euros y 14 millones de euros, respectivamente, de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP BIC a la empresa asociada Álamo Holdco, S.L. y a su filial Onnet Fibra Colombia S.A.S, que a 31 de diciembre de 2025 han sido traspasados a "Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" (véase Nota 30).

Adicionalmente, en este mismo epígrafe a 31 de diciembre de 2025 se incluyen 122 millones de euros de créditos a largo plazo de Telefónica Chile a la empresa asociada HoldCo Infraco, SpA. (118 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, véase Nota 12).

"Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes" y "Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes" a 31 de diciembre de 2025 incluye 602 millones de euros y 418 millones de euros, respectivamente, de Telefónica España con la compañía asociada Telefónica Renting, S.A. (433 millones de euros y 217 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente "Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes" a 31 de diciembre de 2025 incluye 329 millones de euros de Telefónica España con la compañía asociada Telefónica Factoring España (71 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Telefónica Factoring España, S.A. es una compañía del grupo BBVA (véase Nota 11).

"Ingresos de explotación" y "Gastos de explotación" de 2025 incluyen 487 millones de euros y 608 millones de euros, respectivamente, de Telefónica España con Telefónica Renting (373 millones de euros y 455 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, en 2025 se incluyen en el epígrafe de "Ingresos de explotación" 21 millones de euros correspondientes a las transacciones del Grupo con la compañía asociada HoldCo Infraco SpA (28 millones de euros en 2024). "Gastos de explotación" en 2025 incluye 97 millones de euros correspondientes a las transacciones del Grupo con la compañía asociada HoldCo Infraco SpA (103 millones de euros en 2024).

Nota 11. Partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas, tal y como se establece en la legislación vigente y en la normativa interna de Telefónica, se han realizado en el curso ordinario de los negocios del Grupo y en condiciones de mercado.

Accionistas con representación en el Consejo de Administración de Telefónica, S.A.

En 2025, los accionistas de la Compañía que han tenido representación en el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. han sido Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), Criteria Caixa, S.A.U., la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y Green Bridge Investment Company SCS / STC Group (con representación en el Consejo desde el 26 de febrero de 2025).

Según información facilitada por BBVA para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025 con fecha 31 de diciembre de 2025, la participación de BBVA en el capital social de Telefónica S.A. era de 5,01%. Asimismo, y conforme a la citada información facilitada por BBVA, el porcentaje de derechos económicos atribuidos a las acciones de Telefónica, S.A. que eran propiedad de BBVA a 31 de diciembre de 2025, se incrementaría en un 0,009 % sin derechos de voto del capital social de la Compañía.

Según la información facilitada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A., correspondiente al ejercicio 2025, a 31 de diciembre de 2025, la participación de la SEPI en el capital social de Telefónica, S.A. era del 10%.

Según información facilitada por Criteria Caixa, S.A.U. para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A., correspondiente al ejercicio 2025, a 31 de diciembre de 2025, la participación de Criteria Caixa, S.A.U. (CriteriaCaixa) en el capital social de Telefónica, S.A., era de 9,99 %. Asimismo, y sin que ello implique una participación incremental o adicional, Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, como accionista único de Criteria Caixa, S.A.U., ostenta la misma participación de forma indirecta.

Según la información facilitada por Public Investment Fund para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025, la participación de Green Bridge Investment Company SCS (sociedad controlada por Saudi Telecom Company y esta a su vez controlada por Public Investment Fund) en el capital social de Telefónica, S.A. era de 9,97%.

A continuación, se resumen las operaciones relevantes del Grupo Telefónica con las sociedades de los grupos BBVA, CriteriaCaixa, SEPI y Green Bridge Investment Company SCS / STC Group distintas al pago del dividendo correspondiente a su participación.

Participación en compañías

El Grupo Telefónica y BBVA mantienen una participación del 44,44% cada uno en el negocio conjunto Adquira España, S.A. (véase Nota 10).

El Grupo Telefónica tiene una participación del 50% en Telefónica Factoring España y sus filiales en Brasil, Perú, Colombia,Chile y Ecuador, registradas por el método de puesta en equivalencia (véase Nota 10), sociedades en las que BBVA tiene participaciones minoritarias.

Los saldos contables a 31 de diciembre de 2025 y 2024 así como el reflejo contable de las transacciones realizadas en 2025 y 2024 de las sociedades del Grupo Telefónica con las compañías asociadas y negocios conjuntos participados por BBVA mencionados anteriormente se muestran a continuación:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Créditos corto plazo	14	—
Deudores comerciales y otros activos	5	5
Cuentas a pagar y otros pasivos	344	80

Millones de euros	2025	2024
Ingresos de explotación	14	13
Gastos de explotación	3	2
Gastos financieros	1	1

Derivados contratados con BBVA

El valor razonable neto de los derivados vivos a 31 de diciembre de 2025 contratados con BBVA asciende a 66 millones de euros (posición neta de activo) (106 millones de euros, a 31 de diciembre de 2024 (posición neta de activo).

El importe nominal de estos derivados ascendió a 5.943 millones de euros (7.702 millones de euros en 2024). Como se explica en el apartado de 'Política de derivados' de la Nota 19, este volumen es tan elevado porque sobre un mismo subyacente se pueden aplicar varias veces derivados por un importe igual a su nominal. A 31 de diciembre de 2025, los derivados contratados con BBVA suponen aproximadamente un 7% de la cifra total del nominal de derivados vivos contratados por el Grupo con contrapartidas externas (véase Nota 19).

El valor razonable y el importe nominal de los derivados mencionados en los párrafos anteriores incluyen aquellos correspondientes a Colombia Telecomunicaciones, cuyos activos y pasivos están clasificados como mantenidos para la venta.

La Compañía mantiene diversos instrumentos financieros derivados liquidables por diferencias contratados con BBVA (véase Nota 17).

A 31 de diciembre de 2025 se han recibido garantías colaterales sobre derivados de BBVA por importe de 40 millones de euros (posición neta de activo), (24 millones de euros (posición neta de pasivo) a 31 de diciembre de 2024).

Otras operaciones con BBVA

El impacto en la cuenta de resultados consolidada del Grupo Telefónica del resto de operaciones con BBVA en 2025 y 2024 se muestra a continuación:

BBVA

Millones de euros	2025	2024
Gastos financieros	28	33
Recepción de servicios	4	5
Compra de bienes	—	1
Otros gastos	—	—
Total gastos	**32**	**39**
Ingresos financieros	16	46
Dividendos recibidos [1]	32	30
Prestación de servicios	64	88
Venta de bienes	23	12
Otros ingresos	1	—
Total ingresos	**136**	**176**

[1] Durante 2025 Telefónica ha vendido la participación del 0,77% que tenía en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 12).

En la tabla siguiente se muestran las posiciones de balance de estas operaciones a 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como los avales vigentes y otras posiciones fuera de balance.

BBVA

Millones de euros	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	167	173
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	228	441
Avales	128	118

Los importes reportados en "Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)" a 31 de diciembre 2024, corresponden principalmente a saldos de tesorería de las compañías del Grupo en cuentas de BBVA .

La información incluida en las tablas anteriores incorpora para ambos periodos, las operaciones de las compañías discontinuadas en el ejercicio 2025.

Operaciones con CriteriaCaixa

En 2025 el Grupo Telefónica no ha llevado a cabo transacciones significativas con CriteriaCaixa o las compañías controladas por CriteriaCaixa.

Operaciones con SEPI

En 2025 el Grupo Telefónica no ha llevado a cabo transacciones significativas con SEPI o las compañías controladas por SEPI.

Administración General del Estado

SEPI es una entidad que forma parte del Sector Público Institucional Estatal español. En el curso ordinario de los negocios y en condiciones de mercado, el Grupo Telefónica realiza transacciones con entidades del Sector Público Institucional Estatal español. De acuerdo con la exención prevista en la NIC 24, no se detallan los saldos y transacciones con estas entidades, si bien los saldos y transacciones significativos mantenidos con las mismas serán revelados, en su caso, en las notas de los estados financieros.

En 2025 el Grupo Telefónica no ha llevado a cabo ninguna transacción individualmente significativa con entidades pertenecientes al Sector Público Institucional Estatal español.

Asimismo, en el Anexo VI se resumen los principales aspectos regulatorios que afectan al sector de las telecomunicaciones en España.

Operaciones con Green Bridge Investment Company SCS / STC Group

Desde la fecha en la que ha pasado a tener la consideración de parte vinculada, el Grupo Telefónica no ha llevado a cabo transacciones significativas con Green Bridge Investment Company SCS o compañías controladas por STC Group.

Otros accionistas significativos

Durante el ejercicio 2025, BlackRock, Inc. ha sido accionista significativo. Este accionista no tiene la consideración de parte vinculada al no tener representación en el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. ni ejercer influencia significativa en la compañía.

Según los datos recogidos en la comunicación remitida por BlackRock, Inc. a la CNMV, a 28 de julio de 2025, la participación de BlackRock, Inc. en el capital social de Telefónica, S.A. era de 5,01%. incluyendo el porcentaje

de derechos de voto atribuido a las acciones y el generado a través de instrumentos financieros.

Otras partes vinculadas

Las operaciones con empresas asociadas y negocios conjuntos se describen en la Nota 10.

Durante 2025 y 2024 no se han realizado operaciones de los Administradores, ni de la Alta Dirección, con Telefónica, S.A. o con una sociedad del Grupo Telefónica, distintas de aquellas derivadas del tráfico o negocio ordinario del Grupo. Por lo que se refiere a la información sobre las retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Compañía, esta aparece desglosada en la Nota 29.g y en el Anexo II.

Telefónica tiene contratada una póliza de responsabilidad civil (D&O) para Administradores, directivos y personal con funciones asimilables del Grupo Telefónica, con las condiciones habituales para este tipo de seguros, con una prima imputable al ejercicio 2025 de 4.267.172 euros (4.743.348 euros en 2024). Dicha póliza también se extiende a Telefónica, S.A. y a sus sociedades filiales en determinados supuestos.

Nota 12. Activos financieros y otros activos no corrientes

El detalle de los activos financieros y otros activos no corrientes del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Activos financieros no corrientes (Nota 16)	**5.114**	**5.339**
Participaciones	186	585
Créditos y otros activos financieros	1.168	602
Depósitos y fianzas	876	691
Cuentas a cobrar comerciales	1.072	945
Cuentas a cobrar por subarrendamientos	9	17
Correcciones por deterioro de cuentas a cobrar comerciales	(116)	(106)
Instrumentos derivados de activo a largo plazo (Nota 19)	1.919	2.605
Otros activos no corrientes	**1.626**	**2.064**
Activos contractuales (Nota 23)	305	288
Gastos diferidos (Nota 23)	893	1.073
Administraciones públicas deudoras a largo plazo	133	315
Pagos anticipados	295	388
Total	**6.740**	**7.403**

Activos financieros no corrientes

El movimiento de participaciones, otros créditos a largo plazo, depósitos y fianzas, cuentas a cobrar comerciales, cuentas a cobrar por subarrendamiento y correcciones por deterioro de cuentas a cobrar comerciales en los ejercicios 2025 y 2024 se muestra a continuación:

Millones de euros	Participa-ciones	Otros créditos a largo plazo	Depósitos y fianzas	Cuentas a cobrar comerciales	Cuentas a cobrar por subarrenda-miento	Correcciones por deterioro de cuentas a cobrar comerciales
Saldo al 31/12/2023	**616**	**741**	**966**	**1.049**	**14**	**(125)**
Altas	30	132	11	623	11	(59)
Bajas	(150)	(107)	(18)	(366)	—	34
Diferencias de conversión	(4)	(35)	(104)	(41)	(1)	18
Ajustes a valor razonable y actualización financiera	94	10	23	(16)	—	—
Traspasos y otros	(1)	(139)	(187)	(304)	(7)	26
Saldo al 31/12/2024	**585**	**602**	**691**	**945**	**17**	**(106)**
Altas	34	233	16	744	9	(29)
Bajas	(861)	(11)	(29)	(191)	(1)	6
Diferencias de conversión	(3)	(5)	(2)	2	—	(1)
Ajustes a valor razonable y actualización financiera	425	4	25	2	—	—
Traspasos y otros	6	345	175	(430)	(16)	14
Saldo al 31/12/2025	**186**	**1.168**	**876**	**1.072**	**9**	**(116)**

Participaciones

El epígrafe 'Participaciones' recoge el valor razonable de las participaciones en sociedades sobre las cuales no se ejerce influencia significativa o control y para las que no se ha definido un plan de desinversión a corto plazo (véase Nota 3.i).

A 31 de diciembre de 2024 el Grupo Telefónica poseía una participación en Banco Bilbao Argentaria, S.A. (BBVA) por importe de 417 millones de euros que representaba el 0,77% de su capital social. Durante 2025 esta participación se ha vendido en su totalidad. La venta de la citada inversión junto con la liquidación de los derivados asociados (véase Nota 19) ha supuesto una entrada de caja por importe de 608 millones de euros (véase Nota 28) y la reclasificación a reservas de 119 millones de euros de beneficio en la valoración de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global.

En 2024 Telefónica vendió la participación que mantenía del 0,59% en el capital social de China Unicom (Hong Kong) Limited por un importe agregado de 147 millones de euros (véase Nota 28). Como resultado de la transacción, se reclasificaron a ganancias acumuladas 110 millones de euros de pérdidas en la valoración de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global del periodo.

Otros créditos a largo plazo

Este epígrafe incluye a 31 de diciembre de 2025, 571 millones de dólares estadounidenses (485 millones de euros) correspondientes al principal e intereses del laudo favorable relativo a la disputa de inversión sometida al CIADI en contra de la República de Colombia (véanse notas 2 y 29.a). A 31 de diciembre de 2025 el crédito ha sido reclasificado a largo plazo desde corto plazo (véase Nota 15). El impacto en la cuenta de resultados consolidada de 2024 ascendió a 380 millones de dólares estadounidenses (358 millones de euros) registrados en el epígrafe de "Otros ingresos" (véase Nota 26) y a 164 millones de dólares estadounidenses (154 millones de euros) en el epígrafe de "Ingresos financieros"(véase Nota 19). En el ejercicio 2025 el impacto en la cuenta de resultados consolidada asciende a 24 millones de euros en el epígrafe de "Ingresos financieros" (véase Nota 19).

Adicionalmente, este epígrafe incluye activos financieros a largo plazo de Telefónica Alemania por importe de 129 y 120 millones de euros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, que en su mayoría corresponden a derechos de reembolso relacionados

con la cobertura de obligaciones por pensiones y que no pueden ser calificados como 'activos del plan' según la NIC 19 (véase Nota 24).

A 31 de diciembre de 2025 se incluye 45 millones de euros correspondiente al crédito de plazo indefinido concedido por Telefónica Chile, S.A. a la empresa asociada HoldCo Infraco, SpA para la adquisición de los activos de fibra óptica propiedad de Entel (43 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, véase Nota 10). Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2025 se incluyen 78 millones de euros correspondientes a la deuda subordinada concedida por Telefónica Chile a la empresa asociada HoldCo Infraco, SpA. que se generó por la venta del 40% del negocio de fibra óptica (75 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, véase Nota 10).

A 31 de diciembre de 2025, el importe de inversiones en instrumentos financieros a largo plazo para cubrir los compromisos adquiridos por las sociedades aseguradoras del Grupo asciende a 333 millones de euros, de los cuales 292 millones de euros se encuentran clasificados en "Créditos y otros activos financieros no corrientes" y 41 millones de euros en "Otros activos financieros corrientes" (228 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 registrados en "Otros activos financieros corrientes", véase Nota 15).

A 31 de diciembre de 2024 en "Otros créditos a largo plazo" se incluían los créditos concedidos por Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP BIC a la empresa asociada Álamo Holdco, S.L. por importe de 112 millones de euros que han sido traspasados a activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 30).

Adicionalmente a 31 de diciembre de 2024 se incluía el derecho de cobro con vencimiento superior a doce meses de Telxius surgido en junio de 2021 con American Tower Corporation a raíz de la venta de la división de torres de telecomunicaciones en Europa (España y Alemania) por importe de 90 millones de euros que han sido reclasificados al corto plazo durante el ejercicio 2025 por tener un vencimiento inferior a doce meses (véase Nota 15).

La mayor parte de los créditos a largo plazo valorados a coste amortizado (Nota 16) se consideran activos de riesgo crediticio bajo, por lo que el análisis de deterioro se ha realizado en base a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses.

Depósitos y fianzas

Telefónica Brasil tiene constituidos depósitos judiciales no corrientes por importe de 442 millones de euros (véase Nota 24) a 31 de diciembre de 2025 (443 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

A 31 de diciembre de 2025 existen depósitos vinculados a los contratos de colaterales (CSA) firmados por Telefónica, S.A. y sus contrapartidas para la gestión del riesgo de crédito de los derivados que ascienden a 309 millones de euros, de los cuales un importe de 228 millones de euros corresponden a permutas financieras en divisa (108 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 de los cuales 55 millones de euros correspondían a permutas financieras en divisa).

Adicionalmente, existen 60.328 títulos de bonos emitidos por Telefónica Emisiones, S.A.U. depositados en una cuenta de valores de Telefónica, S.A., vinculados a contratos de colaterales en concepto de garantía por un importe nominal de 51 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (59.808 títulos de bonos por un importe nominal de 58 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

La mayor parte de los depósitos y fianzas valorados a coste amortizado (Nota 16) se consideran activos de riesgo crediticio bajo, por lo que el análisis de deterioro se ha realizado en base a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

Cuentas a cobrar comerciales

A 31 de diciembre de 2025 se incluyen cuentas a cobrar comerciales contabilizadas a valor razonable con cambios en otro resultado global de Telefónica Alemania por importe de 198 millones de euros (200 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, véase Nota 16).

Nota 13. Existencias

La composición de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Derechos audiovisuales	263	243
Terminales móviles y otros equipos	607	681
Otras existencias	27	77
Anticipos de derechos de emisión, retransmisión y otros contenidos	3	—
Deterioro de existencias	(38)	(47)
Existencias	**862**	**954**

Derechos audiovisuales incluye principalmente derechos de emisión de películas, documentales y series (véase Nota 3.j).

Nota 14. Cuentas a cobrar y otros activos corrientes

El detalle de cuentas a cobrar y otros activos corrientes del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas a cobrar (Nota 16)	**7.187**	**7.564**
Clientes	7.902	10.074
Correcciones por deterioro de cuentas a cobrar de clientes	(1.133)	(3.048)
Deudores comerciales, empresas asociadas y negocios conjuntos (Nota 10)	188	163
Otros deudores	229	375
Otros activos corrientes	**2.475**	**2.881**
Activos contractuales (Nota 23)	233	229
Gastos diferidos (Nota 23)	848	1.094
Pagos anticipados	1.288	1.358
Contratos de seguro y reaseguro de activo a corto plazo	96	164
Contratos de seguro y reaseguro de activo a corto plazo, empresas asociadas y negocios conjuntos (Nota 10)	10	36
Total	**9.662**	**10.445**

A 31 de diciembre de 2025, el saldo de pagos anticipados incluye 588 millones de euros (599 millones de euros al 31 de diciembre de 2024) en conceptos de pagos por derechos de emisión de eventos deportivos aún no celebrados. De este importe, 436 millones de euros (442 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) corresponden a pagos adelantados bajo contratos pendientes de ejecución relacionados con compromisos deportivos futuros (véase Nota 29.c).

El movimiento de las correcciones por deterioro de cuentas a cobrar de clientes durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Millones de euros
Correcciones por deterioro al 31 de diciembre de 2023	**2.992**
Variaciones por resultados	613
Traspasos	27
Aplicaciones	(527)
Diferencias de conversión y otros	(57)
Correcciones por deterioro al 31 de diciembre de 2024	**3.048**
Variaciones por resultados	524
Traspasos	(154)
Aplicaciones	(471)
Bajas de sociedades	(1.772)
Diferencias de conversión y otros	(42)
Correcciones por deterioro al 31 de diciembre de 2025	**1.133**

El saldo neto de clientes del sector público a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 446 y 395 millones de euros, respectivamente.

El detalle de la antigüedad de los saldos de las cuentas a cobrar de clientes y de sus correcciones por deterioro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31/12/2025	
Millones de euros	**Clientes**	**Corrección por deterioro**
Importe pendiente de facturar	2.734	(19)
Importe facturado no vencido	2.419	(84)
Menos de 90 días	838	(107)
Entre 90 y 180 días	241	(86)
Entre 180 y 360 días	785	(287)
Más de 360 días	885	(550)
Total	**7.902**	**(1.133)**

	31/12/2024	
Millones de euros	**Clientes**	**Corrección por deterioro**
Importe pendiente de facturar	2.844	(17)
Importe facturado no vencido	2.913	(76)
Menos de 90 días	855	(159)
Entre 90 y 180 días	322	(133)
Entre 180 y 360 días	500	(369)
Más de 360 días	2.640	(2.294)
Total	**10.074**	**(3.048)**

Nota 15. Otros activos financieros corrientes

El detalle de los otros activos financieros corrientes del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Créditos a corto plazo	222	893
Depósitos y fianzas a corto plazo	207	139
Instrumentos derivados de activo a corto plazo (Nota 19)	279	461
Otros activos financieros corrientes	162	307
Total	**870**	**1.800**

"Créditos a corto plazo" incluía a 31 de diciembre de 2024, 544 millones de dólares estadounidenses (523 millones de euros) correspondientes al principal e intereses del laudo favorable relativo a la disputa de inversión sometida al CIADI en contra de la República de Colombia (véase Nota 2). Tal y como se indica en la Nota 29.a, el recurso de anulación del laudo continúa sin resolución al 31 de diciembre de 2025. Como consecuencia de los retrasos en la constitución del Tribunal y el consecuente efecto en la dilatación del procedimiento ante el Comité del CIADI, así como el hecho de que la vista sobre la anulación tendrá lugar en el mes de junio de 2026, la Dirección ha considerado que el plazo de presentación más adecuado es no corriente. En consecuencia, el crédito se ha reclasificado al epígrafe "Créditos y otros activos financieros no corrientes" por importe de 571 millones de dólares estadounidenses (485 millones de euros, véase Nota 12).

Adicionalmente, en "Créditos a corto plazo" se encuentra registrado el derecho de cobro con vencimiento inferior a doce meses de Telxius surgido en junio de 2021 con American Tower Corporation a raíz de la venta de la división de torres de telecomunicaciones en Europa (España y Alemania) por importe de 92 millones de euros (90 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, véase Nota 28).

"Depósitos y fianzas a corto plazo" incluye a 31 de diciembre de 2025, 144 millones de euros, asociados a garantías colaterales de Telefónica, S.A. clasificadas como corrientes de acuerdo al vencimiento de los derivados subyacentes con los que se relacionan (39 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

La mayor parte de los créditos a corto plazo y los depósitos y fianzas valorados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en "Otro resultado global" (Nota 16) se consideran activos de riesgo crediticio bajo.

A 31 de diciembre de 2024 existían inversiones en instrumentos financieros para cubrir los compromisos adquiridos por las sociedades aseguradoras del Grupo por importe de 228 millones de euros registradas en "Otros activos financieros corrientes". A 31 de diciembre de 2025, el importe de estas inversiones asciende a 333 millones de euros, de los cuales 292 millones de euros se encuentran clasificados en "Créditos y otros activos financieros no corrientes" (véase Nota 12) y 41 millones de euros en "Otros activos financieros corrientes". Estas inversiones han sido registradas a su valor razonable.

Los activos financieros corrientes que presentan un alto grado de liquidez y cuyo plazo de liquidación en el momento de la contratación es de tres meses o menos, y que a su vez presenten poco riesgo en cambios en su valor, se han clasificado en el epígrafe "Efectivo y equivalentes de efectivo", en el estado de situación financiera consolidado.

Nota 16. Desglose por categorías de activos financieros

El desglose por categorías de los activos financieros del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

31 de diciembre de 2025

	Valor razonable con cambios en resultados		Valor razonable con cambios en otro resultado global			Jerarquía de valoración					
Millones de euros	Nego-ciable	Opción de valor razonable	Instru-mentos de deuda	Instru-mentos de patrimonio	Cober-turas	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Coste amorti-zado	Total valor contable	Total valor razonable
Activos financieros no corrientes (Nota 12)	**492**	**—**	**198**	**139**	**1.796**	**391**	**2.226**	**8**	**2.489**	**5.114**	**5.114**
Participaciones	47	—	—	139	—	77	109	—	—	186	186
Créditos y otros activos financieros	322	—	—	—	—	314	—	8	846	1.168	1.168
Depósitos y fianzas	—	—	—	—	—	—	—	—	876	876	876
Instrumentos derivados de activo	123	—	—	—	1.796	—	1.919	—	—	1.919	1.919
Cuentas a cobrar comerciales	—	—	198	—	—	—	198	—	874	1.072	956
Cuentas a cobrar por subarrendamientos	—	—	—	—	—	—	—	—	9	9	9
Correcciones por deterioro de cuentas a cobrar comerciales	—	—	—	—	—	—	—	—	(116)	(116)	—
Activos financieros corrientes	**171**	**—**	**955**	**—**	**176**	**60**	**1.242**	**—**	**13.319**	**14.621**	**14.621**
Cuentas a cobrar comerciales (Nota 14)	—	—	955	—	—	—	955	—	7.365	8.320	7.187
Correcciones por deterioro de cuentas a cobrar comerciales (Nota 14)	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.133)	(1.133)	—
Otros activos financieros corrientes (Nota 15)	171	—	—	—	176	60	287	—	523	870	870
Efectivo y equivalentes de efectivo	—	—	—	—	—	—	—	—	6.564	6.564	6.564
Total	**663**	**—**	**1.153**	**139**	**1.972**	**451**	**3.468**	**8**	**15.808**	**19.735**	**19.735**

Nivel 1: Precios de mercado; Nivel 2: Estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables; Nivel 3: Estimaciones no basadas en métodos de mercado observables

La determinación del valor de mercado de los instrumentos de deuda del Grupo Telefónica ha requerido, para cada divisa y cada contraparte, la estimación de una curva de diferenciales de crédito.

El desglose por categorías de los activos financieros del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:

31 de diciembre de 2024

Millones de euros	Valor razonable con cambios en resultados		Valor razonable con cambios en otro resultado global		Coberturas	Jerarquía de valoración			Coste amortizado	Total valor contable	Total valor razonable
	Negociable	Opción de valor razonable	Instrumentos de deuda	Instrumentos de patrimonio		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
Activos financieros no corrientes (Nota 12)	**247**	**—**	**218**	**543**	**2.441**	**523**	**2.912**	**14**	**1.890**	**5.339**	**5.339**
Participaciones	42	—	—	543	—	478	107	—	—	585	585
Créditos y otros activos financieros	41	—	18	—	—	45	—	14	543	602	602
Depósitos y fianzas	—	—	—	—	—	—	—	—	691	691	691
Instrumentos derivados de activo	164	—	—	—	2.441	—	2.605	—	—	2.605	2.605
Cuentas a cobrar comerciales	—	—	200	—	—	—	200	—	745	945	839
Cuentas a cobrar por subarrendamiento	—	—	—	—	—	—	—	—	17	17	17
Correcciones por deterioro de cuentas a cobrar comerciales	—	—	—	—	—	—	—	—	(106)	(106)	—
Activos financieros corrientes	**367**	**—**	**894**	**—**	**371**	**312**	**1.320**	**—**	**15.794**	**17.426**	**17.426**
Cuentas a cobrar comerciales (Nota 14)	—	—	850	—	—	—	850	—	9.762	10.612	7.564
Correcciones por deterioro de cuentas a cobrar comerciales (Nota 14)	—	—	—	—	—	—	—	—	(3.048)	(3.048)	—
Otros activos financieros corrientes (Nota 15)	367	—	44	—	371	312	470	—	1.018	1.800	1.800
Efectivo y equivalentes de efectivo	—	—	—	—	—	—	—	—	8.062	8.062	8.062
Total	**614**	**—**	**1.112**	**543**	**2.812**	**835**	**4.232**	**14**	**17.684**	**22.765**	**22.765**

Nota 17. Patrimonio neto

a) Capital social y prima de emisión

2025

Al 31 de diciembre de 2025 el capital social de Telefónica, S.A. está cifrado en 5.670.161.554 euros, correspondientes a 5.670.161.554 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas. Todas las acciones de la Compañía tienen las mismas características, derechos y obligaciones.

Las acciones de Telefónica, S.A. están representadas por anotaciones en cuenta, que a 31 de diciembre cotizaban en el Mercado Continuo español (dentro del selectivo Índice IBEX 35) y en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao), así como en las bolsas de Nueva York y Lima (en estas dos bolsas a través de American Depositary Shares (ADSs), representando cada ADS una acción de la Compañía). En diciembre de 2025 Telefónica, S.A. anunció su intención de iniciar el procedimiento para excluir voluntariamente la cotización de ADSs de la Bolsa de Nueva York, procedimiento que se ha hecho efectivo en enero de 2026 (véase Nota 31). También es intención de la Compañía solicitar la exclusión voluntaria de sus ADSs de la Bolsa de Valores de Lima.

2024

Al 31 de diciembre de 2024 el capital social de Telefónica, S.A. estaba cifrado en 5.670.161.554 euros, correspondientes a 5.670.161.554 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas. Todas las acciones de la Compañía tienen las mismas características, derechos y obligaciones.

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 12 de abril de 2024, acordó ejecutar la reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en la misma fecha.

El capital social de Telefónica, S.A. se redujo en la cifra de 80.296.591 euros, mediante la amortización de 80.296.591 acciones propias que se encontraban en autocartera, de un euro de valor nominal cada una de ellas. El capital social de la Sociedad resultante de la reducción quedó fijado en 5.670.161.554 euros, correspondientes a 5.670.161.554 acciones de un euro de valor nominal cada una. Asociado a la reducción de capital, la prima de emisión se redujo en 230 millones de euros.

La reducción de capital no entrañó devolución de aportaciones a los accionistas por ser la propia Sociedad la titular de las acciones que se han amortizado. La reducción de capital se realizó con cargo a reservas de libre disposición, mediante la dotación de una reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas (esto es, por un importe de 80.296.591 euros), de la que solo se podría disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social. Por tanto, y en aplicación de lo previsto en el artículo 335.c) de la Ley de Sociedades de Capital, se excluyó el derecho de oposición de los acreedores al que se refiere el artículo 334 de la Ley de Sociedades de Capital en relación con la reducción de capital.

El 13 de mayo de 2024 se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de reducción de capital social.

Autorizaciones de la Junta General de Accionistas

Por lo que se refiere a las autorizaciones conferidas con respecto al capital social, la Junta General Ordinaria de Accionistas, en reunión celebrada el día 10 de abril de 2025, acordó delegar en el Consejo de Administración, tan ampliamente como en derecho sea necesario, al amparo de lo previsto en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, la facultad de aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha del acuerdo de la Junta General, en la cantidad nominal máxima de 2.835.080.777 euros, equivalente a la mitad del capital social de la Compañía en la fecha de adopción del acuerdo por la Junta General, emitiendo y poniendo en circulación para ello las correspondientes nuevas acciones -con o sin prima- cuyo contravalor consistirá en aportaciones dinerarias, previéndose expresamente la posibilidad de suscripción incompleta de las acciones que se emitan. Asimismo, se facultó al Consejo de Administración para excluir, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 506 de la Ley de Sociedades de Capital. No obstante, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente queda limitada al 20% del capital social en la fecha de adopción del acuerdo. En virtud de la autorización anteriormente mencionada, al cierre del ejercicio 2025, el Consejo estaría facultado a incrementar el capital social en la cantidad nominal máxima de 2.835.080.777 euros.

Igualmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en reunión celebrada el día 10 de abril de 2025, delegó a favor del Consejo de Administración, con arreglo al régimen general sobre emisión de

obligaciones y conforme a lo dispuesto en la normativa vigente y en los Estatutos Sociales de la Compañía, la facultad de emitir obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija e instrumentos híbridos, incluidas participaciones preferentes, en todos los casos simples, canjeables, y/o convertibles y/o convertibles y/o que atribuyan a sus titulares una participación en las ganancias sociales, así como y warrants, con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas. La emisión de los indicados valores podrá efectuarse en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del acuerdo. Los valores emitidos podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, o instrumentos de deuda de análoga naturaleza, o instrumentos híbridos en cualquiera de las formas admitidas en Derecho (incluyendo, entre otros, participaciones preferentes), tanto simples como, en el caso de obligaciones, bonos e instrumentos híbridos, convertibles en acciones de la Compañía y/o canjeables por acciones de la Compañía, de cualquiera de las sociedades de su Grupo o de cualquier otra sociedad y/o que atribuyan a sus titulares una participación en las ganancias sociales. Esta delegación también comprende warrants u otros instrumentos análogos que puedan dar derecho directa o indirectamente a la suscripción o la adquisición de acciones, de nueva emisión o ya en circulación, liquidables mediante entrega física o mediante diferencias. El importe agregado de la/s emisión/es de instrumentos que se acuerden al amparo de esta delegación no podrá ser superior, en cada momento, a 25.000 millones de euros o su equivalente en otra divisa. En el caso de pagarés se computará, a efectos del anterior límite, el saldo vivo de los emitidos al amparo de la delegación. También a efectos del anterior límite, en el caso de los warrants se tendrá en cuenta la suma de primas y precios de ejercicio de cada emisión.

Asimismo, bajo el referido acuerdo de delegación, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. acordó autorizar al Consejo de Administración para garantizar, en nombre de la Compañía, la emisión de los referidos instrumentos emitidos por las compañías pertenecientes a su grupo de sociedades, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del acuerdo.

Por otro lado, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó, en su reunión de fecha 31 de marzo de 2023, autorizar al Consejo de Administración para llevar a cabo la adquisición derivativa de acciones propias de la Compañía, en los términos y condiciones, y con arreglo a los límites establecidos por la propia Junta General de Accionistas, dentro del plazo máximo de 5 años a contar desde dicha fecha, sin que en ningún momento el valor nominal de las acciones propias adquiridas, sumado al de las que ya posean Telefónica, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales, exceda de la cifra máxima permitida por la Ley.

b) Dividendos

Dividendos satisfechos en el ejercicio 2025

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025 acordó la distribución de un dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición por importe de 0,30 euros pagadero en dos tramos.

El día 19 de junio de 2025 se pagó un dividendo en efectivo de 0,15 euros por acción, por un importe total de 846 millones de euros, y el 18 de diciembre de 2025 se realizó un segundo pago de 0,15 euros por acción por un total de 844 millones de euros.

Dividendos satisfechos en el ejercicio 2024

La Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2024 acordó la distribución de un dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición por importe de 0,30 euros pagadero en dos tramos.

El día 20 de junio de 2024 se pagó un dividendo en efectivo de 0,15 euros por acción, por un importe total de 846 millones de euros, y el 19 de diciembre de 2024 se realizó un segundo pago de 0,15 euros por acción por un total de 847 millones de euros.

Propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante

El resultado obtenido por Telefónica, S.A. en el ejercicio 2025 asciende a 1.060 millones de euros de pérdidas.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Millones de euros
A reserva legal	—
A reservas voluntarias	(1.060)
Total	**(1.060)**

c) Otros instrumentos de patrimonio

Obligaciones perpetuas subordinadas

Las características de las obligaciones perpetuas subordinadas realizadas, el detalle de la oferta y de los importes recomprados en la misma y los importes amortizados anticipadamente, se muestran a continuación (millones de euros):

Fecha de emisión	Fijo anual	Variable	Amortizable a opción del emisor	31/12/2024	Importe de la oferta	Importe recompra	Amortización	31/12/2025
18/9/2024 [1]	6,750%	desde 07/09/2031 tipo SWAP + spread incremental	2031	200	—	—	—	200
15/3/2024 [1]	5,752%	desde 15/04/2032 tipo SWAP + spread incremental	2032	1.100	—	—	—	1.100
7/9/2023 [1]	6,750%	desde 07/09/2031 tipo SWAP + spread incremental	2031	750	—	—	—	750
2/2/2023 [1]	6,135%	desde 03/05/2030 tipo SWAP + spread incremental	2030	1.000	—	—	—	1.000
23/11/2022 [1]	7,125%	desde 23/11/2028 tipo SWAP + spread incremental	2028	750	—	—	—	750
24/11/2021 [2]	2,880%	desde 24/05/2028 tipo SWAP + spread incremental	2028	750	—	—	—	750
12/2/2021 [2]	2,376%	desde 12/05/2029 tipo SWAP + spread incremental	2029	1.000	—	—	—	1.000
5/2/2020 [1]	2,502%	desde 05/05/2027 tipo SWAP + spread incremental	2027	500	—	—	—	500
24/09/2019	2,875%	desde 24/09/2027 tipo SWAP + spread incremental	2027	500	—	—	—	500
22/03/2018	3,875%	desde 22/09/2026 tipo SWAP + spread incremental	2026	1.000	—	—	—	1.000
				7.550	**—**	**—**	**—**	**7.550**

[1] obligaciones perpetuas subordinadas verdes (véase Nota 29.d)
[2] obligaciones perpetuas subordinadas sostenibles (véase Nota 29.d)

En todas estas emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas (instrumentos híbridos) el emisor tiene la posibilidad de diferir en el tiempo el pago de los cupones, por lo que no son exigibles por los titulares.

Dado que el repago del principal y el pago de los cupones depende exclusivamente de la decisión que tome Telefónica, estas obligaciones perpetuas subordinadas constituyen un instrumento de patrimonio y se presentan dentro del epígrafe de "Otros instrumentos de patrimonio", del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

En 2025 se ha registrado el pago de cupones de híbridos, por un importe total, neto del impacto fiscal, de 266 millones de euros (249 millones de euros en 2024), registrado en el epígrafe "Ganancias acumuladas" en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

d) Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital española, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la

compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. La Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2024, aprobó la dotación de 91 millones de euros a reservas legal con cargo al resultado del ejercicio 2023. A 31 de diciembre de 2025, la reserva legal asciende a 1.150 millones de euros, representando un porcentaje del 20,28% del capital social existente a dicha fecha.

e) Ganancias acumuladas

En estas reservas se recogen los resultados no distribuidos de las sociedades que forman parte del Grupo consolidado, minorados por los dividendos a cuenta del resultado del ejercicio, así como las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto del límite del activo por planes de prestación definida y, en su caso, el pago de los cupones de obligaciones perpetuas subordinadas.

Adicionalmente en este epígrafe se incluyen las reservas de revalorización y las reservas por capital amortizado, las cuales están sujetas a ciertas restricciones para su distribución.

Reservas de revalorización

El saldo de Reservas de revalorización se originó por la regularización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que pudieran producirse en el futuro, y a ampliación del capital social. También puede destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía haya sido realizada.

La plusvalía se entiende realizada en la parte correspondiente a la amortización practicada contablemente o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. En este sentido, se ha reclasificado dentro del epígrafe "Ganancias acumuladas" un importe de 3 millones de euros correspondiente a reservas de revalorización que han pasado a tener la consideración de libre disposición en 2025 (2 millones de euros en el ejercicio 2024). A 31 de diciembre de 2025 el importe de esta reserva asciende a 46 millones de euros (49 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Reservas por capital amortizado

En aplicación del artículo 335.c) de la Ley de Sociedades de Capital española, y con objeto de no aplicar el derecho de oposición que se contempla en el artículo 334 de la misma, cada vez que la Sociedad realiza una reducción de capital se realiza la constitución de una reserva por capital amortizado por un importe equivalente al valor nominal de las acciones amortizadas, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social. En el ejercicio 2025 no se ha dotado por este concepto (80 millones de euros fueron dotados en 2024). El importe acumulado a 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.059 millones de euros.

f) Diferencias de conversión

El detalle de la aportación acumulada a las diferencias de conversión atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante al cierre de los ejercicios indicados es el siguiente:

Millones de euros	2025	2024
Real brasileño	(16.169)	(15.942)
Bolívar fuerte	(3.326)	(3.276)
Peso chileno	(690)	(657)
Peso Mexicano	(364)	(381)
Peso uruguayo	—	(143)
Peso Colombiano	87	89
Libra esterlina	(107)	309
Sol Peruano	1	(212)
Peso Argentino	(1)	(1.142)
Otras divisas	(43)	76
Total Grupo	**(20.612)**	**(21.279)**

En el ejercicio 2025 se han reciclado a la cuentas de resultados diferencias de conversión negativas por importe de 1.476 millones de euros, principalmente asociados a las ventas de Telefónica Móviles Argentina (1.136 millones de euros), Telefónica del Perú (222 millones de euros) y Telefónica Móviles del Uruguay (145 millones de euros) (véase Nota 2),

g) Impacto de primera aplicación de NIC 21

En 2024 el Grupo adoptó anticipadamente las enmiendas a la NIC 21 sobre falta de convertibilidad de divisas, tras su adopción por la Unión Europea (véase Nota 3.a). A la fecha de aplicación inicial (1 de enero de 2024), se ajustaron las partidas afectadas con tipos de cambio apropiados, registrando un impacto negativo en ganancias acumuladas por importe de 224 millones de euros y un impacto positivo en diferencias de conversión por importe de 366 millones de euros, con un efecto neto en el Patrimonio del Grupo por importe de 142 millones de euros,

h) Instrumentos de patrimonio propios

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 Telefónica, S.A. era titular de acciones propias en autocartera, según se detalla en el cuadro que sigue:

		Euros por acción			
	Número de acciones	Adquisición	Cotización	Valor Bursátil(*)	%
Acciones en cartera 31/12/2025	39.762.042	3,96	3,49	139	0,701%
Acciones en cartera 31/12/2024	26.874.751	3,97	3,94	106	0,474%

(*) Millones de euros.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han producido las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de acciones
Acciones en cartera 31/12/2023	**111.099.480**
Adquisiciones	36.525.204
Planes de opciones sobre acciones de empleados	(19.909.898)
Reducción de capital	(80.296.591)
Ventas	(20.543.444)
Acciones en cartera 31/12/2024	**26.874.751**
Adquisiciones	21.846.574
Planes de opciones sobre acciones de empleados	(8.410.468)
Ventas	(548.815)
Acciones en cartera 31/12/2025	**39.762.042**

Durante el ejercicio 2025 se han realizado compras de acciones propias por importe de 86 millones de euros (145 millones de euros en el ejercicio 2024).

La Compañía mantiene diversos instrumentos financieros derivados liquidables por diferencias sobre un nominal total equivalente a 146 millones de acciones, principalmente contratados a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que se encuentran registrados en el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025 atendiendo a su vencimiento y su valor razonable (173 millones de acciones a 31 de diciembre de 2024).

i) Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios

Corresponden a las participaciones de los intereses minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido consolidadas por el método de integración global. El movimiento en los ejercicios 2025 y 2024 en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado es el siguiente:

Millones de euros	Saldo al 31/12/2024	Venta de participaciones minoritarias y alta de sociedades	Adquisiciones de minoritarios y bajas de sociedades	Dividendos distribuidos	Resultados del ejercicio	Variación de diferencias de conversión	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2025
Telefônica Brasil, S.A.	2.834	—	(398)	(121)	219	139	(3)	2.670
Telefónica Deutschland Holding, A.G.	224	—	—	—	5	—	(1)	228
Colombia Telecomunicaciones, S.A., ESP BIC	297	—	—	—	(114)	8	2	193
Compañía Mayorista de Fibra, S.L.	—	424	—	—	14	—	(1)	437
Resto de sociedades	47	—	(58)	(3)	42	(20)	14	22
Total	**3.402**	**424**	**(456)**	**(124)**	**166**	**127**	**11**	**3.550**

Millones de euros	Saldo al 31/12/2023	Venta de participaciones minoritarias y alta de sociedades	Adquisiciones de minoritarios y bajas de sociedades	Dividendos distribuidos	Resultados del ejercicio	Variación de diferencias de conversión	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2024
Telefônica Brasil, S.A.	3.546	—	(346)	(125)	226	(481)	14	2.834
Telefónica Deutschland Holding, A.G.	1.286	—	(1.057)	(17)	10	—	2	224
Colombia Telecomunicaciones, S.A., ESP BIC	362	—	—	—	(25)	(32)	(8)	297
Resto de sociedades	50	—	(47)	(3)	47	7	(7)	47
Total	**5.244**	**—**	**(1.450)**	**(145)**	**258**	**(506)**	**1**	**3.402**

2025

Acuerdo alcanzado por Telefónica España Filiales y Vodafone ONO para la constitución de Compañía Mayorista de Fibra

Con fecha 7 de noviembre de 2024, Telefónica a través de su filial Telefónica España Filiales, S.A.U. y Vodafone ONO, S.A.U. ("Vodafone España") llegaron a un acuerdo para el establecimiento de una sociedad conjunta, Compañía Mayorista de Fibra, S.L., cuyo objeto social es la comercialización de una red de fibra hasta el hogar (FTTH) en favor de sus socios.

El comienzo de operaciones de la compañía tuvo lugar el 1 de marzo de 2025, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes y cumplidas el resto de condiciones pactadas. El capital ha quedado repartido entre el Grupo Telefónica (63%) y Vodafone España (37%).

El impacto de esta transacción ha sido un incremento de 52 millones de euros en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante, y un incremento de 424 millones de euros en el patrimonio atribuido a intereses minoritarios, correspondiente a la constitución de la compañía por importe de 542 millones de euros y a la devolución de prima de emisión por importe de 118 millones de euros (véase Nota 25).

2024

Oferta Pública de adquisición de acciones de Telefónica Deutschland

Con fecha 7 de noviembre de 2023, Telefónica a través de su filial Telefónica Local Services GmbH, lanzó una oferta pública de adquisición de acciones de carácter voluntario de tipo parcial sobre acciones de Telefónica Deutschland Holding AG. El periodo de aceptación de la Oferta comenzó el día 5 de diciembre de 2023 y finalizó el 17 de enero de 2024.

Con fecha 20 de marzo de 2024 se lanzó una oferta pública de exclusión con el objetivo de adquirir las acciones de Telefónica Deutschland que en dicho momento no fueran titularidad directa o indirecta de Telefónica.

La salida de caja en 2024 por compras realizadas ascendió a 1.019 millones de euros (véase Nota 28).

En 2024 estas operaciones generaron un incremento de 28 millones de euros en el patrimonio atribuido a la sociedad dominante y una disminución de 1.057 millones de euros en el patrimonio atribuido a intereses minoritarios (véase Nota 2).

Las cifras de ingresos, EBITDA, resultado operativo, inversión en activos fijos, y principales partidas del estado de situación financiera de los principales segmentos del Grupo Telefónica con participación de intereses minoritarios, Telefónica Brasil y Telefónica Alemania, se muestran en la Nota 4. El detalle de dichas variables para Colombia Telecomunicaciones se muestran en la Nota 30.

El detalle de los flujos de efectivo de estas compañías es el siguiente:

Millones de euros Telefónica Brasil	2025	2024
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	3.671	3.644
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(1.628)	(1.529)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(1.865)	(1.557)

Millones de euros Telefónica Alemania	2025	2024
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	2.290	2.774
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(1.165)	(1.334)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(1.587)	(1.586)

Nota 18. Pasivos financieros

El desglose de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2025, así como el calendario de vencimiento de los mismos, es el siguiente:

Millones de euros

	Corriente	No corriente						
Vencimientos	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**Posterior**	**Total no corriente**	**Total**
Obligaciones y bonos	2.376	3.620	2.064	2.293	2.112	15.448	25.537	27.913
Pagarés y Papel Comercial	1.256	3	19	10	33	97	162	1.418
Total emisiones	**3.632**	**3.623**	**2.083**	**2.303**	**2.145**	**15.545**	**25.699**	**29.331**
Préstamos y otras deudas	314	190	252	425	102	1.457	2.426	2.740
Instrumentos derivados (Nota 19)	273	682	234	295	182	602	1.995	2.268
Total	**4.219**	**4.495**	**2.569**	**3.023**	**2.429**	**17.604**	**30.120**	**34.339**

La estimación de pagos de intereses futuros a 31 de diciembre de 2025 de estos pasivos financieros es la siguiente: 1.112 millones de euros en 2026, 1.022 millones de euros en 2027, 960 millones de euros en 2028, 887 millones de euros en 2029, 761 millones de euros en 2030, y 5.927 millones de euros en ejercicios posteriores a 2030. En relación con la financiación a tipo variable, fundamentalmente se estiman los intereses futuros empleando la curva forward de las diferentes monedas a 31 de diciembre de 2025.

Los instrumentos derivados de la tabla anterior incluyen el valor razonable de aquellos derivados clasificados como pasivos financieros (es decir, aquellos con valor razonable negativo) y excluyen por tanto aquellos con valor razonable positivo, clasificados como activos financieros corrientes, por importe de 279 millones de euros (véase Nota 15), y activos financieros no corrientes, por importe de 1.919 millones de euros (véase Nota 12).

El epígrafe "Pagos de explotación e inversiones materiales e intangibles financiados", dentro del "Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación" del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a operaciones continuadas (véase Nota 28) asciende a 144 millones de euros correspondiéndose principalmente con desembolsos efectuados por inversiones en licencias de espectro financiadas (184 millones de euros en 2024 correspondientes principalmente a desembolsos efectuados por inversiones en licencias de espectro financiadas).

El desglose de los pasivos financieros por categorías al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

31 de diciembre de 2025

	Valor razonable por resultados			Jerarquía de valoración					
Millones de euros	**Negociable**	**Opción de valor razonable**	**Coberturas**	**Nivel 1 (Precios de mercado)**	**Nivel 2 (Estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables)**	**Nivel 3 (Estimaciones no basadas en métodos de mercado observables)**	**Pasivos a coste amortizado**	**Total valor contable**	**Total valor razonable**
Emisiones	–	–	–	–	–	–	29.331	29.331	28.296
Préstamos y otras deudas	–	–	–	–	–	–	2.740	2.740	2.778
Instrumentos derivados	436	–	1.831	–	2.268	–	–	2.268	2.268
Total pasivos financieros	**436**	**–**	**1.831**	**–**	**2.268**	**–**	**32.071**	**34.339**	**33.342**

31 de diciembre de 2024

	Valor razonable por resultados			Jerarquía de valoración					
Millones de euros	Negociable	Opción de valor razonable	Coberturas	Nivel 1 (Precios de mercado)	Nivel 2 (Estimaciones basadas en otros métodos de mercado observables)	Nivel 3 (Estimaciones no basadas en métodos de mercado observables)	Pasivos a coste amortizado	Total valor contable	Total valor razonable
Emisiones	—	—	—	—	—	—	32.704	32.704	31.638
Préstamos y otras deudas	—	—	—	—	—	—	4.014	4.014	4.016
Instrumentos derivados	471	—	1.593	—	2.064	—	—	2.064	2.064
Total pasivos financieros	**471**	**—**	**1.593**	**—**	**2.064**	**—**	**36.718**	**38.782**	**37.718**

La determinación del valor razonable de los instrumentos de deuda del Grupo Telefónica, ha requerido para cada divisa y para cada filial la estimación de la curva de los diferenciales de crédito a partir de las cotizaciones de los bonos y derivados del Grupo.

A 31 de diciembre de 2025, cierta financiación tomada por sociedades del Grupo Telefónica (134 millones de euros en Fibrasil, sociedad incorporada a los estados financieros consolidados del grupo en noviembre del 2025) cuyo porcentaje es inferior al 1% de la deuda bruta del Grupo Telefónica, estaba sujeta al cumplimiento de determinados ratios financieros, no existiendo a esa fecha incumplimientos de estos compromisos que tengan impacto en la deuda de las sociedades del Grupo Telefónica. Adicionalmente, en el supuesto caso en el que se produjera un incumplimiento de dichos ratios financieros no se vería afectada la deuda a nivel de Telefónica, S.A., por la inexistencia de referencias cruzadas (cross-defaults).

Parte de la deuda del Grupo Telefónica incorpora ajustes a su coste amortizado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 como consecuencia de coberturas de valor razonable de tipo de interés y de tipo de cambio.

Emisiones, pagarés, papel comercial, préstamos y otras deudas

El siguiente movimiento recoge el detalle de los cambios en emisiones de obligaciones y bonos, pagarés y papel comercial, y préstamos y otras deudas que surgen de actividades de financiación, durante los ejercicios 2025 y 2024:

		Flujos de efectivo procedente de actividades de financiación					
Millones de euros	Saldo al 31/12/2024	Cobros (*)	Pagos (*)	Diferencias de conversión y diferencias de cambio	Actualizaciones financieras	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2025
Emisiones de obligaciones y bonos	31.255	1.889	(2.932)	(1.334)	(162)	(803)	27.913
Pagarés y papel comercial	1.449	46	(77)	(2)	—	2	1.418
Préstamos y otras deudas	4.014	714	(946)	(56)	30	(1.016)	2.740

(*) Dentro de los cobros y pagos se incluyen 239 millones de euros y 146 millones de euros, respectivamente, correspondientes a empresas que han sido discontinuadas en el cash flow y que se encuentran dentro del flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación discontinuadas (véase Nota 28).

Millones de euros	Saldo al 31/12/2023	Flujos de efectivo procedente de actividades de financiación: Cobros	Flujos de efectivo procedente de actividades de financiación: Pagos	Diferencias de conversión y diferencias de cambio	Actualizaciones financieras	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2024
Emisiones de obligaciones y bonos	30.198	1.787	(1.140)	589	(109)	(70)	31.255
Pagarés y papel comercial	1.369	478	(409)	1	—	10	1.449
Préstamos y otras deudas	3.601	897	(694)	(54)	—	264	4.014

Obligaciones y bonos

Dentro de actualizaciones financieras de emisiones de obligaciones y bonos se encuentra principalmente la corrección de valor de los bonos por *basis adjustment* debido a sus coberturas de valor razonable, impactadas por los movimientos de los tipos de interés.

A 31 de diciembre de 2025 el importe nominal de las obligaciones y bonos en circulación, incluyendo las clasificadas como pasivos y grupos enajenables mantenidos para la venta es de 28.257 millones de euros (30.979 millones de euros a cierre del ejercicio 2024). En el Anexo III se recogen las características de todas las emisiones de obligaciones y bonos en vigor al cierre del ejercicio, así como las principales emisiones realizadas.

Telefónica, S.A. tiene una garantía completa e incondicional sobre las emisiones realizadas por Telefónica Emisiones, S.A.U. y Telefónica Europe, B.V., filiales financieras participadas al 100% por Telefónica, S.A. Ninguna otra filial de Telefónica, S.A. proporciona garantías sobre esas emisiones.

En "Otros movimientos" a 31 de diciembre 2025 se encuentra principalmente la baja de obligaciones y bonos de Telefónica del Perú por importe de 589 millones de euros y el traspaso a "Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" de las obligaciones y bonos de Telefónica Colombia por importe de de 468 millones de euros, (véase Nota 30).

Pagarés de empresa y papel comercial

Los principales programas de pagarés de empresa y papel comercial son los siguientes:

- Telefónica Europe, B.V. mantenía a 31 de diciembre de 2025 un programa de emisión de papel comercial, garantizado por Telefónica, S.A., por un importe de hasta 5.000 millones de euros, del cual el importe vivo en circulación al 31 de diciembre de 2025 era de 1.188 millones de euros emitiendo a un tipo medio en el ejercicio 2025 del 2,46 % (1.165 millones de euros en 2024 emitiendo a un tipo medio en el ejercicio 2024 del 3,76 %).
- Telefónica, S.A. mantenía a 31 de diciembre de 2025 un programa de emisión de pagarés seriados de 500 millones de euros ampliable a 2.000 millones de euros. A 31 de diciembre de 2025 el importe dispuesto era de 58 millones de euros emitiendo a un tipo medio del 2,54 % en 2025 (a 31 de diciembre de 2024 el importe dispuesto era de 35 millones de euros).

Préstamos y otras deudas financieras

En otros movimientos de "Préstamos y otras deudas" a 31 de diciembre de 2025 se incluyen los cobros y pagos relacionados con pasivos por depósitos colaterales asociados a deuda de Telefónica, S.A. por un importe neto de cobros de 349 millones euros (123 millones de euros de pagos netos a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, se incluye en "Otros movimientos" el traspaso a "Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" de los préstamos y otras deudas de Colombia Telecomunicaciones por importe de de 595 millones de euros, (véase Nota 30).

El tipo de interés medio de los préstamos y otras deudas vigentes al 31 de diciembre de 2025, ha sido de 3,04% (4,71% en 2024). Este porcentaje no incluye el efecto de las coberturas contratadas por el Grupo.

El desglose de las principales operaciones de financiación recogidas en el epígrafe Préstamos y otras deudas, correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 en valores nominales se detalla en el Anexo V.

A continuación, se describen las principales operaciones de deuda con entidades de crédito y cancelaciones realizadas en el ejercicio 2025:

Descripción	Limite 31/12/2025 (*) (millones de euros)	Divisa	Saldo dispuesto 31/12/2025 (equivalente millones de euros)	Fecha firma	Fecha vencimiento	Disposiciones 2025 (millones de euros)	Amortizaciones 2025 (millones de euros)
Telefónica, S.A.							
Sindicado sostenible (1)	5.500	EUR	—	15/03/2018	13/01/2030	—	—
Préstamo bilateral	—	EUR	125	15/01/2025	15/01/2035	125	—
Préstamo bilateral	—	EUR	100	19/11/2025	19/11/2032	100	—
Telefónica Germany GmbH & Co. OHG							
Sindicado sostenible (2)	—	EUR	—	17/12/2019	10/01/2025	—	—
Telefónica Móviles Chile, S.A.							
Préstamo bilateral (3)	—	USD	—	22/08/2023	07/07/2025	—	110

(1) El 13 de enero de 2025, Telefónica, S.A. firmó la extensión de la línea de crédito sindicada sostenible vinculada por un importe de hasta 5.500 millones de euros por un año adicional (extendiendo la fecha de vencimiento al 13 de enero de 2030). Adicionalmente se firman dos opciones de extensión de un año adicional cada una de ellas, permitiendo a Telefónica, S.A., extender el vencimiento del crédito sindicado al 13 de enero de 2032.
(2) El 10 de enero de 2025, Telefónica Germany GmbH & Co. OHG canceló anticipadamente la línea de crédito sindicada sostenible vinculada de 750 millones de euros, con vencimiento original en 2026.
(3) El 7 de julio de 2025, Telefónica Móviles Chile, S.A. amortizó anticipadamente el préstamo bilateral por importe de 129 millones de dólares (aproximadamente 110 millones de euros), con vencimiento original en 2026.
(*) Límite vigente disponible.

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo Telefónica presentaba disponibilidades de financiación de diversa índole por un importe aproximado de 10.007 millones de euros (11.017 millones de euros al 31 de diciembre de 2024), de los que 9.667 millones de euros tienen un vencimiento superior a doce meses.

Dentro de estas disponibilidades de financiación, se incluyen 9.706 millones de euros cuyos intereses están vinculados al cumplimiento de objetivos de sostenibilidad. De ellos 4.206 millones de euros se corresponden con lineas comprometidas y financiaciones bilaterales y 5.500 millones de euros se corresponden con el sindicado sostenible de Telefónica, S.A. (véase Nota 29.d).

Préstamos por divisas

El detalle de Préstamos y otras deudas por divisa al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como su contravalor en euros, es el siguiente:

	Saldo vivo (en millones)			
	Divisa		Euros	
Divisa	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Euros	2.387	2.685	2.387	2.685
Dólares estadounidenses	41	393	35	378
Reales brasileños	342	306	53	48
Pesos colombianos	—	1.794.020	—	391
Pesos mexicanos	540	776	26	36
Pesos uruguayos	—	2.905	—	63
Peso chileno	166.085	310.338	156	300
Otras divisas			83	113
Total Grupo			**2.740**	**4.014**

Nota 19. Instrumentos financieros derivados y política de gestión de riesgos

El Grupo Telefónica está expuesto a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia de (i) sus negocios ordinarios, (ii) la deuda tomada para financiar sus negocios, (iii) participaciones en empresas, y (iv) otros instrumentos financieros relacionados con los puntos precedentes.

Los principales riesgos de mercado que afectan a las sociedades del Grupo son:

- **Riesgo de tipo de cambio**: surge principalmente por: (i) la presencia internacional de Telefónica, con inversiones y negocios en países con monedas distintas del euro (fundamentalmente en Latinoamérica, pero también en el Reino Unido), (ii) por la deuda en divisas distintas de las de los países donde se realizan los negocios, o donde radican las sociedades que han tomado la deuda, y (iii) por aquellas cuentas a cobrar o pagar en divisa extranjera respecto a la sociedad que tiene la transacción registrada.
- **Riesgo de tipo de interés**: surge principalmente por las variaciones en las tasas de interés que afectan: (i) a los costes financieros de la deuda a tipo variable (o con vencimiento a corto plazo, y previsible renovación), (ii) al valor de los pasivos a largo plazo con tipos de interés fijo y (iii) a los gastos financieros y pagos de principal de los instrumentos financieros vinculados a la inflación, considerando como riesgo de interés al riesgo de variación de las tasas de inflación.
- **Riesgo de precio de acciones**: se debe, fundamentalmente, a la variación de valor de las participaciones accionariales (que pueden ser objeto de compra, venta o que pueden estar sujetas de alguna manera a algún tipo de transacción), al cambio de los productos derivados asociados a esas inversiones, a cambios en el valor de las acciones propias en cartera y a los derivados sobre acciones.
- **Riesgo de liquidez**: surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos, desinversiones, compromisos de financiación por entidades financieras y operaciones en mercados de capitales). El coste de la obtención de fondos puede asimismo verse afectado por variaciones en los márgenes crediticios (sobre los tipos de referencia) requeridos por los prestamistas.
- **Riesgo país**: consiste en la posibilidad de pérdida de valor de los activos o de disminución de los flujos generados o enviados a la matriz, como consecuencia de inestabilidad política, económica y social en los países donde opera el Grupo Telefónica, especialmente en Latinoamérica.
- **Riesgo de crédito**: consiste en la pérdida de valor de un activo asociada al incumplimiento o retraso en las obligaciones contractuales de pago de la contraparte, sea por: (i) insuficiente capacidad financiera, o (ii) falta de voluntad de pago.

Gestión de riesgos

El Grupo Telefónica gestiona activamente los riesgos mencionados mediante el uso de instrumentos financieros derivados (fundamentalmente, sobre tipo de cambio, tipos de interés, crédito, acciones y *commodities*) e incurriendo en deuda en monedas locales, cuando resulta conveniente, con la finalidad de optimizar el coste financiero y de reducir las oscilaciones de los flujos de caja, de la cuenta de resultados, y en menor medida, parcialmente de las inversiones. De esta forma se pretende proteger la solvencia del Grupo Telefónica y facilitar la planificación financiera y el aprovechamiento de oportunidades de inversión.

El Grupo Telefónica gestiona el riesgo de tipo de cambio y el de tipo de interés en términos de deuda financiera neta (incluido los alquileres bajo NIIF 16) más compromisos, basándose en sus cálculos. El Grupo Telefónica entiende que estos parámetros son más apropiados para entender la posición de deuda. La deuda financiera neta y la deuda financiera neta más compromisos tienen en cuenta el impacto del efectivo y equivalentes de efectivo, incluyendo las posiciones en instrumentos financieros derivados con un valor positivo relacionados con los pasivos. Ni la deuda financiera neta ni la deuda financiera neta más compromisos calculadas por el Grupo Telefónica deberían ser consideradas como un sustituto de la deuda financiera bruta (suma de los pasivos financieros corrientes y no corrientes).

Para mayor detalle sobre la reconciliación entre la deuda financiera neta y la deuda financiera neta más compromisos con la deuda bruta, véase la Nota 2.

Riesgo de tipo de cambio

El objetivo fundamental de la política de gestión del riesgo de cambio es que, en el caso de depreciación en las divisas frente al euro, cualquier pérdida potencial en el valor del EBITDA generado por los negocios en esas divisas (causadas por depreciaciones del tipo de cambio frente al euro) se compense (al menos parcialmente)

con los ahorros por menor valor en euros de la deuda en divisas. Este objetivo también se refleja en la disminución de la sensibilidad de la ratio de deuda financiera sobre EBITDA frente a variaciones del tipo de cambio, para protección de la solvencia del Grupo. El grado de cobertura es variable para cada tipología de inversión y puede ajustarse de manera simple y dinámica. La venta o compra de negocios en divisas distintas del euro puede llevar a la contratación de coberturas adicionales sobre los precios estimados o sobre los flujos y EBITDA previstos.

A 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera neta en divisas latinoamericanas era equivalente a, aproximadamente, 3.540 millones de euros (5.436 millones de euros en 2024). No obstante, la composición de esta deuda neta en las distintas monedas latinoamericanas no es proporcional al EBITDA generado en cada moneda. La efectividad futura de la mencionada estrategia de cara a la protección de riesgos cambiarios dependerá de dónde se produzcan las eventuales depreciaciones en relación con el euro.

En ocasiones se recurre al endeudamiento en dólares, para cubrir el componente euro-dólar intermedio en la relación euro-divisas latinoamericanas, tanto en España (asociado a la inversión mientras se considere que la cobertura es efectiva) como en los propios países con mercado de financiación o de coberturas en divisa local inadecuado o inexistente. A 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera neta en dólares de Telefónica para cubrir dicho componente ascendía al equivalente de 269 millones de euros de posición activa (1.166 millones de euros de posición activa en 2024).

A 31 de diciembre de 2025, la deuda financiera neta denominada en libras asciende a 287 millones de euros equivalentes de posición activa (46 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Como consecuencia de la creación en junio de 2021 de la joint venture VMO2, el objetivo anterior de mantener una deuda en libras en balance consolidado del Grupo de 2 veces EBITDA se ha modificado, como consecuencia de cambiar la consolidación de los activos de Reino Unido (VMO2 se registra por el método de puesta en equivalencia) y de incorporar VMO2 un apalancamiento superior al ratio de 2 veces Deuda EBITDA. El objetivo de deuda sintética denominada en libras estará directamente relacionado con los flujos que se esperan repatriar de VMO2.

Asimismo, Telefónica gestiona el riesgo de tipo de cambio buscando minimizar los impactos negativos sobre cualquier exposición al riesgo de cambio en la cuenta de resultados, tanto por operaciones registradas en estado de situación financiera consolidado como por transacciones altamente probables, sin perjuicio de que se mantengan posiciones abiertas. Estas posiciones abiertas surgen por tres tipos de motivos: (i) por la estrechez de algunos de los mercados de derivados o por la dificultad de obtener financiación en divisa local, lo que no permite una cobertura a bajo coste (como sucede en Venezuela) (ii) por financiación mediante préstamos intragrupo, con un tratamiento contable del riesgo de divisa distinto a la financiación mediante aportaciones de capital; (iii) por decisiones propias, para evitar altos costes de cobertura no justificados por expectativas o altos riesgos de depreciación.

Las principales operaciones que generan o pueden generar riesgo de tipo de cambio (con efecto o no en cuenta de resultados) son entre otros: emisiones de deuda en otra moneda distinta que la funcional de la empresa del Grupo que emite, transacciones altamente probables en divisa, entrada de flujos futuros en divisa, inversiones y desinversiones, provisiones en cobros o pagos y cobros en moneda extranjera, y el propio valor de las inversiones (filiales) en moneda diferente al euro.

En 2025 se obtuvieron resultados netos por la gestión del tipo de cambio (sin considerar el efecto de la corrección monetaria) por un total de 218 millones de euros de resultados positivos (104 millones de euros de resultados positivos netos en 2024).

Para ilustrar la sensibilidad de las pérdidas o ganancias del tipo de cambio y del patrimonio a las variaciones del tipo de cambio se muestra la tabla adjunta, donde: a) para el cálculo del impacto en cuenta de resultados, se considera constante durante 2026 la posición en divisa con impacto en cuenta de resultados existente a cierre de 2025; b) para el cálculo del impacto en patrimonio sólo se han considerado partidas monetarias, es decir, deuda y derivados como cobertura de inversión neta y préstamos a filiales asociados a la inversión, cuya composición se considera constante en 2026 e igual a la existente a cierre de 2025. En ambos casos se considera que las divisas de Latinoamérica se deprecian respecto al dólar y el resto de divisas respecto al euro un 10%.

Millones de euros

Divisa	Variación	Impacto en resultados consolidados	Impacto en patrimonio consolidado
Todas las divisas vs EUR	**10 %**	**(21)**	**(53)**
USD vs EUR	10 %	(2)	(8)
Resto divisas vs EUR	10 %	2	—
Divisas Latam vs USD	10 %	(21)	(44)
Todas las divisas vs EUR	**(10%)**	**21**	**53**
USD vs EUR	(10%)	2	8
Resto divisas vs EUR	(10%)	(2)	—
Divisas Latam vs USD	(10%)	21	44

La posición monetaria del Grupo en Venezuela al 31 de diciembre de 2025 es una posición activa neta por importe de 70.510 millones de bolívares digitales equivalentes a 126 millones de euros (10.207 millones de bolívares digitales a 31 de diciembre de 2024 equivalentes a 120 millones de euros). La posición neta expuesta durante 2025 ha sido activa, lo que ha supuesto un gasto financiero por importe de 375 millones de euros por el efecto de la corrección monetaria por inflación durante el año (67 millones de euros de gasto en 2024).

Riesgo de tipo de interés

El objetivo fundamental de la política de gestión del riesgo de tipo de interés es ajustar el coste de su financiación al presupuesto de gastos financieros del año en curso, así como lo dictado en el Plan Estratégico en vigor. Siguiendo este objetivo, Telefónica decide y ajusta de forma dinámica la exposición de su deuda a tipos de interés, esto es, qué cantidad de deuda quiere tener a tipo fijo y a tipo variable.

Para cumplir con este objetivo, Telefónica lleva a cabo, principalmente, la siguiente operativa:

a) Fija el tipo de interés de la financiación de la deuda que está indexada a un tipo de interés variable.

b) Acota la variabilidad del tipo de interés de la deuda indexada a un tipo de interés variable.

c) Convierte los instrumentos de deuda de tipo fijo a un tipo variable de mercado.

Estas operaciones se pueden realizar contra subyacente existente o aquellos cuya certeza de que ocurran en un futuro es elevada (por ejemplo, una futura emisión de deuda altamente probable).

Los costes financieros de Telefónica están expuestos a las oscilaciones de los tipos de interés. En 2025, los tipos de corto plazo con mayor volumen de deuda de Telefónica expuesta a ellos han sido, fundamentalmente, el Euro, el Real Brasileño, la Libra Esterlina, el Dólar, el Peso Chileno y Peso Colombiano. En términos nominales, a 31 de diciembre de 2025 el 57,0% de la deuda financiera neta de Telefónica tenía su tipo fijado por un periodo superior a un año comparado con el 82,5% en 2024. Del 43,0% restante (deuda neta a flotante o a tipo fijo con vencimiento menor a un año) ninguna deuda tenía el tipo de interés acotado por un plazo superior a un año, igual que a 31 de diciembre de 2024.

Además, la actualización financiera de los pasivos por prejubilaciones y por el Plan de Suspensión Individual (véase Nota 24) durante el año ha sido descontada al valor actual basándose en la curva para instrumentos de muy alta calidad crediticia. La variación de los tipos de interés ha supuesto un cambio del valor de dichos pasivos. Este cambio de valor de los pasivos se ha visto compensado, en gran parte, con una variación del valor en sentido contrario de los derivados de cobertura económica asociados a dichas posiciones.

Los gastos financieros netos en 2025 ascienden a 1.702 millones de euros, incrementándose en 166 millones de euros frente a 2024. El mayor importe es principalmente por no repetir en 2025 el impacto positivo de 154 millones de euros en intereses asociados con el laudo favorable relativo al procedimiento de arbitraje CIADI iniciado por Telefónica, S.A. en 2018 contra la República de Colombia.

Para dar una idea de la sensibilidad de los costes financieros a la variación de los tipos de interés de corto plazo se ha supuesto por un lado un incremento en 100 puntos básicos en los tipos de interés en todas las divisas donde Telefónica tiene una posición financiera a 31 de diciembre de 2025, y un decremento de 100 puntos en todas las divisas y por otro lado una posición constante equivalente a la posición de cierre del año. Para el cálculo de la sensibilidad en patrimonio por variación de los tipos de interés se ha supuesto por un lado un incremento en 100 puntos básicos en los tipos de interés en todas las divisas y en todos los plazos de la curva, donde Telefónica tiene una posición financiera a 31 de diciembre de 2025, y un decremento de 100 puntos en todas las divisas y todos los plazos, y por otro

lado sólo se ha considerado las posiciones con cobertura de flujos de efectivo pues son, fundamentalmente, las únicas posiciones cuya variación de valor de mercado por movimiento de tipo de interés se registra en patrimonio.

Millones de euros

Variación en puntos básicos (pb)	Impacto resultados consolidados	Impacto en patrimonio consolidado
+100pb	(107)	414
-100pb	107	(414)

Riesgo de precio de acciones

El Grupo Telefónica está expuesto a la variación de valor de las participaciones accionariales, de los productos derivados sobre las mismas, de las acciones propias en cartera y de los derivados sobre acciones propias.

Según se establece en los planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción (véase Nota 27), la procedencia de las acciones a entregar a los empleados puede ser acciones de Telefónica, S.A. en autocartera, que hayan adquirido o adquieran, tanto la propia Telefónica, S.A. como cualesquiera sociedades de su grupo, o acciones de nueva emisión. La posibilidad de entregar acciones a los beneficiarios del plan en el futuro, implica un riesgo dado que podría existir la obligación de entregar el número máximo de acciones al final de cada ciclo, cuya adquisición (en el caso de compra en mercado) en el futuro podría suponer una salida de caja superior a la que se requeriría a la fecha de comienzo de cada ciclo si el precio de la acción se encuentra por encima del precio correspondiente a la fecha de comienzo del ciclo. En el caso de emisión de nuevas acciones para entregarlas a los beneficiarios del plan, se produciría un efecto dilusivo para el accionista ordinario de Telefónica al existir un número mayor de acciones en circulación.

En 2021 la Junta General de Accionistas aprobó un Plan de Incentivos a largo plazo destinado a Directivos del Grupo Telefónica y consistente en la entrega de acciones de Telefónica, S.A. Este Plan tiene una duración total de cinco años y se divide en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos e independientes entre sí. Cada uno de los tres ciclos se iniciaron en enero de 2021, 2022 y 2023. El primero de los tres ciclos (2021) venció el 31 de diciembre del 2023, el segundo (2022) venció el 31 de diciembre de 2024 y el último de los ciclos (2023) el 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 27).

En 2022, la Junta General de Accionistas aprobó un Plan Global de compra incentivada de acciones de Telefónica, S.A. para los empleados del Grupo Telefónica que entregó acciones a sus partícipes en 2024 (véase Nota 27).

Por último, la Junta General de Accionistas de 2024 aprobó un nuevo Plan de Incentivo a Largo Plazo consistente en la entrega de acciones de Telefónica, S.A. destinado a Directivos del Grupo Telefónica. El Plan tiene una duración total de cinco años y se divide en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos e independientes entre sí. El primer ciclo se inició el 1 de enero de 2024 (con entrega de las acciones que correspondan en el año 2027). El segundo ciclo se inició el 1 de enero de 2025 (con entrega de las acciones que correspondan en el año 2028).

Con el fin de reducir el riesgo asociado a las variaciones de precio de la acción bajo estos planes, Telefónica podría adquirir instrumentos que cubran el perfil de riesgo de dichos planes.

Asimismo, parte de las acciones de Telefónica, S.A. en cartera a 31 de diciembre de 2025 podrán destinarse a la cobertura de los planes en vigor. El valor de liquidación de las acciones en autocartera podría verse modificado al alza o a la baja en función de las variaciones del precio de la acción de Telefónica. S.A..

Riesgo de Liquidez

El Grupo Telefónica pretende que el perfil de vencimientos de su deuda se adecúe a su capacidad de generar flujos de caja para pagarla, manteniendo cierta holgura. En la práctica esto se ha traducido en el seguimiento de dos criterios:

1. El vencimiento medio de la deuda financiera neta del Grupo Telefónica se intentará que sea superior a seis años, o sea recuperado ese umbral en un periodo razonable de tiempo si eventualmente cae por debajo de ese límite. Este criterio es considerado como una directriz en la gestión de la deuda y en el acceso a los mercados de capitales, pero no un requisito rígido. A efectos de cálculo de la vida media de la deuda financiera neta, la parte de las líneas de crédito disponibles pueden ser consideradas que compensan los vencimientos de la deuda a corto plazo y las opciones de extensión del vencimiento en algunas operaciones de financiación pueden ser consideradas como ejercitadas.

2. El Grupo Telefónica debe poder pagar todos sus compromisos en los próximos 12 meses, sin necesidad de apelar a nuevos créditos o a los mercados de capitales (contando con las líneas comprometidas en firme por entidades financieras), en un supuesto de cumplimiento presupuestario.

A 31 de diciembre de 2025, el vencimiento medio de la deuda financiera neta (26.824 millones de euros) era de 10,86 años (incluyendo las líneas de crédito disponibles y comprometidas).

A 31 de diciembre de 2025, los vencimientos previstos para 2026 de los pasivos financieros (Nota 18) y de la deuda por arrendamientos (Nota 20) ascienden a 4.219 y 1.938 millones de euros, respectivamente. Dichos vencimientos son inferiores a la disponibilidad de fondos, medida como la suma de: a) el efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros a corto plazo; b) la generación de caja anual prevista para 2026 y c) las líneas de crédito comprometidas por entidades bancarias, no utilizadas y con un vencimiento inicial superior a un año (por un importe de 9.667 millones de euros a 31 de diciembre de 2025), lo que otorga flexibilidad al Grupo Telefónica a la hora de acceder a los mercados de capitales o de créditos en los próximos dos años. Para una descripción de otras operaciones de financiación enmarcadas dentro de estas medidas realizadas en 2025, véase la Nota 18 y el Anexo V.

Riesgo país

Para gestionar o mitigar el riesgo país, el Grupo Telefónica ha venido actuando en dos grandes líneas (aparte de la gestión ordinaria de los negocios):

1. Compensar parcialmente los activos con pasivos, no garantizados por la matriz, en las compañías latinoamericanas del Grupo Telefónica, de modo que una eventual pérdida de los activos fuera acompañada de una reducción de los pasivos, y

2. Repatriar aquellos fondos generados en Latinoamérica no necesarios para acometer nuevas oportunidades de desarrollo rentable del negocio en la región.

En referencia al primer punto, a 31 de diciembre de 2025, las compañías latinoamericanas del Grupo Telefónica tienen un volumen de deuda financiera neta, no garantizada por la matriz, que asciende a 1.936 millones de euros, un 7,2% sobre la deuda financiera neta del Grupo. No obstante, en algunos países, como Venezuela, existe una posición neta de caja (en lugar de un pasivo neto).

En cuanto a la repatriación neta de fondos a España, en 2025 se recibieron 1.954 millones de euros desde las compañías latinoamericanas del Grupo Telefónica. Dentro de este importe se incluyen los fondos recibidos por desinversiones y operaciones de capital por 2.135 millones de euros, así como cobros de dividendos de 416 millones de euros y fees de 175 millones de euros, todo ello parcialmente compensado por préstamos a filiales por un importe agregado de 771 millones de euros.

Riesgo de crédito

El Grupo Telefónica opera en derivados con contrapartidas de alta calidad crediticia. Así, Telefónica, S.A. opera generalmente con entidades de crédito cuyo rating aplicable a su Deuda Senior es al menos A-, o en el caso de entidades españolas, en línea con la calificación crediticia del Reino de España. En España, donde reside la mayor cartera de derivados del Grupo, existen acuerdos de netting con las entidades financieras, de forma que se pueden compensar en caso de quiebra, posiciones deudoras y acreedoras, siendo el riesgo sólo por la posición neta. Adicionalmente, se monitoriza en todo momento el CDS (Credit Default Swap) del universo de contrapartidas con las que opera Telefónica, S.A. de cara a evaluar el CDS máximo admisible para operar en dicho momento, operando generalmente sólo con aquellas cuyo CDS no supere dicho umbral.

El Credit valuation adjustment o CVA neto por contrapartida (CVA+DVA) es la metodología utilizada para medir el riesgo de crédito de las contrapartidas y de la propia Telefónica en la determinación del valor razonable de los derivados. Este ajuste refleja la posibilidad de quiebra o deterioro de la calidad crediticia de la contrapartida y de Telefónica. La fórmula simplificada es equivalente a la exposición esperada multiplicada por la probabilidad de quiebra multiplicada por la pérdida esperada en caso de impago o loss given default (LGD). Para el cálculo de dichas variables Telefónica utiliza las prácticas habituales de mercado.

Asimismo, y de cara a la gestión de riesgo de crédito, Telefónica considera la utilización de operaciones tipo CDSs, novaciones de contrapartidas, firmas de CSAs bajo ciertas condiciones y contratación de derivados con opciones de cancelación anticipada.

Para otras filiales, en especial para las filiales de Latinoamérica, dado que el rating soberano establece un techo y este es inferior al A, se opera con entidades financieras locales cuyo rating para los estándares locales es considerado de muy alta calidad crediticia.

Asimismo, respecto al riesgo crediticio de las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, el Grupo Telefónica coloca sus excedentes de Tesorería en activos del mercado monetario de alta calidad crediticia. Dichas colocaciones están reguladas por un Marco General que se revisa anualmente. Las contrapartidas se seleccionan basadas en los criterios de liquidez, solvencia y diversificación, en función de las condiciones de mercado y de los países en los que el Grupo opera. En dicho Marco General se establecen los importes máximos a invertir por contrapartida dependiendo del rating (calificación crediticia a largo plazo) de la misma, y los instrumentos en los que se autoriza colocar excedentes (instrumentos de mercado monetario). Adicionalmente para los excedentes de Tesorería que se gestionan en Telefónica, S.A se considera también un criterio basado en CDS análogo al utilizado para selección de contrapartidas para operar con derivados, para la selección de contrapartidas para la colocación de dichos excedentes.

El Grupo Telefónica considera la gestión del riesgo de crédito de clientes como uno de los elementos esenciales para contribuir a los objetivos de crecimiento del negocio de manera sostenible. Esta gestión se basa en la evaluación activa del riesgo asumido en las operaciones comerciales, de forma que se valore adecuadamente la relación rentabilidad-riesgo, y en la necesaria independencia entre las funciones de originación y gestión del riesgo.

En las diferentes empresas del Grupo se establecen procedimientos de autorización y gestión formales, teniendo en cuenta las mejores prácticas en la gestión del riesgo crediticio pero adaptadas a las particularidades de cada mercado. Se evalúan especialmente aquellas operaciones con clientes que pudieran generar un impacto significativo en los estados financieros del Grupo y aquellos productos que, por su público objetivo, plazo, canales de comercialización, u otras características comerciales, supongan una intensificación del riesgo, para los cuales se establecen diversas medidas de gestión para mitigar la exposición al riesgo de crédito.

Este modelo de gestión del riesgo de crédito de clientes está integrado en los procesos operativos del día a día de las diferentes empresas del Grupo, donde la valoración del riesgo orienta tanto la tipología de productos y servicios disponible para los diferentes perfiles crediticios como las estrategias de gestión de cobro sobre la cartera de créditos comerciales.

La exposición máxima al riesgo de crédito mantenida por el Grupo Telefónica está principalmente representada por el valor en libros de los activos, así como por las garantías prestadas por el Grupo Telefónica.

Diversas compañías del Grupo Telefónica otorgan avales operativos concedidos por contrapartidas externas, que se enmarcan dentro del desarrollo de su actividad comercial normal, en procesos de adjudicación de licencias, autorizaciones y concesiones o de adquisición de espectro. A 31 de diciembre de 2025 estos avales han ascendido a aproximadamente 7.608 millones de euros (7.526 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Gestión del capital

La dirección financiera de Telefónica considera varios aspectos para la evaluación de la estructura de capital de la Compañía, con el objetivo de mantener la solvencia y crear valor para los accionistas.

La dirección financiera estima el coste del capital en cada momento mediante el seguimiento de los mercados financieros y la aplicación de la metodología estándar en la industria para su cálculo (WACC, *weighted average cost of capital*), de forma que pueda aplicarse a la valoración de los negocios en marcha y a la evaluación de proyectos de inversión. Asimismo, se considera un nivel de deuda financiera neta (excluyendo factores que pudieran tener un carácter no recurrente o de excepcionalidad) que permita un nivel cómodo de Grado de Inversión otorgado por las agencias de calificación crediticia, con el fin de proteger la solvencia crediticia y hacerla compatible con los usos alternativos de la generación de caja que pueden presentarse en cada momento.

Estos aspectos generales se completan con otras consideraciones y especificidades que se tienen en cuenta a la hora de evaluar la estructura financiera del Grupo Telefónica, y sus diferentes unidades, tales como el riesgo país en su acepción amplia, o la volatilidad en la generación de la caja.

Política de derivados

A 31 de diciembre de 2025, el importe nominal de derivados vivos contratados con contrapartidas externas ascendía a 82.824 millones de euros equivalentes, un 2,5% inferior sobre las cifras presentadas en 2024 (84.933 millones de euros equivalentes). Este volumen resulta tan elevado porque sobre un mismo subyacente se puede aplicar varias veces derivados por un importe igual a su nominal. Por ejemplo, una deuda en divisa se puede pasar a euros a tipo variable, y luego sobre cada uno de los periodos de tipos de interés puede realizarse una fijación de tipos mediante un FRA (Forward Rate Agreement). Adicionalmente el volumen elevado obedece a que, a la hora de cancelar una operación de derivados, la empresa puede, bien cancelar el derivado bien tomar una posición contraria que anula la variabilidad del mismo, siendo este segundo caso el más habitual con el objetivo de ahorrar costes. Aunque se ajustara a la baja dicha posición, es necesario extremar la prudencia en el uso de derivados para evitar problemas por errores o falta de conocimiento de la posición real y sus riesgos.

Los puntos principales en la gestión de derivados se detallan a continuación:

1) Existencia de subyacente claramente identificado, sobre el que se aplica el derivado.

La política seguida por Telefónica en la utilización de derivados ha puesto énfasis en los siguientes puntos:

- Entre los subyacentes aceptables se incluyen los activos y pasivos, resultados, ingresos y flujos de caja, tanto en divisa funcional de la empresa, como en otras divisas. Dichos flujos pueden ser contractuales (deuda y pago de intereses, pago de cuentas a pagar en moneda extranjera, etcétera), altamente probables o previsibles (programa de compras de inmovilizado, futuras emisiones de deuda, programas de papel comercial, etcétera). La consideración como subyacente de los casos mencionados anteriormente

no dependerá de si se adaptan o no a los criterios exigidos por las normas contables para el tratamiento de los subyacentes como partidas cubiertas, como sucede, por ejemplo, con algunas transacciones intragrupo. Adicionalmente, en el caso de la matriz se considera también como posible subyacente la inversión en filiales con moneda funcional distinta del euro.

- Las coberturas tienen que tener un sentido económico, es decir, que tienen un subyacente asignado y que, en ciertas circunstancias, pueden compensar las variaciones de valor del subyacente. Dichas coberturas económicas no siempre cumplen los requisitos establecidos por la normativa contable para ser tratadas como coberturas contables. La decisión de contratarlas si no se cumplen ciertos requisitos, dependerá de la variabilidad marginal en la cuenta de resultados que pueden producir, y por lo tanto de la dificultad que puede conllevar a seguir el principio de estabilizar la cuenta de resultados. En todo caso, las variaciones se registran en la cuenta de resultados.

2) Ajuste entre subyacente y uno de los lados del derivado.

Este ajuste se persigue esencialmente para la deuda en divisa extranjera y los derivados de cobertura de los pagos en divisa extranjera en las filiales de Telefónica, como forma de anular el riesgo a oscilaciones de tipo de interés en moneda extranjera. No obstante, aun buscando una cobertura perfecta de los flujos, la escasa profundidad de ciertos mercados, en especial los asociados a divisas latinoamericanas, ha hecho que históricamente existieran desajustes entre las características de las coberturas y las deudas cubiertas. La intención de Telefónica es reducir dichos desajustes, siempre que ello no conlleve costes de transacción desproporcionados. En este sentido, si el ajuste no es posible por las razones mencionadas, se buscará modificar la duración financiera del subyacente en moneda extranjera de forma que el riesgo en tipo de interés en moneda extranjera sea lo más reducido posible.

En ciertas ocasiones, la definición del subyacente al que se asigna el derivado, no coincide con la totalidad temporal de un subyacente contractual.

3) Coincidencia entre la empresa que contrata el derivado y la empresa que tiene el subyacente.

En general, se busca que el derivado de cobertura y el subyacente o riesgo que cubre estén en la misma empresa. Sin embargo, en otras ocasiones, las coberturas se han efectuado en entidades holding de las empresas donde está registrado el subyacente (Telefónica, S.A. y Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.). Las principales razones para la mencionada separación entre la cobertura y el subyacente han sido la posibilidad de diferencias en la validez legal de las coberturas locales frente a las internacionales (como consecuencia de cambios legales imprevistos) y la diferente calidad crediticia de las contrapartidas (tanto de las compañías de Telefónica involucradas como las de las entidades bancarias).

4) Capacidad de valoración del derivado a valor razonable, mediante los sistemas de cálculo de valor disponibles en Telefónica.

Telefónica utiliza varias herramientas para la valoración y gestión de riesgos de los derivados y de la deuda. Entre ellas el sistema Calypso, de uso extendido entre diversas entidades financieras, así como en las librerías especializadas en cálculo financiero MBRM, ambos con amplia difusión en el mercado y demostrada fiabilidad. Para realizar dichos cálculos, a la hora de configurar los métodos de cálculo se utilizan las técnicas habituales de mercado y diariamente se toman como *inputs* de mercado, información de curvas del mercado monetario (swaps, depos, FRA, etcétera) para tipos de interés, los fixings oficiales para los tipos de cambio y los tipos de interés y matrices de volatilidades de tipos de interés y tipos de cambio que se cotizan en los sistemas multicontribuidos, Reuters y Bloomberg. Para aquellas curvas menos líquidas o cuyos precios publicados en Reuters y Bloomberg se considera que no reflejan adecuadamente la situación de mercado, se solicita dichas curvas a bancos relevantes en dichos mercados.

5) Venta de opciones sólo cuando existe una exposición subyacente.

Telefónica considera la venta de opciones cuando: i) hay una exposición subyacente (registrada en el estado de situación financiera consolidado o asociada a un flujo externo altamente probable) que contrarresta la pérdida potencial por el ejercicio de la opción por la contrapartida. Esta exposición no tiene por qué tratarse de una opción comprada, sino que puede ser otro tipo de partida cubierta (en estos casos, no se realiza cobertura contable ya que este instrumento de cobertura no cumple con los criterios exigidos por las normas contables para el tratamiento de ventas de opciones como instrumentos de cobertura) o ii) esta opción forma parte de una estructura donde exista otro derivado que puede compensar dicha pérdida. Igualmente, se permite la venta de opciones incluidas en estructuras de opciones donde en el momento de la contratación la prima neta sea mayor o igual a cero.

Como ejemplo, se considera factible la venta de opciones a corto plazo sobre swaps de tipos de interés, que dan a la contrapartida el derecho de recibir un tipo fijo determinado, inferior al nivel vigente en el momento de vender la opción. De este modo, si los tipos bajan, se pasaría parte de su deuda de tipo variable a tipo fijo, a niveles inferiores a los iniciales, habiendo cobrado una prima.

6) Contabilidad de coberturas.

Los riesgos cuya cobertura puede contabilizarse como tal son, principalmente:

- La variación de los tipos de interés de mercado (bien del tipo monetario, bien diferencial de crédito, o de ambos) que influye en la valoración del subyacente, o en la determinación de los flujos.
- La variación del tipo de cambio que modifica la valoración del subyacente en términos de la moneda funcional de la empresa y que influye en la determinación del flujo respecto a la moneda funcional.
- La variación de la valoración de cualquier activo financiero, en especial acciones de empresas que estén dentro de la cartera de "Instrumentos de patrimonio".
- La variación de los precios de materias primas ligados a contratos que tiene el Grupo con terceros.

En relación al subyacente:

- Las coberturas podrán ser por la totalidad del importe o por una parte del mismo.
- El riesgo a cubrir puede ser todo el plazo de la operación, o bien por una fracción temporal de la misma.
- El subyacente, puede ser una transacción futura altamente probable, o bien ser un subyacente contractual (un préstamo, un pago en divisa extranjera, una inversión, un activo financiero, etcétera) o bien una combinación de ambas situaciones que conformen una definición de subyacente más extensa en cuanto al plazo del mismo.

Los principales instrumentos de cobertura que se utilizan son:

- Forwards/NDF: se utilizan mayoritariamente para coberturas de tipo de cambio relacionadas con posiciones comerciales en moneda extranjera. También se pueden utilizar para coberturas de financiaciones en moneda extranjera y cobertura de inversión neta en moneda extranjera.
- Opciones de Tipo de Cambio: en algunos casos se pueden utilizar este tipo de instrumentos ligados a operaciones futuras de CapEx, OpEx e inversiones y desinversiones en moneda extranjera.
- Spots: para las compras y ventas de divisas que se realizan valor mismo día o como mucho valor dos días. Generalmente utilizados para las necesidades operativas o para liquidaciones de operaciones en moneda extranjera.
- Swaps de Divisa: este tipo de operaciones generalmente se ejecuta para realizar coberturas sobre emisiones de bonos o préstamos emitidos en moneda extranjera o cobertura de inversión neta.
- Swaps de Interés/Opciones de Tipos de Interés: estos instrumentos son utilizados para la gestión de tipo de interés de la cartera de deuda. El uso de los mismos está regido por el Presupuesto de Gastos Financieros con el objetivo de su cumplimiento. Tanto el volumen a contratar como el vencimiento de estos productos viene determinado por los subyacentes a cubrir.

  Es posible que en varios mercados el vencimiento, así como la poca liquidez de los mismos no permita contratar coberturas 'perfectas' pero esta circunstancia se tendrá que analizar caso por caso.
- CDS: de cara a la gestión del riesgo de crédito de contrapartida o CVA/DVA, se pueden contratar operaciones de CDSs para mitigar dicho riesgo.
- Derivados de *Commodities asociados a:*
  - Cobertura de riesgo de precio (Electricidad principalmente) asociados a contratos propios del Grupo.
  - Cumpliendo funciones de apoyo a las líneas de negocio que lo necesiten y siempre cubriendo los riesgos comerciales de los contratos firmados. Se realizarían en formato no entregable, liquidándose por diferencias.
- Derivados de Equity: se trata de productos derivados que atienden decisiones estratégicas o necesidades de cobertura, ya sea para la realización de inversiones futuras o coberturas de riesgos ya existentes. Protegen a Telefónica de la potencial apreciación o depreciación en la cotización de las acciones que tienen por subyacente.

Entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura hay una relación económica, es decir, en términos generales se mueven en direcciones opuestas debido al mismo riesgo o riesgo cubierto. En otras palabras, es necesario que haya una expectativa de que el valor del instrumento de cobertura y el valor de la partida cubierta cambiarán de forma sistemática en sentidos opuestos en respuesta a los movimientos de uno de los siguientes elementos:

- El mismo subyacente; o
- Subyacentes que están relacionados económicamente de tal modo que responden de manera similar al riesgo que se está cubriendo.

Dependiendo de la complejidad de la relación de cobertura y de la forma en la que la cobertura se ha estructurado, habrá que hacer un análisis cuantitativo o cualitativo para demostrar que existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.

Así pues, se pueden dar casos en que los instrumentos de cobertura contratados tienen plazos mayores que los subyacentes contractuales a los que están asociados. Esto sucede cuando el Grupo Telefónica entra en swaps, caps, o collars de largo plazo para protegerse de subidas de tipos de interés que pudieran elevar los costes financieros generados por los pagarés, el papel comercial y ciertos préstamos a tipo variable con vencimientos inferiores a los de la cobertura. La probabilidad de renovar dichas operaciones de financiación a tipo flotante es muy elevada y a ello se compromete Telefónica al definir el subyacente de una forma más general como un programa de financiación a tipos flotantes cuyo vencimiento coincide con el vencimiento de la cobertura. Asimismo en casos en los que los subyacentes representativos del riesgo cubierto se cancelen o se refinancien anticipadamente, y exista un riesgo abierto de similares características que el subyacente cancelado o refinanciado anticipadamente, bien porque haya financiación nueva o bien porque exista un subyacente de similares características y perfil de riesgo, la cobertura podrá mantenerse vigente con los derivados asignados a la misma quedando el riesgo sujeto a cobertura materializado en la refinanciación mencionada. Cuando ocurra alguna de estas situaciones, se revisará la efectividad de la cobertura teniendo en cuenta la nueva situación.

La tipología de las coberturas puede ser:

- Coberturas de valor razonable.
- Coberturas de flujos de efectivo. Tales coberturas pueden establecerse para cualquier valor del riesgo a cubrir (tipos de interés, tipo de cambio, etcétera) o bien por un rango determinado del mismo (tipo de interés entre 2% y 4%, tipo de interés por encima de 4%, etcétera). En este último caso, se utilizarán como instrumento de cobertura las opciones.
- Coberturas de inversión neta asociada a filiales extranjeras. En general, son realizadas por Telefónica S.A., y los otros holdings de Telefónica. Para dichas coberturas se utiliza, siempre que sea posible, deuda real en divisa extranjera. Sin embargo, en muchas ocasiones, esto no será posible para muchas divisas latinoamericanas, ya que las empresas no residentes no pueden emitir deuda en esas divisas por no ser convertibles. Puede suceder que la profundidad del mercado de la deuda en dicha divisa extranjera no sea suficiente en relación al objetivo de cobertura, o que para una adquisición se utilice caja acumulada y no se necesite recurrir al mercado financiero. En estos casos, se recurrirá a instrumentos derivados, tanto *forward* como *cross-currency swap* principalmente para realizar las coberturas de inversión neta.

Cuando se utilizan opciones, *forwards* y *cross-currency swaps* como instrumentos de cobertura, se evalúa en cada caso la exclusión del valor temporal de la opción, el elemento a término del *forward* y el *spread* de divisa del *cross-currency swap* de la relación de cobertura, para ser tratados como costes de cobertura.

Las coberturas podrán estar formadas por un conjunto de diferentes derivados.
La gestión de las coberturas contables no es estática, y la relación de cobertura puede cambiar antes del vencimiento de la cobertura. La interrupción de la contabilidad de coberturas es posible para ciertos escenarios al estar contemplado como propio de la gestión y descrito en el documento interno de Gestión de riesgos financieros y estrategia de coberturas bajo NIIF 9. Para medir la eficacia de las operaciones definidas como coberturas contables, el Grupo lleva a cabo un análisis sobre en qué medida los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del elemento de cobertura compensarían los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se pretende cubrir, utilizando en general para este análisis el método de regresión lineal para el análisis prospectivo. Para evaluar la eficacia de las coberturas, bajo NIIF 9, no existe un rango numérico bajo el que se acepta que una cobertura es efectiva y por tanto son aplicables las normas de contabilidad de coberturas. Por ello, Telefónica considera que, si existe una relación económica, no dominada por cambios en el riesgo de crédito y si se ha designado la razón de cobertura apropiada, los requerimientos de efectividad se cumplen. No obstante, en el momento en el que surja inefectividad, Telefónica evaluará si sigue existiendo una relación económica o si la razón de cobertura designada es la apropiada. Las posibles fuentes de inefectividad que puede tener Telefónica a la hora de designar una relación de cobertura y que considerará a la hora de establecer la razón de cobertura:

- El instrumento de cobertura y la partida cubierta tienen distintas fechas de vencimiento, fechas de inicio, fechas de contratación, fechas de repricing, etcétera.
- El instrumento de cobertura parte con valor inicial y se produce un efecto de financiación.
- Cuando los subyacentes tienen diferente sensibilidad y no son homogéneos, por ejemplo, EURIBOR 3M contra EURIBOR 6M.

Las directrices de la gestión de riesgos son impartidas por la dirección financiera de Telefónica, e implantadas por los directores financieros de las compañías (asegurando la concordancia entre los intereses individuales de las compañías y los de Telefónica). La dirección financiera puede autorizar desviaciones respecto de esta política por motivos justificados, normalmente por estrechez de los mercados respecto al volumen de las transacciones o sobre riesgos claramente limitados y reducidos. Asimismo, la entrada

de empresas en Telefónica como consecuencia de adquisiciones o fusiones, requiere un tiempo de adaptación.

7) Cancelación de derivados.

A la hora de cancelar una operación de derivados, la Compañía puede:

- Cancelar el derivado y liquidar el valor de mercado del mismo.
- Tomar una posición contraria que anula la variabilidad del mismo, si los costes de cancelación son elevados o cuestiones operativas o de negocio lo hacen más recomendable.

Desglose del resultado financiero

El desglose de los resultados financieros registrados en los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	2025	2024
Ingresos por intereses	543	390
Dividendos recibidos	32	39
Otros ingresos financieros	154	265
Subtotal	**729**	**694**
Variaciones en valor razonable de derivados de activo a valor razonable con cambios en resultados	40	145
Variaciones en valor razonable de derivados de pasivo a valor razonable con cambios en resultados	(150)	(88)
Variaciones en valor razonable de instrumentos de deuda y otros activos a valor razonable con cambios en resultados	4	4
Traspaso desde patrimonio de resultados por coberturas de flujos de efectivo que no se esperan que ocurran	—	—
(Pérdida)/Ganancia por derivados de cobertura de valor razonable	(155)	(226)
Ganancia/(pérdida) por el ajuste a los elementos cubiertos en coberturas de valor razonable	143	224
Subtotal	**(118)**	**59**
Gastos por intereses	(1.384)	(1.537)
Gastos financieros por deudas por arrendamientos (véase Nota 20)	(418)	(423)
Ineficacia de coberturas de flujos de efectivo	(1)	(2)
Actualización financiera de provisiones y otros pasivos	(242)	(238)
Otros gastos financieros	(111)	(125)
Subtotal	**(2.156)**	**(2.325)**
Resultado financiero neto excluidas diferencias de cambio y corrección monetaria	**(1.545)**	**(1.572)**

En el epígrafe de "Otros ingresos financieros" de 2025 se incluyen 24 millones de euros en relación con el laudo favorable a Telefónica emitido por el CIADI contra la República de Colombia (154 millones de euros en 2024, véanse notas 2, 15 y 29.a).

En el epígrafe de "Actualización financiera de provisiones y otros pasivos" de 2024 se incluía la reversión de la actualización financiera asociada a las provisiones regulatorias de Telefónica Brasil revertidas por importe de 406 millones de reales brasileños (70 millones de euros a tipo de cambio promedio de 2024) tras la firma del Acuerdo de Migración de Concesión entre Telefónica Brasil y ANATEL (véanse notas 24.c y 29.a).

Dentro del epígrafe "(Pérdida)/Ganancia por derivados de cobertura de valor razonable" se incluye principalmente el impacto en resultados de las coberturas de valor razonable contratadas por Telefónica, S.A. y que tienen un reflejo similar dentro del epígrafe "Ganancia/(pérdida) por el ajuste a los elementos cubiertos en coberturas de valor razonable", y por tanto sin impacto neto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El movimiento de ambas partidas en 2025 y en 2024 respecto al ejercicio anterior, es debido a la variación de los tipos de interés en cada uno de los ejercicios.

Evolución de derivados

El movimiento de la posición neta de derivados durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	Movimiento 2025	Movimiento 2024
Saldo inicial de activo/ (pasivo)	**1.002**	**399**
Pagos de financiación	140	20
Cobros de financiación	(68)	(385)
(Cobros)/pagos de intereses	(105)	(50)
Otros (cobros)/pagos	302	123
Ajustes a valor razonable contra otro resultado global	(1.024)	1.108
Movimientos con contrapartida en cuenta de resultados	(297)	(253)
Diferencias de conversión	(126)	40
Otros movimientos	106	—
Saldo final de activo/(pasivo)	**(70)**	**1.002**

La variación en 2025 supone una reducción de 1.072 millones de euros de activo (aumento de 603 millones de euros de activo en 2024) debido a la evolución del tipo de cambio, fundamentalmente por la depreciación del dólar, que compensa netamente la subida de los tipos de interés del euro. Tanto las variaciones de los tipos de cambio como las variaciones de los tipos de interés de las coberturas de valor razonable se ven compensadas mayoritariamente por un impacto similar y en sentido contrario en la contabilidad de coberturas de las emisiones y préstamos en divisa dólar y euros del Grupo Telefónica.

A 31 de diciembre de 2025 la cartera de derivados totalizó un valor negativo neto por importe de 70 millones de euros (1.002 millones de euros de valor positivo neto a 31 de diciembre de 2024). Dicha cifra incluye un valor negativo de 417 millones de euros por las coberturas (permutas financieras de divisa) que convierten deuda financiera en moneda extranjera a deuda en divisa local (un valor positivo de 914 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

La determinación del valor de mercado de los instrumentos de deuda del Grupo Telefónica ha requerido, para cada divisa y cada contraparte, la estimación de una curva de diferenciales de crédito.

En el caso de la cartera de derivados, la valoración de los mismos se ha realizado a través de las técnicas y modelos de valoración habitualmente utilizados en el mercado, utilizando curvas monetarias y cotizaciones de volatilidades disponibles en los mercados. Adicionalmente, sobre dicha valoración, se calcula el credit valuation adjustment o CVA neto por contrapartida (CVA+DVA) que es la metodología utilizada para medir el riesgo de crédito de las contrapartidas y de Telefónica para ajustar la determinación del valor razonable de los derivados. Este ajuste refleja la posibilidad de quiebra o deterioro de la calidad crediticia de la contrapartida y de Telefónica.

En el Anexo IV se detallan los productos derivados contratados a 31 de diciembre de 2025.

El desglose de los instrumentos de cobertura y otros derivados del Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como su valor razonable a dicha fecha y el calendario esperado de vencimientos es el siguiente:

31 de diciembre de 2025

	Valor nocional (*)					Valor razonable (**)				
Millones de euros	**2026**	**2027**	**2028**	**Posterior**	**Total**	**Activo no corriente**	**Activo corriente**	**Pasivo no corriente**	**Pasivo corriente**	**Total**
Instrumentos derivados de cobertura contable	**876**	**1.692**	**(73)**	**(1.757)**	**738**	**(1.796)**	**(175)**	**1.740**	**92**	**(139)**
Riesgo de tipo de interés	**1**	**506**	**(174)**	**(10.793)**	**(10.460)**	**(274)**	**(119)**	**495**	**1**	**103**
Cobertura de flujos de caja	—	180	—	3.127	3.307	(79)	—	4	1	(74)
Cobertura de valor razonable	1	326	(174)	(13.920)	(13.767)	(195)	(119)	491	—	177
Riesgo de tipo de cambio	**759**	**714**	**—**	**7.090**	**8.563**	**(1.088)**	**(46)**	**1.044**	**80**	**(10)**
Cobertura de flujos de caja	630	714	—	7.090	8.434	(1.087)	(36)	1.044	76	(3)
Cobertura de valor razonable	394	—	—	—	394	(1)	—	—	4	3
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	(265)	—	—	—	(265)	—	(10)	—	—	(10)
Riesgo de tipo de interés y tipo de cambio	**116**	**472**	**101**	**1.946**	**2.635**	**(434)**	**(10)**	**201**	**11**	**(232)**
Cobertura de flujos de caja	13	472	—	1.516	2.001	(369)	(10)	146	7	(226)
Cobertura de valor razonable	103	—	101	430	634	(65)	—	55	4	(6)
Instrumentos derivados de no cobertura contable	**(1.647)**	**(247)**	**(875)**	**(1.375)**	**(4.144)**	**(123)**	**(104)**	**256**	**180**	**209**
Otros derivados de tipo de interés	(738)	(325)	(875)	(1.375)	(3.313)	(123)	(42)	251	11	97
Otros derivados de tipo de cambio	(1.506)	—	—	—	(1.506)	—	(62)	—	7	(55)
Otros derivados	597	78	—	—	675	—	—	5	162	167
Total instrumentos derivados	**(771)**	**1.445**	**(948)**	**(3.132)**	**(3.406)**	**(1.919)**	**(279)**	**1.996**	**272**	**70**
Instrumentos no derivados de cobertura contable (***)	**—**	**—**	**26**	**—**	**26**	**—**	**—**	**26**	**—**	**26**
Riesgo de tipo de cambio	**—**	**—**	**26**	**—**	**26**	**—**	**—**	**26**	**—**	**26**
Cobertura de valor razonable	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	—	—	26	—	26	—	—	26	—	26

(*) Para cobertura de tipo de interés el importe de signo positivo está en términos de "pago fijo". Para cobertura de tipo de cambio, un importe positivo significa pago en moneda funcional versus moneda extranjera.
(**) El importe de signo positivo significa cuenta a pagar.
(***) De los instrumentos de cobertura que no son derivados, 26 millones de euros corresponden a "Préstamos y otras deudas" (véase Nota 18).

31 de diciembre de 2024

	Valor nocional (*)					Valor razonable (**)				
Millones de euros	**2025**	**2026**	**2027**	**Posterior**	**Total**	**Activo no corriente**	**Activo corriente**	**Pasivo no corriente**	**Pasivo corriente**	**Total**
Instrumentos derivados de cobertura contable	**(2.724)**	**2.408**	**1.293**	**3.133**	**4.110**	**(2.441)**	**(372)**	**1.526**	**67**	**(1.220)**
Riesgo de tipo de interés	**(1.624)**	**1**	**1**	**(4.630)**	**(6.252)**	**(322)**	**(131)**	**545**	**20**	**112**
Cobertura de flujos de caja	(2.150)	—	—	4.769	2.619	(12)	(22)	129	2	97
Cobertura de valor razonable	526	1	1	(9.399)	(8.871)	(310)	(109)	416	18	15
Riesgo de tipo de cambio	**(2.085)**	**2.331**	**714**	**5.324**	**6.284**	**(1.594)**	**(136)**	**837**	**43**	**(850)**
Cobertura de flujos de caja	101	2.344	714	5.324	8.483	(1.594)	(54)	837	1	(810)
Cobertura de valor razonable	494	(13)	—	—	481	—	(12)	—	1	(11)
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	(2.680)	—	—	—	(2.680)	—	(70)	—	41	(29)
Riesgo de tipo de interés y tipo de cambio	**985**	**76**	**578**	**2.439**	**4.078**	**(525)**	**(105)**	**144**	**4**	**(482)**
Cobertura de flujos de caja	985	76	472	1.892	3.425	(400)	(104)	64	—	(440)
Cobertura de valor razonable	—	—	106	547	653	(125)	(1)	80	4	(42)
Instrumentos derivados de no cobertura contable	**(268)**	**(866)**	**(325)**	**(2.150)**	**(3.609)**	**(164)**	**(89)**	**339**	**132**	**218**
Otros derivados de tipo de interés	(525)	(738)	(325)	(2.150)	(3.738)	(159)	(59)	330	8	120
Otros derivados de tipo de cambio	(125)	(521)	—	—	(646)	—	(20)	9	9	(2)
Otros derivados	382	393	—	—	775	(5)	(10)	—	115	100
Total instrumentos derivados	**(2.992)**	**1.542**	**968**	**983**	**501**	**(2.605)**	**(461)**	**1.865**	**199**	**(1.002)**
Instrumentos no derivados de cobertura contable (***)	**—**	**—**	**—**	**29**	**29**	**—**	**—**	**29**	**—**	**29**
Riesgo de tipo de cambio	**—**	**—**	**—**	**29**	**29**	**—**	**—**	**29**	**—**	**29**
Cobertura de valor razonable	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	—	—	—	29	29	—	—	29	—	29

(*) Para cobertura de tipo de interés el importe de signo positivo está en términos de "pago fijo". Para cobertura de tipo de cambio, un importe positivo significa pago en moneda funcional versus moneda extranjera.
(**) El importe de signo positivo significa cuenta a pagar.
(***) De los instrumentos de cobertura que no son derivados, 29 millones de euros corresponden a "Préstamos y otras deudas" (véase Nota 18).

El desglose de partidas cubiertas por coberturas de valor razonable a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

31 de diciembre de 2025

	Importe en libros de la partida cubierta				Importe acumulado ajustado por cobertura de valor razonable en la partida cubierta (*)				
Millones de euros	**Riesgo de tipo de interés**	**Riesgo de tipo de cambio**	**Riesgo de tipo de interés y tipo de cambio**	**Total**	**Riesgo de tipo de interés**	**Riesgo de tipo de cambio**	**Riesgo de tipo de interés y tipo de cambio**	**Total**	**Del cual: importe correspondiente a partidas cubiertas que han dejado de ajustarse por PyG**
Activo	**62**	**30**	**—**	**92**	**18**	**—**	**—**	**18**	**—**
Activos financieros y otros activos no corrientes	62	—	—	62	18	—	—	18	—
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	—	30	—	30	—	—	—	—	—
Otros epígrafes de activo	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pasivo	**13.576**	**432**	**1.336**	**15.344**	**(217)**	**(13)**	**5**	**(225)**	**16**
Pasivos financieros no corrientes	13.359	—	1.314	14.673	(217)	—	5	(212)	28
Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos financieros corrientes	217	—	22	239	—	—	—	—	—
Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	—	409	—	409	—	(2)	—	(2)	(12)
Otros epígrafes de pasivo	—	23	—	23	—	(11)	—	(11)	—

(*) El importe acumulado ajustado por cobertura de valor razonable se muestra con signo negativo si minora el valor del activo o del pasivo (menor activo o menor pasivo) y viceversa.

31 de diciembre de 2024

Millones de euros	Importe en libros de la partida cubierta				Importe acumulado ajustado por cobertura de valor razonable en la partida cubierta (*)				
	Riesgo de tipo de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de interés y tipo de cambio	Total	Riesgo de tipo de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de interés y tipo de cambio	Total	Del cual: importe correspondiente a partidas cubiertas que han dejado de ajustarse por PyG
Activo	**55**	**259**	**—**	**314**	**15**	**1**	**—**	**16**	**—**
Activos financieros y otros activos no corrientes	55	13	—	68	15	—	—	15	—
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	—	225	—	225	—	1	—	1	—
Otros activos financieros corrientes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros epígrafes de activo	—	21	—	21	—	—	—	—	—
Pasivo	**9.195**	**1.314**	**1.594**	**12.103**	**(89)**	**15**	**39**	**(35)**	**37**
Pasivos financieros no corrientes	9.083	548	1.454	11.085	(89)	—	39	(50)	31
Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes	—	50	—	50	—	1	—	1	—
Pasivos financieros corrientes	112	11	140	263	—	—	—	—	—
Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	—	705	—	705	—	14	—	14	6

(*) El importe acumulado ajustado por cobertura de valor razonable se muestra con signo negativo si minora el valor del activo o del pasivo (menor activo o menor pasivo) y viceversa.

Los movimientos en patrimonio neto por coberturas a 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

	Derivados					No derivados			
	Ganancias (pérdidas) de coberturas de flujo de efectivo								
Millones de euros	Riesgo de tipo de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de interés y tipo de cambio	Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	Cobertura de inversiones a valor razonable (nota 12)	Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	Total bruto	Efecto fiscal	Total coberturas en patrimonio neto
Saldo al 31/12/2024	**(53)**	**160**	**171**	**308**	**—**	**(12)**	**574**	**(186)**	**388**
Cambios en el valor razonable reconocidos en patrimonio neto	38	(551)	(72)	(87)	(237)	2	(907)	167	(740)
Transferencia al valor inicial de la partida cubierta	3	(1)	—	—	—	—	2	—	2
Transferencia al resultado del periodo - flujos de efectivo que no se espera que ocurran	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencia al resultado del periodo - partida cubierta afecta a resultados	28	810	195	124	—	—	1.157	(283)	874
Diferencias de conversión	(2)	—	—	—	—	—	(2)	—	(2)
Transferencia a ganancias acumuladas y otros movimientos	—	(12)	—	11	237	—	236	1	237
Saldo al 31/12/2025	**14**	**406**	**294**	**356**	**—**	**(10)**	**1.060**	**(301)**	**759**
Importe que permanece en patrimonio neto para coberturas en vigor	29	375	357	356	—	(10)	1.107		
Importe que permanece en patrimonio neto de las relaciones de cobertura para las que deja de aplicarse la contabilidad de coberturas	(15)	31	(63)	—	—	—	(47)		
Saldo al 31/12/2025	**14**	**406**	**294**	**356**	**—**	**(10)**	**1.060**		

El total de las "Transferencias al resultado del periodo - partida cubierta" afecta a resultados ha tenido impacto en resultados financieros, en los epígrafes de "Gastos por intereses" por importe de +221 millones de euros (+250 millones de euros en 2024), véase desglose de "Resultado financiero neto, excluidas diferencias de cambio y corrección monetaria" en esta nota, y de diferencias de cambio por importe de -1.221 millones de euros (633 millones de euros en 2024).

Millones de euros	Derivados				No derivados			
	Ganancias (pérdidas) de coberturas de flujo de efectivo							
	Riesgo de tipo de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de interés y tipo de cambio	Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	Total bruto	Efecto fiscal	Total coberturas en patrimonio neto
Saldo al 31/12/2023	**(56)**	**441**	**176**	**(100)**	**(11)**	**450**	**(137)**	**313**
Cambios en el valor razonable reconocidos en patrimonio neto	(8)	430	159	382	(1)	962	(252)	710
Transferencia al valor inicial de la partida cubierta	1	—	2	—	—	3	(1)	2
Transferencia al resultado del periodo - flujos de efectivo que no se espera que ocurran	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencia al resultado del periodo - partida cubierta afecta a resultados	7	(710)	(166)	—	—	(869)	220	(649)
Diferencias de conversión	3	(1)	—	—	—	2	—	2
Otros movimientos	—	—	—	26	—	26	(16)	**10**
Saldo al 31/12/2024	**(53)**	**160**	**171**	**308**	**(12)**	**574**	**(186)**	**388**
Importe que permanece en patrimonio neto para coberturas en vigor	(24)	127	240	308	(12)	639		
Importe que permanece en patrimonio neto de las relaciones de cobertura para las que deja de aplicarse la contabilidad de coberturas	(29)	33	(69)	—	—	(65)		
Saldo al 31/12/2024	**(53)**	**160**	**171**	**308**	**(12)**	**574**		

Los movimientos en patrimonio neto por costes de cobertura en 2025 y 2024 son los siguientes:

Millones de euros	Riesgo de tipo de cambio Puntos forwards/CBS Partida cubierta relacionada con un periodo de tiempo	Total bruto	Efecto fiscal	Total coste de coberturas en patrimonio neto
Saldo al 31/12/2023	**45**	**45**	**(12)**	**33**
Cambios en el valor razonable reconocidos en patrimonio neto	168	168	(42)	126
Transferencia al resultado del periodo - partida cubierta afecta a resultados	(10)	(10)	3	(7)
Saldo al 31/12/2024	**203**	**203**	**(51)**	**152**
Cambios en el valor razonable reconocidos en patrimonio neto	(109)	(109)	28	(81)
Transferencia al resultado del periodo - partida cubierta afecta a resultados	(9)	(9)	2	(7)
Saldo al 31/12/2025	**85**	**85**	**(21)**	**64**

Los detalles de la ineficacia de coberturas contables con impacto en resultados de 2025 y 2024 son los siguientes:

Ejercicio 2025

Millones de euros	Cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura	Cambios en el valor razonable de la partida cubierta para el riesgo cubierto	(Gasto)/Ingreso por ineficacia de cobertura reconocida en el resultado del periodo
Riesgo tipo de interés	**(67)**	**(68)**	**1**
Cobertura de flujos de caja	125	125	—
Cobertura de valor razonable	(192)	(193)	1
Riesgo tipo de cambio	**(794)**	**(790)**	**(4)**
Cobertura de flujos de caja	(621)	(617)	(4)
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	(173)	(173)	—
Riesgo tipo de interés y tipo de cambio	**(85)**	**(86)**	**1**
Cobertura de flujos de caja	(85)	(86)	1
Total	**(946)**	**(944)**	**(2)**

Ejercicio 2024

Millones de euros	Cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura	Cambios en el valor razonable de la partida cubierta para el riesgo cubierto	(Gasto)/Ingreso por ineficacia de cobertura reconocida en el resultado del periodo
Riesgo tipo de interés	**(288)**	**(289)**	**1**
Cobertura de flujos de caja	23	23	—
Cobertura de valor razonable	(311)	(312)	1
Riesgo tipo de cambio	**804**	**804**	**—**
Cobertura de flujos de caja	539	540	(1)
Cobertura de valor razonable	1	—	1
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	264	264	—
Riesgo tipo de interés y tipo de cambio	**179**	**179**	**—**
Cobertura de flujos de caja	179	179	—
Total	**695**	**694**	**1**

Nota 20. Deudas por arrendamientos

El movimiento de las deudas por arrendamiento de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	Deudas por arrendamiento
Saldo al 31/12/2024	**8.303**
Altas	2.549
Pagos de principal e intereses	(2.570)
Pagos de principal (Nota 28)	(1.950)
Pagos de intereses	(418)
Menos: pagos de compañías mantenidas para la venta y vendidas durante el ejercicio 2025	(202)
Bajas	(133)
Combinaciones de negocio	13
Bajas de sociedades	(576)
Intereses devengados (*)	490
Diferencias de conversión y ajustes por inflación	(56)
Traspasos y otros	(438)
Saldo al 31/12/2025	**7.582**

Millones de euros	Deudas por arrendamiento
Saldo al 31/12/2023	**8.947**
Impacto primera aplicación NIC 21	4
Altas	2.082
Pagos de principal e intereses (**)	(2.647)
Pagos de principal (Nota 28)	(2.143)
Pagos de intereses	(504)
Bajas	(70)
Combinaciones de negocio	2
Intereses devengados (*)	512
Diferencias de conversión y ajustes por inflación	(531)
Traspasos y otros	4
Saldo al 31/12/2024	**8.303**

(*) Los intereses devengados del periodo incluyen las correspondientes a operaciones en discontinuación. Excluyendo los impactos de estas compañías, los gastos financieros por deudas por arrendamientos ascienden a 418 millones de euros en 2025 y 423 millones de euros en 2024 (véase Nota 2).
(**) Los pagos de principal e intereses en 2024 incluían 332 millones de euros de operaciones en discontinuación.

Las altas de derechos de uso por segmentos se muestran en la Nota 4.

Las "Altas" de 2025 incluyen el efecto de ventas de activos fijos con arrendamiento posterior, por importe de 11 millones de euros. El beneficio registrado en 2025 y 2024 por transacciones de venta con arrendamiento posterior de operaciones continuadas asciende a 47 millones de euros y 16 millones de euros, respectivamente (Nota 26).

En el epígrafe "Bajas de sociedades" de 2025 se incluyen principalmente las bajas de deudas por arrendamiento de Telefónica Móviles Argentina,Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel (véase Nota 2), por importe de 80, 249, 40 y 206 millones de euros, respectivamente.

En "Traspasos y otros" de 2025 se incluyen las reclasificaciones de deudas por arrendamiento de Colombia Telecomunicaciones al epígrafe de "Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" del estado de situación financiera (véanse Notas 2 y 30), por importe de 353 millones de euros.

Existen arrendamientos comprometidos no iniciados a 31 de diciembre de 2025 por importe de 2.301 millones de euros, correspondientes principalmente al acuerdo de construcción de emplazamientos entre Telefónica Germany GmbH y Telxius Towers Germany GmbH (2.606 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

El calendario de vencimiento de las deudas por arrendamientos a valor nominal a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Millones de euros

	Corriente	No corriente						
Vencimientos	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**Posterior**	**Total no corriente**	**Total**
Deudas por arrendamientos	2.094	1.698	1.399	1.095	758	1.791	6.741	8.835

Nota 21. Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes

El desglose del epígrafe "Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes" del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas a pagar	**1.811**	**1.850**
Cuentas a pagar por adquisición de espectro	950	1.008
Deudas con empresas asociadas y negocios conjuntos (Nota 10)	603	433
Cuentas a pagar por compras o prestación de servicios	86	163
Otras cuentas a pagar	172	246
Otros pasivos no corrientes	**2.101**	**1.843**
Pasivos contractuales (Nota 23)	878	813
Ingresos diferidos	115	91
Administraciones públicas acreedoras	1.108	938
Contratos de seguro y reaseguro de pasivo a largo plazo con empresas asociadas y negocios conjuntos (Nota 10)	—	1
Total	**3.912**	**3.693**

El detalle de las "Cuentas a pagar por adquisición de espectro" a largo plazo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Telefónica España	58	63
Telefónica Colombia	—	74
Telefónica Brasil	185	177
Telefónica Alemania	708	690
Telefónica Uruguay	—	4
Total	**950**	**1.008**

Las obligaciones pendientes de pago a 31 de diciembre de 2025 por las licencias de espectro radioeléctrico adquiridas por Telefónica Brasil en noviembre de 2021 ascienden a 1.034 millones de reales (160 millones de euros), de los cuales 965 millones de reales (149 millones de euros) se encuentran clasificados a largo plazo. A 31 de diciembre de 2024 las obligaciones pendientes de pago ascendían a 1.005 millones de reales (156 millones de euros a tipo de cambio de cierre de 2024), de los cuales 942 millones de reales (146 millones de euros a tipo de cambio de cierre de 2024) se encontraban clasificados en el largo plazo.

En junio de 2019 Telefónica Alemania resultó adjudicataria de un total de 90 MHz de espectro por un importe de 1.425 millones de euros. La Compañía, al igual que el resto de operadores participantes en la subasta, alcanzó un acuerdo para diferir los pagos en plazos anuales sin intereses hasta el año 2030, en lugar de un pago total inicial (véase Anexo VI). En 2025 y 2024 se han realizado pagos por importe de 108 millones de euros cada año (véase Nota 28). El valor actual de la deuda pendiente de pago a 31 de diciembre de 2025 asciende a 695 millones de euros (797 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), de los que 554 millones de euros tienen un vencimiento superior a doce meses (690 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, en 2025, Telefónica Alemania extendió las licencias de espectro para las bandas de 800 MHz, 1800 MHz y 2600 MHz hasta 2030, por importe de 207 millones de euros. El valor actual de la deuda pendiente a 31 de diciembre de 2025 asciende a 195 millones de euros, de los cuales 154 millones tienen un vencimiento superior a doce meses (véase Nota 6).

Los pagos de licencias financiadas correspondientes a operaciones continuadas de los ejercicios 2025 y 2024 ascendieron a 122 y 172 millones de euros, respectivamente (véase Nota 28).

Administraciones públicas acreedoras incluye, principalmente, saldos de Telefónica Brasil por la tasa del Fondo de Fiscalización de las Telecomunicaciones (Fistel) correspondientes al periodo 2020-2025 que junto con los intereses financieros devengados ascienden a 6.148 millones de reales brasileños (950 millones de euros) a 31 de diciembre de 2025 (4.714 millones de reales brasileños, 732 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Los pagos relacionados con este pasivo, de acuerdo con la decisión del Tribunal Federal Regional de la Primera Región, se encuentran suspendidos.

Nota 22. Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes

El desglose del epígrafe "Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes" a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas a pagar	**11.177**	**12.640**
Cuentas a pagar por compras o prestación de servicios	6.490	7.783
Proveedores de inmovilizado	2.234	2.803
Cuentas a pagar por adquisición de espectro	200	227
Otras cuentas a pagar	1.324	1.299
Dividendos pendientes de pago	139	121
Cuentas a pagar con empresas asociadas y negocios conjuntos (Nota 10)	790	407
Otros pasivos corrientes	**1.765**	**1.966**
Pasivos contractuales (Nota 23)	971	1.064
Ingresos diferidos	128	113
Anticipos recibidos	511	533
Contratos de seguro y reaseguro de pasivo a corto plazo	137	236
Contratos de seguro y reaseguro de pasivo, y otros pasivos a corto plazo, empresas asociadas y negocios conjuntos (Nota 10)	18	20
Total	**12.942**	**14.606**

El detalle de las "Cuentas a pagar por adquisición de espectro a corto plazo" a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Telefónica Alemania	183	107
Telefónica Colombia	—	60
Telefónica Brasil	11	10
Telefónica España	7	32
Telefónica Ecuador	—	15
Telefónica Uruguay	—	3
Total	**200**	**227**

En "Cuentas a pagar por adquisición de espectro" a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se recoge la parte pendiente de pago y vencimiento inferior a doce meses de la licencia de uso de espectro en Brasil adquirida en noviembre de 2021 y de las licencias de uso de espectro en Alemania adquiridas en 2019 y 2025 (véase Nota 21).

La composición del saldo de "Otras cuentas a pagar" a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Remuneraciones pendientes de pago	512	610
Otras deudas no comerciales de carácter no financiero	812	689
Total	**1.324**	**1.299**

En otras deudas no comerciales de carácter no financiero se incluyen principalmente pasivos asociados a la involucración continuada por ventas de cartera realizadas por Telefónica Alemania. El importe registrado a 31 de diciembre de 2025 asciende a 496 millones de euros (481 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, en 2025 Telefónica Brasil realizó una agrupación de sus acciones en la proporción de 40 a 1, y un posterior desdoblamiento de 1 a 80, sin modificar el capital social de la compañía. Las fracciones de acciones que quedaban en poder de los accionistas se agruparon en números enteros y se vendieron en una subasta. El producto de la subasta se puso a disposición de los tenedores de las fracciones de acciones. A 31 de diciembre de 2025 se mantiene un importe de 825 millones de reales brasileños (unos 127 millones de euros a tipo de cambio de 31 de diciembre de 2025) a disposición de los accionistas no identificados o con

datos de registro incompletos, clasificado en Otras cuentas a pagar de la tabla anterior (véase Nota 28). Los importes serán retenidos por Telefónica Brasil, dentro del plazo legal, para su cobro por el respectivo titular previa presentación de la información de registro completa.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera, 'Deber de información' de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre

Se detalla la siguiente información correspondiente a las compañías del Grupo Telefónica que operan en España.

Días	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	**48**	**51**
Ratio de las operaciones pagadas	49	52
Ratio de las operaciones pendientes de pago	34	39
Millones de euros		
Total pagos realizados	8.946	8.424
Total pagos pendientes	1.173	1.221

	2025	2024
Volumen monetario de facturas pagadas dentro del plazo legal (millones de euros)	7.151	5.406
Porcentaje sobre el total de los pagos realizados	**80%**	**64%**
Número de facturas pagadas dentro del plazo legal	204.612	157.640
Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas	**73%**	**58%**

Los procesos internos y la política de plazos de pago de las compañías españolas del Grupo Telefónica se adaptan a lo dispuesto en la Ley 15/2010 (modificada por la Ley 31/2014) y en el Real Decreto-ley 4/2013, que establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En este sentido, las condiciones de contratación a proveedores comerciales incorporan periodos de pago iguales o inferiores a los 60 días, de acuerdo con los plazos pactados entre las partes.

Por motivos de eficiencia y en línea con los usos habituales del comercio, las diversas compañías del Grupo Telefónica en España tienen establecido un calendario de pago a proveedores en virtud del cual la mayor parte de los pagos se realizan en días fijos de cada mes. Las facturas cuyo vencimiento se produce entre dos días de pago, son satisfechas el siguiente día de pago fijado en calendario.

Los pagos a proveedores españoles que durante el ejercicio 2025 han excedido el plazo legal establecido, son derivados de circunstancias o incidencias ajenas a la política de pagos establecida, entre las que se encuentran principalmente el retraso en la emisión de facturas (obligación legal del proveedor), el cierre de los acuerdos con los proveedores en la entrega de los bienes o prestación del servicio, o procesos puntuales de tramitación.

El periodo medio de pago a proveedores de las compañías del Grupo Telefónica en España en 2025, calculado de acuerdo con los criterios establecidos en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, asciende a 48 días (51 días en 2024).

Nota 23. Desgloses de activos y pasivos contractuales y de gastos diferidos

El movimiento de los activos contractuales en 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Traspasos	Bajas de sociedades	Saldo al 31/12/2025
Activos contractuales no corrientes (Nota 12)	**288**	**178**	**(17)**	**(140)**	**(4)**	**305**
Activos contractuales	289	178	(18)	(140)	(4)	305
Correcciones por deterioro	(1)	—	1	—	—	—
Activos contractuales corrientes (Nota 14)	**229**	**219**	**(327)**	**128**	**(16)**	**233**
Activos contractuales	236	221	(329)	128	(17)	239
Correcciones por deterioro	(7)	(2)	2	—	1	(6)
Total	**517**	**397**	**(344)**	**(12)**	**(20)**	**538**

Millones de euros	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión y corrección monetaria	Saldo al 31/12/2024
Activos contractuales no corrientes (Nota 12)	**325**	**162**	**(10)**	**(189)**	**—**	**288**
Activos contractuales	326	162	(10)	(189)	—	289
Correcciones por deterioro	(1)	—	—	—	—	(1)
Activos contractuales corrientes (Nota 14)	**202**	**268**	**(426)**	**189**	**(4)**	**229**
Activos contractuales	209	270	(426)	188	(5)	236
Correcciones por deterioro	(7)	(2)	—	1	1	(7)
Total	**527**	**430**	**(436)**	**—**	**(4)**	**517**

A medida que los importes registrados como activos contractuales se convierten en exigibles, lo cual ocurre normalmente cuando se realiza la facturación, se trasfieren al epígrafe de "Clientes". En este sentido, el saldo de la cuenta activos contractuales representa básicamente importes no vencidos.

El movimiento de los gastos diferidos en 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión y corrección monetaria	Bajas de sociedades	Saldo al 31/12/2025
Gastos diferidos no corrientes (Nota 12)	**1.073**	**856**	**(2)**	**(867)**	**(6)**	**(161)**	**893**
Por obtención de contratos	871	782	(2)	(726)	(4)	(84)	837
Por cumplimiento de contratos	202	74	—	(141)	(2)	(77)	56
Correcciones por deterioro	—	—	—	—	—	—	—
Gastos diferidos corrientes (Nota 14)	**1.094**	**522**	**(1.203)**	**657**	**(6)**	**(216)**	**848**
Por obtención de contratos	889	481	(1.053)	591	(4)	(127)	777
Por cumplimiento de contratos	206	41	(150)	66	(2)	(89)	72
Correcciones por deterioro	—	—	—	—	—	—	—
Total	**2.167**	**1.378**	**(1.205)**	**(210)**	**(12)**	**(377)**	**1.741**

Millones de euros	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión y corrección monetaria	Saldo al 31/12/2024
Gastos diferidos no corrientes (Nota 12)	**1.001**	**885**	**(5)**	**(764)**	**(44)**	**1.073**
Por obtención de contratos	774	759	(5)	(601)	(56)	871
Por cumplimiento de contratos	227	126	—	(163)	12	202
Correcciones por deterioro	—	—	—	—	—	—
Gastos diferidos corrientes (Nota 14)	**998**	**671**	**(1.332)**	**761**	**(4)**	**1.094**
Por obtención de contratos	815	573	(1.077)	599	(21)	889
Por cumplimiento de contratos	183	98	(255)	162	17	205
Correcciones por deterioro	—	—	—	—	—	—
Total	**1.999**	**1.556**	**(1.337)**	**(3)**	**(48)**	**2.167**

El movimiento de los pasivos contractuales de contratos de clientes del 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas de ejercicios anteriores	Bajas del ejercicio en curso	Traspasos	Diferencias de conversión y corrección monetaria	Bajas de sociedades	Saldo al 31/12/2025
Pasivos contractuales no corrientes (Nota 21)	813	356	(4)	—	(251)	(29)	(7)	878
Pasivos contractuales corrientes (Nota 22)	1.064	4.836	(1.024)	(4.057)	195	(8)	(35)	971
Total	**1.877**	**5.192**	**(1.028)**	**(4.057)**	**(56)**	**(37)**	**(42)**	**1.849**

Millones de euros	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas de ejercicios anteriores	Bajas del ejercicio en curso	Traspasos	Diferencias de conversión y corrección monetaria	Saldo al 31/12/2024
Pasivos contractuales no corrientes (Nota 21)	778	250	(1)	—	(222)	8	813
Pasivos contractuales corrientes (Nota 22)	1.035	5.624	(969)	(4.809)	220	(37)	1.064
Total	**1.813**	**5.874**	**(970)**	**(4.809)**	**(2)**	**(29)**	**1.877**

El calendario de vencimientos de los pasivos contractuales a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Millones de euros	2026	2027	2028	Posterior	Total
Pasivos contractuales cuotas de activación	6	3	1	—	10
Pasivos contractuales venta de tarjetas prepago	535	—	—	—	535
Pasivos contractuales servicios	177	34	11	84	306
Pasivos contractuales venta de terminales	39	9	—	—	48
Pasivos contractuales derechos irrevocables de uso	73	69	68	506	716
Otros pasivos contractuales	141	23	19	52	235
Vencimiento de obligaciones de desempeño pendientes	**971**	**138**	**99**	**642**	**1.849**

Nota 24. Provisiones

Los importes de las provisiones en los ejercicios 2025 y 2024 han sido los siguientes:

	31/12/2025			31/12/2024		
Millones de euros	**Corto plazo**	**Largo plazo**	**Total**	**Corto plazo**	**Largo plazo**	**Total**
Prestaciones a empleados	**1.417**	**5.359**	**6.776**	**1.073**	**4.020**	**5.093**
Planes de terminación	716	3.215	3.931	357	1.222	1.579
Planes post-empleo de prestación definida	4	277	281	10	329	339
Otras prestaciones	697	1.867	2.564	706	2.469	3.175
Desmantelamiento de activos	**8**	**352**	**360**	**16**	**519**	**535**
Otras provisiones	**474**	**1.467**	**1.940**	**576**	**1.613**	**2.189**
Total	**1.899**	**7.178**	**9.077**	**1.665**	**6.152**	**7.817**

En 2025 el Grupo ha dotado provisiones por importe de 2.910 millones de euros, de los cuales 2.474 millones corresponden a Telefónica España y 427 millones a otras compañías. Dentro de estos importes, 2.322 millones en Telefónica España y 341 millones en otras compañías están relacionados, principalmente, con el registro al cierre del ejercicio de los planes de reestructuración descritos más adelante. Adicionalmente, la provisión registrada en Telefónica España incorpora 151 millones de euros correspondientes a otros planes de transformación, cuyo efecto se ha contabilizado en la partida de Otros gastos de la cuenta de resultados consolidada (véase Nota 26).

a) Prestaciones a empleados

Planes de terminación

El movimiento de las provisiones por planes de terminación durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Millones de euros	**Total**
Provisión planes de terminación 31-12-2023	**1.743**
Altas	79
Bajas/aplicaciones	(311)
Diferencias de conversión, ajustes por inflación y actualización financiera	68
Provisión planes de terminación 31-12-2024	**1.579**
Altas	2.687
Bajas/aplicaciones	(308)
Diferencias de conversión, ajustes por inflación y actualización financiera	26
Otros	(53)
Provisión planes de terminación 31-12-2025	**3.931**

Planes de terminación de Telefónica España y unidades corporativas

Con fecha 22 de diciembre de 2025, Telefónica de España, S.A.U., Telefónica Móviles España, S.A.U., Telefónica Soluciones de Informática y Comunicación de España, S.A.U. y Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U. (sociedades de Telefónica España), así como Telefónica Global Solutions, S.L.U., Telefónica Innovación Digital, S.L.U. y Telefónica, S.A. (unidades corporativas), llegaron a un acuerdo con las organizaciones sindicales más representativas para la ejecución de despidos colectivos hasta un máximo total de 5.285 personas trabajadoras en Telefónica España y 585 personas trabajadoras en unidades corporativas, al que se han adherido, principalmente, personas trabajadoras nacidas en el año 1971 y anteriores y que cuentan una antigüedad mínima de 15 años en la compañía durante toda la vigencia del ERE (véase Nota 2).

Como consecuencia de dichos acuerdos, Telefónica España ha registrado al cierre del ejercicio 2025 una provisión por importe de 2.310 millones de euros con cargo a Gastos de personal, habiendo utilizado para descuento de flujos una tasa de actualización del 3,11% siendo el plazo medio de dicho plan de 4,32 años.

Asimismo, las unidades corporativas han registrado por este concepto al cierre del ejercicio 2025 una provisión con cargo a Gastos de personal por importe de 208 millones de euros.

Con fecha 28 de diciembre de 2023, ciertas subsidiarias de Telefónica España, atendiendo a la concurrencia de causas productivas, organizativas y técnicas, llegaron a un acuerdo con las organizaciones sindicales más representativas para la ejecución de despidos colectivos hasta un total de 3.420 trabajadores al que se adhirieron trabajadores que cumplían 56 años o más durante 2024 y tenían una antigüedad superior a 15 años en la

Compañía. Este acuerdo fue ratificado el 3 de enero de 2024.

El importe remanente de esta provisión a 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.131 millones de euros, de los cuales 329 millones de euros se encuentran clasificados a corto plazo (1.248 millones de euros a 31 de diciembre de 2024. 231 millones de euros clasificados en el corto plazo).

La tasa de actualización utilizada para descontar este plan de terminación al 31 de diciembre de 2025 ha sido del 2,96%, siendo el plazo medio de dicho plan de 2,54 años.

Planes post-empleo de prestación definida

El Grupo mantiene diversos planes de prestación definida en los países en los que opera. A continuación, se recogen las principales magnitudes de dichos planes:

31/12/2025

Millones de euros	Alemania	Brasil	Otros	Total
Obligación	229	550	39	818
Activo	(108)	(590)	(17)	(715)
Provisión neta antes de limitación de activos	121	(40)	22	103
Limitación de activos	—	134	—	134
Total	**121**	**94**	**22**	**237**
Provisión neta	131	122	28	281
Activos netos	10	28	6	44

31/12/2024

Millones de euros	Alemania	Brasil	Otros	Total
Obligación	226	544	92	862
Activo	(106)	(628)	(17)	(751)
Provisión neta antes de limitación de activos	120	(84)	75	111
Limitación de activos	—	173	—	173
Total	**120**	**89**	**75**	**284**
Provisión neta	130	113	96	339
Activos netos	10	24	21	55

El movimiento del valor presente de las obligaciones durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	Alemania	Brasil	Otros	Total
Valor presente de la obligación a 31/12/2023	**236**	**764**	**89**	**1.089**
Impacto primera aplicación NIC 21	—	—	6	6
Diferencias de conversión	—	(119)	(9)	(128)
Coste de los servicios corrientes	11	3	9	23
Coste por intereses	8	62	19	89
Pérdidas y ganancias actuariales	(23)	(118)	(10)	(151)
Beneficios pagados	(6)	(48)	(7)	(61)
Reducciones del plan	—	—	(3)	(3)
Otros movimientos	—	—	(2)	(2)
Valor presente de la obligación a 31/12/2024	**226**	**544**	**92**	**862**
Diferencias de conversión	—	(3)	(12)	(15)
Coste de los servicios corrientes	11	(12)	4	3
Coste por intereses	8	59	2	69
Pérdidas y ganancias actuariales	(8)	8	6	6
Beneficios pagados	(8)	(46)	(1)	(55)
Traspasos	—	—	(45)	(45)
Otros movimientos	—	—	(7)	(7)
Valor presente de la obligación a 31/12/2025	**229**	**550**	**39**	**818**

Asimismo, el movimiento del valor de mercado de los activos asociados a dichos planes durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	Alemania	Brasil	Otros	Total
Valor de mercado de los activos a 31/12/2023	**103**	**777**	**14**	**894**
Diferencias de conversión	—	(129)	1	(128)
Ingresos por intereses	4	63	—	67
Pérdidas y ganancias actuariales	—	(31)	—	(31)
Contribuciones de la empresa	2	—	—	2
Beneficios pagados	(3)	(44)	—	(47)
Traspasos	(1)	—	1	—
Otros movimientos	1	(8)	1	(6)
Valor de mercado de los activos a 31/12/2024	**106**	**628**	**17**	**751**
Diferencias de conversión	—	(3)	(1)	(4)
Ingresos por intereses	3	70	—	73
Pérdidas y ganancias actuariales	—	(49)	—	(49)
Contribuciones de la empresa	2	—	—	2
Beneficios pagados	(4)	(43)	—	(47)
Traspasos	—	—	1	1
Otros movimientos	1	(13)	—	(12)
Valor de mercado de los activos a 31/12/2025	**108**	**590**	**17**	**715**

Planes post-empleo de Telefónica Brasil

Telefônica Brasil patrocina los siguientes planes de beneficios post-empleo:

Planes	Entidad gestora	Patrocinador
Planes de salud		
Plano de Assistência Médica ao Aposentado y Programa de Coberturas Especiais (PAMA/PCE)	Fundação Sistel de Seguridade Social	Telefônica Brasil, solidariamente con el resto de compañías resultantes de la privatización de Telebrás (Telecomunicações Brasileiras, S.A.)
Assistencia médica – Lei 9.656/98	Telefônica Brasil	Telefônica Brasil, Terra Networks, TGLog, TIS, CloudCo Brasil y FiBrasil
Planes de prestación social		
PBS Assistidos (PBS-A)	Fundação Sistel de Seguridade Social	Telefônica Brasil, solidariamente con el resto de compañías resultantes de la privatización de Telebrás (Telecomunicações Brasileiras, S.A.)
CTB	Telefônica Brasil	Telefônica Brasil
Telefônica BD	Visão Prev	Telefônica Brasil
Planes VISAO	Visão Prev	Telefônica Brasil, Terra Networks, TGLog, TIS, CloudCo Brasil, CyberCo Brasil y FiBrasil

Las principales hipótesis actuariales que se han utilizado en la valoración de estos planes son las siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
Tasa de descuento	10,79 % - 11,49 %	11,07 % - 11,67 %
Tasa nominal de incremento salarial	4,57 % - 6,60 %	4,57 % - 6,60 %
Inflación esperada	3,50%	3,50%
Coste del seguro de salud	6,61%	6,61%
Tabla de mortalidad	AT 2000 M/F	AT 2000 M/F

Se considera que la tasa de descuento y la tasa de crecimiento de costes médicos son las hipótesis actuariales más significativas con posibilidad razonable de variaciones frente a cambios demográficos y económicos y que podrían alterar significativamente el importe de la obligación por beneficios post-empleo. La sensibilidad a variaciones en estas hipótesis se muestra a continuación:

	Valor presente de la obligación descontada a la tasa actual	Valor presente de la obligación aumentando la tasa en 0,5%	Valor presente de la obligación reduciendo la tasa en 0,5%
Planes de prestación social	307	299	316
Planes de salud	242	230	256
Total obligación	**549**	**529**	**572**

	Valor presente de la obligación, con la tasa de crecimiento de costes médicos actual	Valor presente de la obligación aumentando la tasa en 1%	Valor presente de la obligación reduciendo la tasa en 1%
Planes de prestación social	307	307	307
Planes de salud	242	270	219
Total obligación	**549**	**577**	**526**

Otras prestaciones a empleados

Planes de Suspensión Individual de Telefónica de España, Telefónica Móviles España y Telefónica Soluciones

En 2015 Telefónica de España, S.A.U., Telefónica Móviles España, S.A.U. y Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U. suscribieron el I Convenio Colectivo de Empresas Vinculadas (CEV). Dicho convenio contemplaba, entre otros aspectos, un Plan de medidas para la suspensión individual de la relación laboral para los años 2016 y 2017, bajo los principios de voluntariedad, universalidad, no discriminación y responsabilidad social. En diciembre de 2016, en virtud de lo recogido en el propio CEV, se acordó la prórroga del mismo para 2018. En septiembre

de 2019 Telefónica España suscribió el II Convenio Colectivo de Empresas Vinculadas que contemplaba, entre otros aspectos, un Plan de Suspensión Individual totalmente voluntario para el año 2019, con las mismas condiciones que el anterior. En 2021 Telefónica España firmó un Pacto Social por el Empleo respaldado por los sindicatos mayoritarios, que contemplaba un Plan de Suspensión Individual totalmente voluntario.

Estos planes están basados en el mutuo acuerdo de empresa y trabajador, e implican la posibilidad de suspender voluntariamente la relación laboral durante un periodo inicial de 3 años, prorrogable por periodos consecutivos de 3 años hasta la edad de jubilación. Cuando el empleado cumpla los requisitos de edad y antigüedad en la empresa, podrá suscribir los Programas de Suspensión Individual (PSI) en los periodos abiertos a tal efecto.

Al cierre de cada periodo se registra el valor actual de los flujos de pagos estimados para atender los compromisos que se derivan de los programas (aplicando determinadas hipótesis acerca del número de adhesiones estimadas y de la tasa de reincorporaciones futuras). Para calcular los importes a provisionar al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 se ha utilizado la tabla biométrica PERM2020 publicada en la resolución de 17 de diciembre de 2020 combinada con la tabla de invalidez publicada en la orden ministerial de 1977 y actualizadas utilizando un tipo de interés de mercado de alta calidad crediticia.

La provisión a 31 de diciembre de 2025 asciende a 2.452 millones de euros (3.073 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

La tasa de actualización utilizada para descontar estas provisiones al 31 de diciembre de 2025 ha sido del 2,91% siendo el plazo medio de los planes de 2,38 años.

Sensibilidad de la valoración

A continuación, se muestra la sensibilidad de la valoración de los compromisos por planes de terminación y otras prestaciones, entre las que se incluyen los Planes de Suspensión Individual, de las compañías del Grupo Telefónica en España ante cambios en la tasa de descuento:

-100 pbs		+100 pbs	
Impacto en valoración	**Impacto en resultados**	**Impacto en valoración**	**Impacto en resultados**
(185)	(185)	175	175

Si la tasa de descuento se incrementase en 100 pbs, la valoración de los pasivos por los compromisos se reduciría en 175 millones de euros, con un impacto positivo en resultados de 175 millones de euros antes de efecto fiscal. Si al contrario la tasa de descuento se redujera en 100 pbs, la valoración de los pasivos se incrementaría en 185 millones de euros, con un impacto negativo en resultados de 185 millones de euros antes de efecto fiscal.

El Grupo Telefónica gestiona activamente esta posición y actualmente tiene contratada una cartera de derivados que reduce significativamente los impactos ante variaciones en la tasa de descuento (véase Nota 19).

b) Provisiones para desmantelamiento de activos

El movimiento de las provisiones para desmantelamiento de activos durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Millones de euros
Desmantelamiento de activos al 31 de diciembre de 2023	**522**
Altas	38
Actualización financiera	43
Bajas/aplicaciones	(48)
Traspasos	4
Combinaciones de negocios	1
Diferencias de conversión y otros	(25)
Desmantelamiento de activos al 31 de diciembre de 2024	**535**
Altas	31
Actualización financiera	15
Bajas/aplicaciones	(128)
Traspasos	(22)
Venta de negocios	(59)
Diferencias de conversión y otros	(12)
Desmantelamiento de activos al 31 de diciembre de 2025	**360**

El detalle por segmentos de las provisiones para desmantelamiento de activos de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Telefónica España	10	14
Telefónica Alemania	272	360
Telefónica Brasil	63	64
Otras compañías	15	97
Total	**360**	**535**

c) Otras provisiones

El movimiento de las provisiones agrupadas bajo esta clasificación durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Millones de euros
Otras provisiones al 31 de diciembre de 2023	**2.574**
Altas y actualización financiera	611
Bajas/aplicaciones	(702)
Traspasos	(60)
Diferencias de conversión y otros	(234)
Otras provisiones al 31 de diciembre de 2024	**2.189**
Altas y actualización financiera	778
Bajas/aplicaciones	(629)
Venta de negocios	(371)
Traspasos	(7)
Diferencias de conversión y otros	(20)
Otras provisiones al 31 de diciembre de 2025	**1.940**

En venta de negocios se incluyen, principalmente, 146 millones de euros de Telefónica Móviles Argentina y 209 millones de euros de Telefónica del Perú (véase Nota 2).

El Grupo está expuesto a riesgos por reclamaciones y litigios de diversa naturaleza, asociados principalmente a procedimientos tributarios y regulatorios, y reclamaciones de carácter laboral y civil.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiere.

Telefónica Brasil

Telefônica Brasil, S.A. y sus sociedades dependientes responden por diversos procesos administrativos y judiciales de carácter laboral, tributario, civil y regulatorio ante diferentes tribunales. La dirección del Grupo Telefónica, basada en la opinión de sus asesores jurídicos, ha constituido la provisión correspondiente a aquellas causas cuyo desenlace desfavorable es considerado probable.

La siguiente tabla muestra el saldo de estas provisiones a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Procedimientos tributarios	325	314
Procesos regulatorios	166	179
Reclamaciones de carácter laboral	151	145
Demandas civiles	222	219
Importes a devolver a clientes	—	14
Provisión de multas por cancelación de contratos de arrendamiento	6	6
Total	**870**	**877**

Adicionalmente, Telefónica Brasil mantiene provisiones por pasivos contingentes, registradas de acuerdo con NIIF 3 a la fecha de adquisición de Vivo Participaçoes en 2011, de GVT en 2015, de los activos móviles de Oi en 2022 y de FiBrasil en 2025 (véase Nota 5) cuyo importe a 31 de diciembre de 2025 asciende a 183 millones de euros (167 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

El desglose por naturaleza del riesgo de las provisiones por procedimientos tributarios se muestra a continuación:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Tributos federales	129	126
Tributos estatales	77	72
Tributos municipales	21	21
FUST	99	95
Total	**325**	**314**

El movimiento de estas provisiones en 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	Millones de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**515**
Movimientos con efecto en la cuenta de resultados	7
Otras altas/bajas	(84)
Bajas por pagos	(12)
Combinaciones de negocio	9
Actualización monetaria	(46)
Diferencias de conversión	(75)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	**314**
Movimientos con efecto en la cuenta de resultados	17
Otras altas/bajas	(12)
Bajas por pagos	(10)
Combinaciones de negocio	(5)
Actualización monetaria	23
Diferencias de conversión	(2)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	**325**

Asimismo, el entendimiento de la dirección del Grupo y de sus asesores jurídicos es que existen contingencias posibles derivadas de los procedimientos tributarios de ámbito federal, estatal, municipal y otros tributos por un importe agregado de 51.086 millones de reales brasileños (7.897 millones de euros) a 31 de diciembre de 2025 (40.850 millones de reales brasileños, 6.347 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Las contingencias posibles derivadas de los principales procedimientos relacionados con impuestos sobre beneficios (impuesto federal) se describen en la Nota 25.

Entre las contingencias posibles relacionadas con impuestos estatales destacan las relacionadas con el impuesto ICMS (véase Nota 25). Asimismo, Telefónica Brasil tiene abiertos distintos procedimientos relacionados con el Fundo de Universalização de Serviços de Telecomunicações (FUST, véase Nota 29).

Respecto a los procedimientos regulatorios, Telefónica Brasil es parte en diversos procesos administrativos frente a la Agencia Nacional de Telecomunicações (ANATEL) fundados en un supuesto incumplimiento de obligaciones establecidas en la regulación sectorial, así como en procesos judiciales sobre sanciones aplicadas por ANATEL en la esfera administrativa. La provisión registrada por estos conceptos asciende a 1.074 millones de reales brasileños (166 millones de euros) a 31 de diciembre de 2025 (1.151 millones de reales brasileños, 179 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

En 2024 Telefónica Brasil y ANATEL firmaron un acuerdo de migración del régimen de concesión del servicio de telefonía fija (STFC) a un régimen de autorización (véanse Nota 29.a y Anexo VI). Como consecuencia de este acuerdo, se revirtieron provisiones por importe de 792 millones de reales brasileños (unos 137 millones de euros), con contrapartida en Otros gastos (386 millones de reales brasileños, equivalentes a unos 67 millones de euros, véase nota 26) y en resultado financiero (406 millones de reales brasileños, unos 70 millones de euros, véase nota 19).

Asimismo, el entendimiento de la dirección del Grupo y de sus asesores jurídicos es que existen contingencias posibles derivadas de los procesos regulatorios por importe de 3.238 millones de reales brasileños (501 millones de euros) a 31 de diciembre de 2025 (3.067 millones de reales brasileños, 476 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Asimismo, el entendimiento de la dirección del Grupo y de sus asesores jurídicos es que existen contingencias posibles derivadas de procesos civiles por importe de 281 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (311 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

En determinadas situaciones, por exigencia legal o con el objeto de suspender la exigibilidad de la deuda tributaria, Telefónica Brasil efectúa depósitos judiciales para garantizar la continuidad de los procesos abiertos. La siguiente tabla muestra el desglose por naturaleza del riesgo de los depósitos constituidos a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Procedimientos tributarios	263	264
Reclamaciones de carácter laboral	7	11
Procedimientos civiles	144	139
Procesos regulatorios	41	51
Embargos judiciales	3	2
Total	**458**	**467**
Corrientes	17	24
No corrientes (Nota 12)	442	443

Nota 25. Situación fiscal

Acogiéndose a la Orden Ministerial de 27 de diciembre de 1989, Telefónica, S.A. tributa en España en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías del Grupo. El número de sociedades que componen el grupo consolidado fiscal a 31 de diciembre de 2025 es de 46 (47 sociedades a 31 de diciembre de 2024).

El régimen de consolidación fiscal aplica de forma indefinida en la medida en que se sigan cumpliendo los requisitos exigidos al efecto por la normativa que la regula, o no se renuncie expresamente a su aplicación.

Sin perjuicio de este régimen especial de tributación, las sociedades del Grupo residentes en España que no forman parte del mismo y las no residentes, presentan sus declaraciones fiscales en base individual o agregada, de acuerdo a la normativa fiscal aplicable en cada país.

Movimiento de los impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos en el Grupo Telefónica durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Millones de euros	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**6.673**	**2.905**
Altas	1.809	867
Bajas	(1.957)	(1.091)
Traspasos	(229)	(83)
Diferencias de conversión y ajustes por inflación	(15)	(78)
Movimientos de sociedades y otros	(269)	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	**6.012**	**2.518**

Millones de euros	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**6.240**	**2.702**
Impacto primera aplicación NIC 21	—	(48)
Altas	1.418	1.028
Bajas	(928)	(811)
Traspasos	27	26
Diferencias de conversión y ajustes por inflación	(89)	(2)
Movimientos de sociedades y otros	5	10
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**6.673**	**2.905**

La realización de los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo está condicionada, en la mayoría de los casos, por la evolución futura de las actividades que realizan sus diversas empresas, la regulación fiscal de los diferentes países en los que operan, así como las decisiones de carácter estratégico a las que se puedan ver sometidas.

Principales movimientos registrados en 2025

En 2025 se registraron altas de activos por impuestos diferidos por importe de 700 millones de euros como consecuencia de las provisiones dotadas en el ejercicio por los distintos planes de reestructuración de plantilla, otras obligaciones con empleados de las sociedades del Grupo en España y su actualización financiera (véase Nota 24). Asimismo, las bajas de activos por impuestos diferidos en 2025 recogen el efecto de la materialización de provisiones y de su actualización financiera por importe de 250 millones de euros.

Se registraron altas de activos por impuestos diferidos por importe de 256 millones de euros, por la aplicación de la Ley 7/2024 de 20 de diciembre, que además de regular el Impuesto Complementario mínimo global, establece la ampliación a los ejercicios 2024 y 2025 de la limitación del 50% a la utilización de las bases imponibles negativas individuales del ejercicio, que deberán revertir por partes iguales en cada uno de los diez ejercicios siguientes al de su aplicación. En bajas de activos por impuestos diferidos en 2025, se han registrado 197 millones de euros por la reversión de la limitación del 50% a la utilización de las bases imponibles negativas individuales registradas en ejercicios anteriores.

Se han registrado altas de créditos por bases imponibles negativas y deducciones por importes de 244 y 190 millones de euros, respectivamente. Asimismo, se han registrado bajas de créditos por bases imponibles negativas y deducciones por importes de 199 y 357 millones de euros, respectivamente, con contrapartida en gasto por impuesto diferido. Estos movimientos se han realizado en diversas compañías del grupo fiscal en España, como consecuencia del procedimiento inspector correspondiente a los ejercicios 2018 a 2021. (véase *Inspecciones del grupo fiscal en España* más adelante en esta nota).

Adicionalmente en España, se han registrado bajas de créditos por bases imponibles negativas y deducciones por importes de 78 y 147 millones de euros, respectivamente, con contrapartida en gasto por impuesto diferido, como consecuencia del análisis de recuperabilidad al cierre del ejercicio. Por otro lado, se han dado de baja créditos por bases imponibles negativas por importe de 286 millones de euros, como consecuencia de su utilización en la declaración del Impuesto de Sociedades 2024.

La Ley 7/2024 de 20 de diciembre restablece, además, el régimen de reversión obligatoria de las pérdidas por deterioro de valores representativos del capital o fondos propios que hubieran sido fiscalmente deducibles con anterioridad a 2013 y que estuvieran pendientes de reversión a 1 de enero de 2024 (véase apartado *Sentencia del Tribunal Constitucional sobre el Real Decreto Ley 3/2016* en esta nota). La reversión se deberá realizar, como mínimo, por partes iguales en cada uno de los tres primeros ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2024. Como consecuencia del cierre del procedimiento inspector de los ejercicios 2018 a 2021, y de la ejecución la Sentencia favorable a Telefónica del recurso Contencioso-Administrativo en la Audiencia Nacional, de 22 de mayo, en la parte correspondiente al RD 3/2016, en relación a los ejercicios 2016 y 2017, se ha producido la baja de un pasivo por impuesto diferido de 535 millones de euros en 2025.

Telefónica Alemania activó 89 millones de euros de créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y utilizó bases imponibles negativas por importe de 15 millones de euros. Asimismo, Telefónica Alemania registró altas de pasivos por impuestos diferidos por importe de 44 millones de euros.

Las bajas de activos por impuestos diferidos recogen reversión de créditos fiscales por importe de 72 millones de euros de la sociedad alemana Group 3G UMTS Holding GmbH. Asimismo, esta sociedad utilizó bases imponibles negativas por importe de 71 millones de euros en 2025.

Telefónica Brasil registró altas de activos por impuestos diferidos por importe de 32 millones de euros, utilizó bases imponibles negativas por importe de 62 millones de euros y registró bajas por diferencias temporarias por importe de 20 millones de euros en 2025. Adicionalmente registró altas de pasivos por impuestos diferidos por importe de 129 millones de euros y bajas de pasivos por impuestos diferidos por importe de 163 millones de euros.

Telefónica Chile registró altas de activos por impuestos diferidos por importe de 37 millones de euros y registraron bajas por bases imponibles negativas con impacto en gasto por impuesto diferido, por importe de 64 millones de euros en 2025.

El movimiento de impuestos diferidos registrado directamente en patrimonio en 2025 ascendió a 91 millones de euros de altas (posición neta de más pasivos) y 87 millones de euros de bajas (posición neta de más pasivos).

Asimismo, el importe registrado a 31 de diciembre de 2025 en pasivos por impuestos diferidos asociados a inversiones en filiales ascendía a 335 millones de euros. A 31 de diciembre de 2025 no hay pasivos por impuestos diferidos significativos no registrados, asociados a inversiones en filiales.

El importe de los traspasos registrados en 2025 corresponde principalmente a activos y pasivos por impuestos diferidos de Colombia Telecomunicaciones, por importes de 250 y 63 millones de euros respectivamente, que han sido reclasificados al epígrafe "Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta" (véanse Notas 2 y 30).

El importe principal registrado en 2025 en "Movimientos de sociedades y otros" de activos por impuestos diferidos, corresponde principalmente, a la venta de compañías en Argentina, Perú, Ecuador y Uruguay por un importe de 290 millones de euros (véase Nota 2).

Principales movimientos registrados en 2024

En 2024 se registraron altas de activos por impuestos diferidos por importe de 78 millones de euros como consecuencia de las provisiones dotadas en el ejercicio por los distintos planes de reestructuración de plantilla, otras obligaciones con empleados de las sociedades del Grupo en España y su actualización financiera (véase Nota 24). Asimismo, las bajas de activos por impuestos diferidos en 2024 recogían el efecto de la materialización de provisiones y de su actualización financiera por importe de 255 millones de euros.

Se registraron altas de activos por impuestos diferidos por importe de 218 millones de euros, por la aplicación de la Ley 7/2024 de 20 de diciembre, que además de regular el Impuesto Complementario mínimo global, establece la ampliación a los ejercicios 2024 y 2025 de la limitación del 50% a la utilización de las bases imponibles negativas individuales del ejercicio, que

deberán revertir por partes iguales en cada uno de los diez ejercicios siguientes al de su aplicación.

La citada Ley restablece, además, el régimen de reversión obligatoria de las pérdidas por deterioro de valores representativos del capital o fondos propios que hubieran sido fiscalmente deducibles con anterioridad a 2013 y que estuvieran pendientes de reversión a 1 de enero de 2024 (véase apartado *Sentencia del Tribunal Constitucional sobre el Real Decreto Ley 3/2016* en esta Nota). La reversión se deberá realizar, como mínimo, por partes iguales en cada uno de los tres primeros ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2024, lo que supuso el registro del pasivo por impuesto diferido de 535 millones de euros por el saldo pendiente al inicio del ejercicio 2024. La Compañía tuvo en cuenta en su análisis de recuperabilidad de activos por impuestos diferidos a cierre de 2024 el importe de las pérdidas por deterioro deducidas antes de 2013 que estaban pendientes de integración, cuantificando los efectos que produce su devolución en los ejercicios. Como resultado, se registraron altas de activos por impuestos diferidos (deducciones y bases imponibles negativas) por importe de 410 millones de euros.

Telefónica Alemania activó 127 millones de euros de créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y utilizó bases imponibles negativas por importe de 60 millones de euros en 2024. Asimismo, Telefónica Alemania registró altas de pasivos por impuestos diferidos por importe de 40 millones de euros.

Las altas de activos por impuestos diferidos de 2024 recogieron activaciones de créditos fiscales por importe de 106 millones de euros de la sociedad alemana Group 3G UMTS Holding GmbH. Asimismo, esta sociedad utilizó bases imponibles negativas por importe de 83 millones de euros en 2024.

Telefónica Brasil registró altas de activos por impuestos diferidos por importe de 3 millones de euros, utilizó bases imponibles negativas por importe de 65 millones de euros y registró bajas por diferencias temporarias por importe de 4 millones de euros en 2024. Adicionalmente registró altas de pasivos por impuestos diferidos por importe de 178 millones de euros y bajas de pasivos por impuestos diferidos por importe de 140 millones de euros.

Telefónica Chile registró altas de activos por impuestos diferidos por importe de 70 millones de euros y registraron bajas por activos por impuestos diferidos por importe de 38 millones de euros en 2024. Adicionalmente registró altas de pasivos por impuestos diferidos por importe de 8 millones de euros y bajas de pasivos por impuestos diferidos por importe de 24 millones de euros.

Telefónica Colombia registró bajas por activos por impuestos diferidos por importe de 45 millones de euros en 2024. Adicionalmente registró bajas de pasivos por impuestos diferidos por importe de 11 millones de euros.

Asimismo, en 2024 Telefónica del Perú revirtió activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas, por importe de 91 millones de euros.

Telefónica Argentina registró bajas de pasivos por impuestos diferidos, y altas de activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias, por importe de 332 y 141 millones de euros, respectivamente, correspondientes principalmente al efecto fiscal de la corrección por deterioro de activos intangibles y de inmovilizado material registrada al cierre de 2024.

El movimiento de impuestos diferidos registrado directamente en patrimonio en 2024 ascendió a 29 millones de euros de altas (posición neta de más pasivos) y 115 millones de euros de bajas (posición neta de más pasivos).

Asimismo, el importe registrado a 31 de diciembre de 2024 en pasivos por impuestos diferidos asociados a inversiones en filiales ascendía a 156 millones de euros. El importe de los pasivos por impuestos diferidos no registrados, asociados a inversiones en filiales es de 330 millones de euros a 31 de diciembre de 2024.

Calendario esperado de realización de los activos y pasivos por impuestos diferidos

La estimación de realización de los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos en el estado de situación financiera consolidado en 2025 es la siguiente:

Millones de euros

31/12/2025	Total	Menos de 1 año	Más de 1 año
Activos por impuestos diferidos	6.012	849	5.163
Pasivos por impuestos diferidos	2.518	610	1.908

Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos de los estados de situación financiera consolidados adjuntos recogen los créditos fiscales por bases imponibles negativas, las deducciones activadas pendientes de utilización y las diferencias temporarias de activo registradas al cierre del ejercicio.

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	2.174	2.877
Deducciones activadas pendientes de utilización	742	1.000
Diferencias temporarias de activo	3.096	2.796
Total activos por impuestos diferidos	**6.012**	**6.673**

Créditos fiscales por bases imponibles negativas

El movimiento en 2025 y 2024 de los créditos fiscales por bases imponibles negativas en el Grupo Telefónica es el siguiente:

Localización geográfica (millones de euros)	Saldo a 31/12/2024	Altas	Bajas	Diferencias de conversión, traspasos y otros	Saldo a 31/12/2025
España	1.277	244	(574)	(1)	946
Alemania	970	89	(170)	—	889
Brasil	267	5	(62)	13	223
Otras compañías	363	25	(60)	(212)	116
Total créditos fiscales por bases imponibles	**2.877**	**363**	**(866)**	**(200)**	**2.174**

Localización geográfica (millones de euros)	Saldo a 31/12/2023	Altas	Bajas	Diferencias de conversión, traspasos y otros	Saldo a 31/12/2024
España	1.110	183	(17)	1	1.277
Alemania	879	234	(144)	1	970
Brasil	392	—	(65)	(60)	267
Otras compañías	422	135	(165)	(29)	363
Total créditos fiscales por bases imponibles	**2.803**	**552**	**(391)**	**(87)**	**2.877**

Las bases imponibles negativas que el grupo fiscal considera pendientes de aplicar en España, teniendo en cuenta los litigios fiscales en los que la Compañía es parte, ascienden a 3.733 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (5.426 millones de euros a 31 de diciembre 2024):

Millones de euros	Total	Menos de 1 año	Más de 1 año
Bases Imponibles Negativas grupo fiscal	**2.145**	—	2.145
Bases Imponibles Negativas Pre-Consolidación	**1.588**	128	1.460

El total de créditos fiscales por bases imponibles negativas en España registrados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 asciende a 946 millones de euros (1.277 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). El total de créditos fiscales por bases imponibles negativas no registrados en España asciende a 46 millones de euros (113 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Estos créditos fiscales no tienen vencimiento.

A 31 de diciembre de 2025, las compañías del Grupo en Alemania tienen activados 889 millones de euros de créditos fiscales por pérdidas incurridas en el pasado (970 millones de euros a 31 de diciembre 2024). El total de créditos fiscales por bases imponibles negativas no registrados de estas compañías asciende a 4.161 millones de euros (5.168 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Estos créditos fiscales no tienen vencimiento.

Los créditos fiscales registrados en el estado de situación financiera consolidado, y correspondientes a filiales de Brasil a 31 de diciembre del 2025 ascienden a 223 millones de euros (267 millones de euros a 31 de

diciembre 2024). Brasil no tiene créditos por bases imponibles no registrados a 31 de diciembre del 2025.

Los créditos fiscales registrados en el estado de situación financiera consolidado, y correspondientes a otras compañías a 31 de diciembre del 2025 ascienden a 116 millones de euros (363 millones de euros a 31 de diciembre 2024). El total de créditos fiscales por bases imponibles no registradas por estas compañías asciende a 793 millones de euros (797 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Deducciones

El Grupo tiene registrados al cierre del ejercicio 2025 un importe de 742 millones de euros (1.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) de créditos por deducciones en España, generadas fundamentalmente por I+D+i, doble imposición, donativos a entidades sin fines de lucro y producciones cinematográficas. El total de créditos fiscales por deducciones en España no registrados asciende a 260 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (123 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Diferencias temporarias de activo y pasivo

Los orígenes de los impuestos diferidos por diferencias temporarias registrados a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestran en el siguiente cuadro:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Fondo de comercio y activos intangibles	532	652
Inmovilizado material	295	438
Obligaciones con el personal	1.713	1.271
Provisiones	954	960
Inversiones en filiales, asociadas y otras participaciones	68	37
Existencias y cuentas por cobrar	259	237
Derechos de uso	5	42
Deudas por arrendamientos	999	990
Otros conceptos	664	668
Total activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias	**5.489**	**5.295**
Compensación entre activos y pasivos por impuestos diferidos	(2.393)	(2.499)
Total activos por impuestos diferidos reconocidos en el estado de situación financiera	**3.096**	**2.796**

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Fondo de comercio y activos intangibles	1.454	1.549
Inmovilizado material	777	854
Obligaciones con el personal	—	2
Provisiones	20	35
Inversiones en filiales, asociadas y otras participaciones	796	1.225
Existencias y cuentas por cobrar	4	—
Derechos de uso	1.040	997
Deudas por arrendamientos	—	2
Otros conceptos	820	740
Total pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporarias	**4.911**	**5.404**
Compensación entre activos y pasivos por impuestos diferidos	(2.393)	(2.499)
Total pasivos por impuestos diferidos reconocidos en el estado de situación financiera	**2.518**	**2.905**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan por su importe neto únicamente cuando se refieren a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre el mismo sujeto fiscal, existiendo el derecho legalmente reconocido de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

"Otros conceptos" de activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias recoge, entre otros, el efecto de la limitación del 50% a la utilización de las bases imponibles negativas individuales del ejercicio de compañías en régimen de consolidación fiscal (véase el apartado *Principales movimientos de impuestos diferidos registrados en* 2025 de esta Nota). "Otros conceptos" de pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporarias recoge, entre otros, la diferencia del valor contable y fiscal de instrumentos financieros derivados y de activos y pasivos relacionados con el reconocimiento de ingresos.

El total de activos por diferencias temporarias no registrados, principalmente en Pegaso Pcs S.A. de C.V., asciende a 312 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (886 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, que incluía también Colombia Telecomunicaciones).

Administraciones Públicas

Los saldos mantenidos a corto plazo por el Grupo con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Administraciones Públicas acreedoras		
Retenciones efectuadas	86	104
Hacienda Pública acreedora por impuestos indirectos	461	424
Seguridad Social	93	112
Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre beneficios corriente	76	658
Otros	234	316
Total	**950**	**1.614**

Millones de euros	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Administraciones Públicas deudoras		
Hacienda Pública deudora por impuestos indirectos	548	461
Hacienda Pública deudora por impuesto sobre beneficios corriente	222	392
Otros	97	117
Total	**867**	**970**

"Hacienda Pública acreedora por impuesto sobre beneficios corriente" a 31 de diciembre de 2024 incluía 549 millones de euros correspondientes a los procesos judiciales de Telefónica del Perú por impuesto sobre sociedades.

Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto devengado

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el resultado contable y el gasto devengado por impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024.

Millones de euros	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	**(1.403)**	**2.589**
Gasto por impuesto según tipo estatutario vigente en cada país	(223)	778
Diferencias permanentes	221	(34)
Variación del gasto por impuesto diferido por modificación de tipos impositivos	16	2
(Activación)/reversión de créditos fiscales por deducciones y bonificaciones	492	(252)
(Activación)/reversión de bases imponibles negativas	322	(394)
Incremento/(minoración) del gasto impuesto por diferencias temporarias	(765)	516
Otros conceptos	302	1
Gasto por impuesto sobre beneficios	**365**	**617**
Desglose gasto corriente/diferido		
Gasto por impuesto corriente	488	397
Gasto por impuesto diferido	(123)	220
Total gasto por impuesto sobre beneficios	**365**	**617**

2025

Diferencias permanentes de 2025 incluye principalmente 260 millones de euros que resultan de excluir de la conciliación el resultado negativo por puesta en equivalencia (véase Nota 10). Este resultado forma parte del Resultado contable antes de impuestos pero no tiene ningún efecto sobre el gasto por impuesto sobre beneficios consolidado.

(Activación)/reversión de créditos fiscales por deducciones y bonificaciones de 2025 incluye, principalmente, la reversión de activos por impuestos diferidos por deducciones del grupo fiscal de Telefónica, S.A. tras el análisis de recuperabilidad al cierre del ejercicio por importe de 147 millones de euros y el procedimiento inspector 2018 a 2021, por importe de 357 millones de euros con contrapartida en gasto por impuesto diferido (véase el apartado *Principales movimientos de impuestos diferidos registrados en 2025* de esta Nota).

(Activación)/reversión de bases imponibles negativas de 2025 incluye, principalmente, el efecto de la reversión de créditos fiscales por bases imponibles negativas del grupo fiscal de Telefónica, S.A. tras el análisis de recuperabilidad al cierre del ejercicio por importe de 78 millones de euros y por el procedimiento inspector 2018 a 2021, por importe de 199 millones de euros, Group 3G UMTS Holding GmbH por importe de 65 millones de euros y Telefónica Chile por 64 millones de euros, compensado parcialmente por la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores de Telefónica Alemania por importe de 89 millones de euros (véase el apartado *Principales movimientos de impuestos diferidos registrados en 2025* de esta Nota).

Incremento/(minoración) del gasto impuesto por diferencias temporarias de 2025 incluye principalmente la reversión del pasivo por impuestos diferidos por importe de 535 millones de euros que se registró en 2024 (véase el apartado *Principales movimientos de impuestos diferidos registrados en 2025* de esta nota). También se incluye la reversión del pasivo por impuesto diferido, por importe de 203 millones de euros, asociado a la provisión de impuestos por el artículo 12.5 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades relacionado con la compra de Vivo y O2 UK como consecuencia del procedimiento inspector de los ejercicios 2018 a 2021. (véase *Inspecciones del grupo fiscal en España* más adelante en esta Nota).

"Otros conceptos" incluye, principalmente, 179 millones de euros por el movimiento en el ejercicio de los pasivos por impuestos diferidos asociados a inversiones en filiales (véase el apartado *Principales movimientos de impuestos diferidos registrados en 2025* de esta Nota), así como el registro de un gasto por impuesto de 82 millones de euros como consecuencia del procedimiento inspector correspondiente a los ejercicios

2018 a 2021 (véase *Inspecciones del grupo fiscal en España* más adelante en esta Nota).

2024

(Activación)/reversión de créditos fiscales por deducciones y bonificaciones de 2024 incluyó, principalmente, la activación de activos por impuestos diferidos por deducciones del grupo fiscal de Telefónica, S.A. tras el análisis de recuperabilidad al cierre del ejercicio, por importe de 236 millones de euros con contrapartida en gasto por impuesto diferido (véase el apartado *Principales movimientos de impuestos diferidos registrados en 2024* de esta Nota).

(Activación)/reversión de bases imponibles negativas de 2024 incluyó principalmente el efecto de las activaciones de créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores de Telefónica, S.A. por importe de 174 millones de euros, Telefónica Alemania por importe de 127 millones de euros y Group 3G UMTS Holding GmbH por importe de 106 millones de euros (véase el apartado *Principales movimientos de impuestos diferidos registrados en 2024* de esta Nota).

Incremento/(minoración) del gasto impuesto por diferencias temporarias de 2024 incluyó principalmente el registro del pasivo por impuestos diferidos por importe de 535 millones de euros, tras el restablecimiento del régimen de reversión obligatoria de las pérdidas por deterioro de valores representativos del capital o fondos propios que hubieran sido fiscalmente deducibles con anterioridad a 2013 y que estuvieran pendientes de reversión a 1 de enero de 2024 (véase el apartado *Principales movimientos de impuestos diferidos registrados en 2024* de esta Nota).

Deducibilidad fiscal del fondo de comercio financiero en España

La normativa fiscal del Impuesto sobre Sociedades en España introdujo el artículo 12.5, que entró en vigor el 1 de enero de 2002. Este artículo regulaba la deducibilidad fiscal de la amortización del fondo de comercio financiero generado en la adquisición de compañías no residentes, que podría amortizarse fiscalmente en 20 años, a razón del 5% anual.

Como consecuencia de la entrada en vigor de las leyes 9/2011 de 19 de agosto de 2011 y 16/2013 de 29 de octubre de 2013, el importe de la amortización del fondo de comercio fiscalmente deducible del artículo 12.5 LIS se redujo del 5% al 1% para los ejercicios 2011 a 2015. El efecto de la medida fue temporal, porque el 4% no amortizado durante 5 años (20% en total) se recuperaría ampliando el periodo de deducción desde los 20 años iniciales hasta 25 años.

El Grupo Telefónica, en aplicación de esta norma, ha venido amortizando fiscalmente los fondos de comercio financieros procedentes de sus inversiones, directas e indirectas, en O2, BellSouth y Colombia Telecomunicaciones (anteriores a 21 de diciembre de 2007) y Vivo (adquirida en el ejercicio 2010). El impacto positivo acumulado en las correspondientes liquidaciones del Impuesto sobre sociedades desde 2004 y hasta el cierre de 31 de diciembre de 2025, ha sido de 2.526 millones de euros.

En relación con este incentivo fiscal, la Comisión Europea abrió tres expedientes contra el Estado español al considerar que este beneficio fiscal podría constituir una Ayuda de Estado. Aunque la propia Comisión reconoció la validez del incentivo fiscal para aquellos inversores que realizaron sus inversiones en compañías europeas con anterioridad al 21 de diciembre de 2007 en la primera Decisión y al 21 de mayo de 2011 en la segunda Decisión para inversiones en otros países, en el tercero de los expedientes, finalizado el 15 de octubre de 2014, se puso en duda la aplicabilidad del principio de confianza legítima en la utilización del incentivo para las adquisiciones indirectas, cualquiera que haya sido la fecha de adquisición.

Asimismo, existen dudas en los Tribunales españoles sobre la calificación del incentivo como una deducción y su mantenimiento en el caso de transmisión posterior.

El 6 de octubre de 2021, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea concluyó que la Comisión Europea calificó correctamente el régimen fiscal español de amortización del Fondo de Comercio como Ayuda de Estado incompatible con el mercado interior para la Primera y Segunda Decisión.

En relación al reconocimiento de la confianza legítima para la Primera y Segunda decisión, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea confirma su aplicabilidad.

El procedimiento iniciado sobre la Tercera Decisión, suspendido hasta resolución de la Primera y la Segunda Decisión se reanudó el 19 de octubre de 2021, sentenciando finalmente el Tribunal de Justicia el 26 de junio de 2025 anulando finalmente la Tercera Decisión (UE) 2015/314 de la Comisión, debiendo producir efectos desde el día de su publicación.

Como resultado de la ejecución de esta Sentencia, de acuerdo con la opinión de la Compañía y sus asesores Telefónica podría volver a tener disponibles entre otros, 334 millones de euros de créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones.

La Dependencia de Control Tributario y Aduanero de la Agencia Tributaria, en ejecución de la obligación establecida en la Decisión de la Comisión Europea (UE) 2015/314, recuperó, en marzo de 2019, febrero de 2021 y julio de 2023, la ayuda por la amortización de fondos de

comercio por la adquisición indirecta de participaciones en compañías no residentes de los años 2005 a 2015, 2016 a 2018 y 2019 a 2020, respectivamente. El resultado de la liquidación no ha supuesto salida de caja para el Grupo una vez compensados créditos fiscales pendientes de aplicar por el Grupo (bases imponibles negativas y deducciones), y practicadas las últimas ejecuciones de Sentencia (ejecución parcial de la sentencia de la Audiencia Nacional de 22 de mayo de 2025) con devolución de cantidades indebidamente ingresadas. Todas las liquidaciones han sido recurridas por la Compañía en los tribunales españoles y se encuentran pendientes de Sentencia en la Audiencia Nacional.

Sin perjuicio de que la Compañía entiende que le es de aplicación el principio de confianza legítima, el cierre del procedimiento inspector de los años 2018 a 2021 pone en cuestión este principio en relación con el fondo de comercio amortizado fiscalmente por la compra de VIVO, además de poner en cuestión la amortización de una parte del fondo de comercio de O2 UK tras la operación con VMED O2 en 2021. A la espera de que se resuelva en Tribunales, el Grupo mantiene una provisión por estos conceptos de 362 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (480 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Inspecciones del grupo fiscal en España

Una vez finalizadas en 2022 las actuaciones inspectoras sobre el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 a 2017 con la notificación del Acuerdo de liquidación, se iniciaron las reclamaciones correspondientes por los ajustes con los que el Grupo no estaba de acuerdo, relacionados principalmente con los "juros sobre el capital propio" procedentes de Brasil y su tratamiento fiscal en España. La Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional sentenció el 22 de mayo de 2025 de forma favorable para los intereses de la Compañía. La Sentencia ha sido ejecutada parcialmente en la parte correspondiente al RD 3/2016 y temas menores, aunque en lo que respecta a los juros sobre el capital propio ha sido recurrida por la Abogacía del Estado, encontrándose pendiente de admisión a casación en el Tribunal Supremo a la fecha de formulación de estos estados financieros.

En julio de 2023 se iniciaron nuevas actuaciones de inspección de varias de las compañías pertenecientes al Grupo Fiscal 24/90, de cual Telefónica, S.A. es la sociedad dominante. Los conceptos y periodos objeto de comprobación han sido el impuesto sobre sociedades para los ejercicios 2018 a 2021 y el Impuesto sobre el Valor Añadido, para el período comprendido entre mayo y diciembre de 2019 y los ejercicios 2020 a 2021.

En octubre de 2025, tras un procedimiento de compleción de expediente, se firmaron actas con Acuerdo y en Conformidad, principalmente por ajustes en materia de precios de transferencia vinculados a la actividad financiera del Grupo, y en Disconformidad en relación con la consideración de renta exenta de los juros sobre el capital propio, por ajustes de precios de transferencia vinculados a la actividad de compras del Grupo y por la amortización fiscal de los fondos de comercio de VIVO y O2 UK (ver apartado *Deducibilidad fiscal del fondo de comercio financiero en España* de la presente nota), produciéndose un impacto en gasto por impuesto por importe de 82 millones de euros, sin salida de caja asociada, al disponer el Grupo de créditos fiscales suficientes para compensar el importe de los ajustes.

El procedimiento inspector concluyó en diciembre de 2025 con la notificación de los acuerdos de liquidación, que la Compañía ha impugnado en vía económico-administrativa, encontrándose pendientes de resolución a la fecha de formulación de estos estados financieros.

Sentencia del Tribunal Constitucional sobre el Real Decreto Ley 3/2016

El 18 de enero de 2024, el pleno del Tribunal Constitucional (TC) declaró inconstitucional por unanimidad determinadas medidas introducidas por el RDL 3/2016 de 2 diciembre, en el Impuesto sobre Sociedades. En concreto, la fijación de topes más severos para la compensación de bases imponibles negativas, la introducción ex novo de un límite a la aplicación de las deducciones por doble imposición, y la obligación de integrar automáticamente en la base imponible del impuesto los deterioros de participaciones que hubieran sido deducidas en ejercicios anteriores. Esta Sentencia, siguiendo la tendencia de anteriores pronunciamientos del TC, señala que, por exigencias del principio de seguridad jurídica, se limitan los efectos de la declaración de inconstitucionalidad.

Telefónica presentó escritos de solicitud de rectificación de los ejercicios 2016 en adelante, tanto de las autoliquidaciones consolidadas del IS (modelos 220) del grupo fiscal 24/90, como de las autoliquidaciones individuales del IS (modelos 200) de las compañías del Grupo afectadas por las medidas, por lo que no le afectaría la limitación de efectos de la declaración de inconstitucionalidad.

Además, el 21 de diciembre de 2024 se publicó en el BOE la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, que además de regular el Impuesto Complementario que garantiza un nivel mínimo global de imposición para grupos multinacionales (trasponiendo la Directiva 2022/2523 del Consejo Europeo, de 15 de diciembre de 2022),

introduce otras novedades en el Impuesto sobre Sociedades para revertir los efectos de la anulación parcial de las medidas tributarias introducidas por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre.

Con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2024 y que no hayan concluido a la entrada en vigor de la Ley 7/2024, se restableció el régimen de reversión obligatoria de las pérdidas por deterioro de valores representativos del capital o fondos propios que hubieran sido fiscalmente deducibles con anterioridad a 2013.

Como resultado, se debe integrar en la base imponible el importe total de las pérdidas por deterioro que fueron deducibles antes de 2013 y que estuvieran pendientes de reversión a 1 de enero de 2024.

La reversión se debe realizar, como mínimo, por partes iguales, en cada uno de los tres primeros ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2024, y se permitirá compensar la renta positiva derivada de esta reversión obligatoria con bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores a 2021, sin que resulten de aplicación los límites del 25% y 50% mencionados anteriormente (aunque con el límite general del 70%).

Por ello, las declaraciones del Impuesto sobre sociedades del Grupo Fiscal en España de los ejercicios 2016 a 2021, que estaban afectadas por la citada Sentencia, por el estado de tramitación del recurso contencioso-administrativo relativo al IS 2016-2017 ante la Audiencia Nacional a cierre de 2024, y la finalización del procedimiento inspector de los años 2018 a 2021 (finalizado en 2025), se modificarían previsiblemente en los correspondientes Acuerdos de ejecución de cierre del procedimiento inspector en 2025.

En consecuencia, la Compañía, con el apoyo de sus asesores externos, de acuerdo con el marco de información financiera aplicable, registró a cierre de 2024 los efectos de la inconstitucionalidad del RD 3/2016 y de la Ley 7/2024. Estos efectos fueron, principalmente, la reversión de los deterioros de carteras que fueron fiscalmente deducibles en los períodos impositivos iniciados con anterioridad a 1 de enero de 2013 y su integración en la base imponible según lo dispuesto en el artículo 12.3 del RD Ley 4/2004 y en la nueva Ley 7/2024, que la Compañía tuvo en cuenta en su análisis de recuperabilidad de activos por impuestos diferidos.

Finalmente, en 2025 la Agencia Tributaria ejecutó parcialmente, la Sentencia favorable a Telefónica del recurso Contencioso-Administrativo en la Audiencia Nacional, de 22 de mayo, en la parte correspondiente al RD 3/2016, sin que se hayan producido impactos relevantes en la cuenta de resultados, respecto a lo registrado en el ejercicio 2024.

Como consecuencia de esta ejecución parcial se ha producido una devolución de 39,5 millones de euros.

Litigios fiscales de Telefónica Brasil

Impuestos estatales

En relación con los litigios fiscales que el Grupo Telefónica tiene abiertos en Brasil sobre impuestos directos e indirectos (incluyendo los procedentes de GVT) son especialmente relevantes los procesos de impugnación en relación con el impuesto estatal ICMS (impuesto indirecto que grava los servicios de telecomunicaciones), pues existe una discusión con la Hacienda Pública brasileña en relación con los servicios que deben ser objeto de liquidación de dicho tributo.

Hasta la fecha, los asuntos más relevantes son los relacionados con la exigencia del cobro de ICMS sobre las penalizaciones de incumplimiento de los clientes, así como los relacionados con los servicios complementarios o accesorios al servicio de telecomunicaciones básico tales como servicios de valor añadido o alquiler de módems, y la aplicación de este impuesto sobre la cuota básica (*assinatura básica*). Respecto a este último asunto (assinatura básica), el Tribunal Supremo ha establecido únicamente la exigibilidad del impuesto respecto de las actas de periodos posteriores al mes de octubre del año 2016.

Todos los procesos relacionados con estos asuntos están siendo impugnados en todas las instancias (administrativas y judiciales), siendo el importe acumulado estimado de contingencias posibles, incluyendo intereses, sanciones y otros conceptos, de aproximadamente 33.477 millones de reales brasileños a 31 de diciembre de 2025 (5.175 millones de euros a tipo de cambio de esa fecha, véase Nota 24), 25.760 millones de reales brasileños a 31 de diciembre de 2024 (aproximadamente 4.002 millones de euros a tipo de cambio de esa fecha). Telefónica Brasil cuenta con informes externos que apoyan su posición, esto es, que los referidos servicios no se encuentran sujetos al ICMS.

Impuestos federales

Adicionalmente, cabe mencionar las contingencias posibles en relación a los impuestos federales referentes al Impuesto a la Renta de las Personas Jurídicas (IRPJ) y a la Contribución Social sobre el Lucro Liquido (CSLL) por importe total de 40.029 millones de reales brasileños a 31 de diciembre de 2025 (6.188 millones de euros a tipo de cambio de esa fecha), 36.723 millones de reales brasileños a 31 de diciembre de 2024, aproximadamente (5.706 millones de euros a tipo de cambio de esa fecha), entre las que destacan las relacionadas con la amortización fiscal en Brasil en los años 2011 a 2021 del fondo de comercio originado en la adquisiciones de Vivo y GVT y su posterior fusión con Telefónica Brasil. Estos procesos se encuentran en fase administrativa y judicial. No se ha registrado ninguna provisión al respecto

puesto que la calificación del riesgo de los mismos es "no probable" y Telefónica Brasil cuenta con informes externos que apoyan su posición.

Por otro lado, Telefónica Brasil tiene otras contingencias probables en relación a los impuestos federales referentes al Impuesto sobre la Renta de las Personas Jurídicas (IRPJ) y a la Contribución Social sobre el Lucro Liquido (CSLL) por importe total de 269 millones de reales por los que ha dotado la provisión correspondiente (42 millones de euros a tipo de cambio de 31 de diciembre de 2025), 216 millones de reales brasileños a 31 de diciembre de 2024 (aproximadamente 34 millones de euros a tipo de cambio de esa fecha).

Ejercicios abiertos a inspección

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían para las diferentes sociedades consolidadas de acuerdo con la legislación fiscal de cada país, teniendo en cuenta sus respectivos períodos de prescripción. En España están abiertos a inspección los ejercicios desde el año 2022 en adelante.

En el resto de los países donde el Grupo Telefónica tiene una presencia significativa, con carácter general los ejercicios abiertos a inspección por las administraciones correspondientes son los siguientes:

- Los once últimos ejercicios en Reino Unido.
- Los diez últimos ejercicios en Alemania.
- Los seis últimos ejercicios en Venezuela.
- Los cinco últimos ejercicios en Brasil, México, Colombia y Holanda.
- Los tres últimos ejercicios en Chile.

No se espera que, como consecuencia de la revisión de los ejercicios abiertos a inspección, se produzcan pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

Impuesto Mínimo Complementario (Pilar Dos)

El 21 de diciembre de 2024 se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se establecen un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, un Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras y un Impuesto sobre los líquidos para cigarrillos electrónicos y otros productos relacionados con el tabaco, y se modifican otras normas tributarias (en adelante, "Ley 7/2024").

La Ley 7/2024 implementa Pilar Dos en España, estableciendo, con efectos para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024, un Impuesto Complementario, que garantiza que los grupos multinacionales de gran magnitud tributen a un tipo efectivo mínimo del 15% allí donde operen. Respecto a otras jurisdicciones, las reglas del Pilar Dos ya están vigentes, entre otras, en Reino Unido, Brasil y en la mayoría de los Estados miembros de la Unión Europea.

El Grupo Telefónica, en su calidad de grupo multinacional de gran magnitud, está sujeto a dicho Impuesto Complementario.

En este sentido, tanto Telefónica, S.A. como entidad matriz última, como las filiales residentes en jurisdicciones en las que se ha aprobado un impuesto doméstico cualificado, han efectuado un análisis de los posibles impactos que pueden derivar de la aplicación de dicho impuesto en el ejercicio 2025, considerando la aplicación de los Puertos Seguros Transitorios previstos en la Disposición transitoria cuarta de la Ley 7/2024 y, en su caso, el cálculo completo, de conformidad con la normativa española y la normativa análoga aplicable en los países en los que opera el Grupo que han aprobado el impuesto mínimo doméstico.

Dichos Puertos Seguros Transitorios pretenden facilitar la adaptación a la normativa de Pilar Dos estableciendo que el Impuesto Complementario será cero cuando se cumpla alguno de los tres tests reglados establecidos.

El gasto por Impuesto Complementario registrado en las cuentas consolidadas del ejercicio 2025 en relación con las jurisdicciones en las que no se cumple con los citados puertos seguros no tiene un impacto significativo, dado que los tipos impositivos efectivos calculados conforme a las reglas del Pilar Dos están por encima del 15% en la mayoría de las jurisdicciones en las que opera el Grupo.

El Grupo aplica la excepción para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de la implementación de la Ley 7/2024, según lo dispuesto en las modificaciones a la NIC 12 emitidas en mayo de 2023.

Nota 26. Ingresos y gastos

Ventas y prestaciones de servicios

El desglose de las ventas y prestaciones de servicios de los ejercicios 2025 y 2024 se muestra a continuación:

Millones de euros	2025	2024
Ingresos por prestación de servicios	29.948	30.563
Ingresos por arrendamientos	59	71
Ingresos por venta de mercaderías	5.113	5.037
Total	**35.120**	**35.671**

Los "Ingresos por venta de mercaderías" incluyen principalmente la venta de terminales móviles, incluyendo también los correspondientes a arrendamientos de terminales con opción de compra.

En 2025, dentro del epígrafe de "Ingresos por prestación de servicios" se incluyen 215 millones de euros correspondientes a contratos de seguros (212 millones de euros en 2024).

Otros ingresos

El desglose del epígrafe Otros ingresos es el siguiente:

Millones de euros	2025	2024
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	825	770
Beneficio por venta de negocios	133	—
Beneficio en enajenación de otros activos	177	142
Beneficio en enajenación de activos intangibles	9	—
Subvenciones	43	37
Otros ingresos operativos	344	589
Total	**1.531**	**1.538**

"Beneficio por venta de negocios" en 2025 incluye el beneficio por la venta de Nabiax (95 millones de euros) y el beneficio derivado de la diferencia entre el valor razonable de la participación mantenida en Fibrasil (véase Nota 5) y su valor contable previo a la adquisición del control de la compañía (37 millones de euros).

"Beneficio en enajenación de otros activos" incluye el beneficio registrado en transacciones de venta con arrendamiento posterior de operaciones continuadas por importe de 47 millones de euros y 16 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente (véase Nota 20).

En "Otros ingresos operativos" de 2024 se incluye el importe correspondiente al laudo favorable a Telefónica en el procedimiento de arbitraje internacional contra la República de Colombia, que ascendió a 380 millones de dólares estadounidenses (unos 358 millones de euros, véanse notas 2, 15 y 29.a)

Otros gastos

El desglose del epígrafe "Otros gastos" es el siguiente:

Millones de euros	2025	2024
Arrendamientos	59	49
Otros servicios exteriores	6.282	6.656
Tributos	563	587
Deterioro de cuentas a cobrar comerciales	508	546
Pérdidas procedentes del inmovilizado y enajenación de activos	40	37
Pérdidas por deterioro de fondos de comercio (Nota 7)	486	640
Otros gastos operativos	330	119
Total	**8.268**	**8.634**

(1) Conforme a NIIF 16, se incluye solo los arrendamientos de corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor o intangibles (véase Nota 9).

El epígrafe "Pérdidas por deterioro de fondos de comercio" en 2025 incluye el deterioro del fondo de comercio asignado a las unidades generadoras de efectivo de Chile (174 millones de euros), Telefónica Tech UK & Ireland (254 millones de euros) y Grupo Beterna (58 millones de euros), (véase Nota 7).

El epígrafe "Pérdidas por deterioro de fondos de comercio" en 2024 incluye el deterioro del fondo de comercio asignado a las unidades generadoras de efectivo de Chile (397 millones de euros), Telefónica Tech UK & Ireland (192 millones de euros) y Grupo Beterna (51 millones de euros), (véase Nota 7).

En otros gastos operativos de 2025 se incluyen gastos asociados a los planes de transformación de Telefónica España, como son los gastos asociados al canal de distribución, por importe de 151 millones de euros, (véase Nota 2).

En otros gastos operativos de 2024 se incluye la reversión de provisiones regulatorias de Telefónica Brasil, que supuso un menor gasto de 386 millones de reales brasileños (67 millones de euros a tipo de cambio promedio de 2024) tras la firma del Acuerdo de Migración de Concesión entre Telefónica Brasil y ANATEL (véanse notas 24.c y 29.a).

Compromisos por contrataciones y compras

El calendario esperado de pagos en concepto de compromisos por contrataciones y compras (no cancelables sin coste de penalización) se detalla a continuación:

Millones de euros	Compromisos por contrataciones y compras
Menos de 1 año	3.600
De 1 a 3 años	4.538
De 3 a 5 años	3.968
Más de 5 años	2.835
Total	**14.941**

Los compromisos por contrataciones y compras de la tabla anterior incluyen 1.234 millones de euros correspondientes a contratos de compra de energía (PPAs, por sus siglas en inglés), principalmente de Telefónica Brasil por el periodo desde 2026 hasta 2039, Telefónica España por el periodo desde 2026 hasta 2031 y de Telefónica Alemania por el periodo desde 2026 hasta 2035 y 2040 (véase Nota 29.d). El Grupo utiliza este tipo de contratos para adquirir energía de fuentes renovables, como la eólica y la solar, a precios generalmente fijos (véase Nota 3.l).

Los compromisos de pagos por arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bajo valor ascienden a 16 millones de euros a 31 de diciembre de 2025. Asimismo, a 31 de diciembre de 2025 el Grupo tiene compromisos de cobros por arrendamientos por 5 millones de euros.

Plantilla

A continuación, se detalla el número medio de empleados del Grupo Telefónica por segmentos consolidados por integración global (véase Nota 4) en los ejercicios 2025 y 2024, así como la plantilla final al 31 de diciembre de cada año.

	2025		2024	
Segmento (Nota 4)	**Medio**	**Final**	**Medio**	**Final**
Telefónica España	18.318	18.396	19.055	18.305
Telefónica Alemania	7.789	7.646	7.464	7.589
Telefónica Brasil	34.944	34.824	35.605	35.818
Otras compañías	26.556	21.789	39.261	39.158
Total	**87.607**	**82.655**	**101.384**	**100.870**
Plantilla de operaciones continuadas	77.801	77.252	78.483	78.248
Plantilla de operaciones en discontinuación	9.806	5.403	22.901	22.622

El cálculo de la plantilla media del ejercicio 2025 incluye Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay, Otecel y otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamerica hasta la fecha de su venta (véanse notas 2 y 30).

De la plantilla final a 31 de diciembre de 2025 el 40,4% aproximadamente son mujeres (39,5% aproximadamente a 31 de diciembre de 2024).

A 31 de diciembre de 2025, el número de empleados con discapacidad asciende a 2.803 (2.700 personas a 31 de diciembre de 2024) de las que 509 personas son en España (487 personas en 2024).

Amortizaciones

El detalle del epígrafe Amortizaciones de la cuenta de resultados es el siguiente:

Millones de euros	2025	2024
Inmovilizado material (Nota 8)	3.173	3.395
Intangibles (Nota 6)	2.112	2.192
Derechos de uso (Nota 9)	2.079	2.025
Total	**7.364**	**7.613**

Resultado por acción

El resultado básico por acción se ha obtenido dividiendo (a) la cifra del resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante, ajustado por la imputación al ejercicio del cupón neto correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (véase Nota 17.c), entre (b) la media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

El resultado diluido por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante ajustado según se indica anteriormente, entre la media ponderada de acciones ordinarias ajustada que se indica en el párrafo anterior, más la media ponderada de acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran en acciones ordinarias todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas en circulación durante el periodo.

El cálculo del resultado por acción, en sus versiones básica y diluida, atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante se ha basado en los siguientes datos:

Millones de euros	2025	2024
Resultado atribuido a los accionistas ordinarios de la Sociedad dominante	(4.318)	(49)
Ajuste por imputación al ejercicio del cupón correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas	(357)	(359)
Efecto fiscal	92	90
Total resultado, a efectos del resultado básico y diluido por acción atribuido a los accionistas ordinarios de la Sociedad dominante	**(4.583)**	**(318)**

Número de acciones (cifras en miles)	2025	2024
Media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, a efectos del resultado básico por acción (no incluye acciones en autocartera)	5.636.688	5.635.695
Planes de derechos sobre acciones de Telefónica, S.A.	15.427	36.574
Media ponderada de acciones ordinarias en circulación a efectos del resultado diluido por acción (no incluye acciones en autocartera)	5.652.115	5.672.270

El resultado básico y diluido por acción atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante es como sigue:

Resultado por acción (euros)	2025	2024
Básico por acción	**(0,81)**	**(0,06)**
De las operaciones continuadas	(0,41)	0,25
De las operaciones en discontinuación	(0,40)	(0,31)
Diluido	**(0,81)**	**(0,06)**
De las operaciones continuadas	(0,41)	0,25
De las operaciones en discontinuación	(0,40)	(0,31)

Nota 27. Planes de incentivos a largo plazo en acciones de Telefónica, S.A.

Plan de incentivos a largo plazo en acciones de Telefónica, S.A.: *Performance Share Plan 2021-2025*

La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. celebrada el 23 de abril de 2021 aprobó un plan de incentivo a largo plazo consistente en la entrega de acciones de Telefónica, S.A. dirigido a directivos del Grupo Telefónica, incluyendo a los Consejeros Ejecutivos de Telefónica, S.A. El plan consiste en la entrega de un determinado número de acciones de Telefónica, S.A. en función del cumplimiento de los objetivos establecidos para cada uno de los ciclos en los que se divide el plan.

El número de acciones a entregar depende (i) en un 50%, del cumplimiento del objetivo de retorno total al accionista (*Total Shareholder Return,* TSR) de la acción de Telefónica, S.A. con respecto a los TSRs de un grupo de comparación de compañías del sector de telecomunicaciones ponderados según su relevancia para Telefónica, (ii) en un 40%, de la generación de caja libre del Grupo (*Free Cash Flow,* FCF) y (iii) en un 10% de la Neutralización de Emisiones de CO_2, en línea con el objetivo marcado por la Compañía.

El plan tenía una duración total de cinco años y se dividió en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos. La evaluación del grado de cumplimiento se realizó sobre la base de la evolución de la cotización de la acción, así como de los resultados auditados de la Compañía, previo a su validación por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

- El primer ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2021 y finalizó el 31 de diciembre de 2023. El número máximo de acciones asignadas en este ciclo fue de 19.425.499, de las que a 31 de diciembre de 2023 quedaban vivas 17.728.523, con el siguiente desglose:

Primer ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2023	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	9.712.749	8.864.262	2,64
Objetivo FCF	7.770.200	7.091.409	3,15
Objetivo N.E. CO_2	1.942.550	1.772.852	3,15

Una vez considerados los niveles de cumplimiento durante el periodo de medición de objetivos, se alcanzó un coeficiente de logro ponderado del 89,45%.

- El segundo ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2022 y finalizó el 31 de diciembre de 2024. El número máximo de acciones asignadas en este ciclo fue de 15.069.650, de las que a 31 de diciembre de 2024 quedaban vivas 13.851.509, con el siguiente desglose:

Segundo ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2024	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	7.534.825	6.925.755	2,43
Objetivo FCF	6.027.860	5.540.604	2,95
Objetivo N.E. CO_2	1.506.965	1.385.150	2,95

Una vez considerados los niveles de cumplimiento durante el periodo de medición de objetivos, se alcanzó un coeficiente de logro ponderado del 100%.

- El tercer ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2023 y finalizó el 31 de diciembre de 2025. El número máximo de acciones asignadas en este ciclo fue de 16.618.564, de las que a 31 de diciembre de 2025 quedaban vivas 9.239.165, con el siguiente desglose:

Tercer ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2025	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	8.309.282	4.619.582	1,77
Objetivo FCF	6.647.426	3.695.666	2,81
Objetivo N.E. CO_2	1.661.856	923.917	2,81

Una vez considerados los niveles de cumplimiento durante el periodo de medición de objetivos, se ha alcanzado un coeficiente de logro ponderado del 50%.

Plan de incentivos a largo plazo en acciones de Telefónica, S.A.: Performance Share Plan 2024-2028

La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. celebrada el 12 de abril de 2024 aprobó un plan de incentivo a largo plazo consistente en la entrega de acciones de Telefónica, S.A. dirigido a directivos del Grupo Telefónica, incluyendo a los Consejeros Ejecutivos de Telefónica, S.A. El plan consiste en la entrega de un determinado número de acciones de Telefónica, S.A. en función del cumplimiento de los objetivos establecidos para cada uno de los ciclos en los que se divide el plan.

El número de acciones a entregar en los dos ciclos iniciados en 2024 y 2025 depende (i) en un 50%, del cumplimiento del objetivo de retorno total al accionista

(Total Shareholder Return, "TSR") de la acción de Telefónica, S.A. con respecto a los TSRs de un grupo de comparación de compañías del sector de telecomunicaciones ponderados según su relevancia para Telefónica, (ii) en un 40% de la generación de flujo de caja libre o Free Cash Flow del Grupo Telefónica (el "FCF"), (iii) en un 5% de la Neutralización de Emisiones de CO_2 y (iv) en un 5% del número de mujeres directivas, en línea con el objetivo marcado por la Compañía.

El plan tiene una duración total de cinco años y se divide en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos. La evaluación del grado de cumplimiento se realiza sobre la base de la evolución de la cotización de la acción, así como de los resultados auditados por el auditor interno y externo de la Compañía, previo a su validación por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

El primer ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2024 y finalizará el 31 de diciembre de 2026. El número máximo de acciones asignadas en este primer ciclo fue 15.353.759 de las que a 31 de diciembre de 2025 quedaban vivas 9.327.976, con el siguiente desglose:

Primer ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2025	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	7.676.879	4.663.988	2,85
Objetivo FCF	6.141.504	3.731.192	3,42
Objetivo N.E. CO_2	767.688	466.398	3,42
Objetivo de mujeres directivas	767.688	466.398	3,42

El segundo ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2025 y finalizará el 31 de diciembre de 2027. El número máximo de acciones asignadas en este primer ciclo fue 12.929.951 de las que a 31 de diciembre de 2025 quedaban vivas 11.440.097, con el siguiente desglose:

Segudo ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2025	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	6.464.975	5.720.048	2,09
Objetivo FCF	5.171.980	4.576.039	3,13
Objetivo N.E. CO_2	646.498	572.005	3,13
Objetivo de mujeres directivas	646.498	572.005	3,13

Plan de incentivos a largo plazo en acciones de Telefónica, S.A.: *Talent for the Future Share Plan 2021-2025* (TFSP)

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su sesión celebrada el día 23 de abril de 2021, acordó la puesta en marcha del plan de incentivos a largo plazo denominado *Talent for the Future Share Plan*.

Este plan tuvo también una duración total de cinco años y se dividía en tres ciclos. Como el *Performance Share Plan* 2021-2025 descrito anteriormente, el número de acciones a entregar dependía (i) en un 50%, del cumplimiento del objetivo de retorno total al accionista (*Total Shareholder Return,* TSR) de la acción de Telefónica, S.A. con respecto a los TSRs de un grupo de comparación de compañías del sector de telecomunicaciones ponderados según su relevancia para Telefónica, (ii) en un 40%, de la generación de caja libre del Grupo (*Free Cash Flow,* FCF) y (iii) en un 10% de la Neutralización de Emisiones de CO_2, en línea con el objetivo marcado por la Compañía.

- El primer ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2021 y finalizó el 31 de diciembre de 2023. El número máximo de acciones asignadas en este ciclo fue de 1.751.500, de las que a 31 de diciembre de 2023 quedaban vivas 1.557.000, con el siguiente desglose:

Primer ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2023	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	875.750	778.500	2,64
Objetivo FCF	700.600	622.800	3,15
Objetivo N.E. CO_2	175.150	155.700	3,15

Una vez considerados los niveles de cumplimiento durante el periodo de medición de objetivos, se alcanzó un coeficiente de logro ponderado del 89,45%.

- El segundo ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2022 y finalizó el 31 de diciembre de 2024. El número máximo de acciones asignadas en este ciclo fue de 1.646.500, de las que a 31 de diciembre de 2024 quedaban vivas 1.458.000, con el siguiente desglose:

Segundo ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2024	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	823.250	729.000	2,43
Objetivo FCF	658.600	583.200	2,95
Objetivo N.E. CO_2	164.650	145.800	2,95

Una vez considerados los niveles de cumplimiento durante el periodo de medición de objetivos, se alcanzó un coeficiente de logro ponderado del 100%.

- El tercer ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2023 y finalizó el 31 de diciembre de 2025. El número máximo de acciones asignadas en este ciclo fue de 1.771.500 de las que a 31 de diciembre de 2025 quedaban vivas 1.421.500, con el siguiente desglose:

Tercer ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2025	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	885.750	710.750	1,77
Objetivo FCF	708.600	568.600	2,81
Objetivo N.E. CO_2	177.150	142.150	2,81

Una vez considerados los niveles de cumplimiento durante el periodo de medición de objetivos, se ha alcanzado un coeficiente de logro ponderado del 50%.

Plan de incentivos a largo plazo en acciones de Telefónica, S.A.: Talent for the Future Share Plan 2024-2028 (TFSP)

La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. celebrada el 12 de abril de 2024 acordó la puesta en marcha de una nueva edición del plan de incentivos a largo plazo denominado Talent for the Future Share Plan.

Este plan tiene también una duración total de cinco años y se divide en tres ciclos. Como el Performance Share Plan 2024-2028 descrito anteriormente. el número de acciones a entregar en los dos ciclos iniciados en 2024 y 2025 depende (i) en un 50%, del cumplimiento del objetivo de retorno total al accionista (Total Shareholder Return, "TSR") de la acción de Telefónica, S.A. con respecto a los TSRs de un grupo de comparación de compañías del sector de telecomunicaciones ponderados según su relevancia para Telefónica, (ii) en un 40% de la generación de flujo de caja libre o Free Cash Flow del grupo Telefónica (el "FCF"), (iii) en un 5% de la Neutralización de Emisiones de CO_2 y (iv) en un 5% del número de mujeres directivas, en línea con el objetivo marcado por la Compañía.

El plan tiene una duración total de cinco años y se divide en tres ciclos de tres años de duración cada uno de ellos. La evaluación del grado de cumplimiento se realiza sobre la base de la evolución de la cotización de la acción, así como de los resultados auditados por el auditor interno y externo de la Compañía, previo a su validación por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

El primer ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2024 y finalizará el 31 de diciembre de 2026. El número máximo de acciones asignadas en este primer ciclo fue 1.530.500 de las que a 31 de diciembre de 2025 quedaban vivas 1.319.500, con el siguiente desglose:

Primer ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2025	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	765.250	659.750	2,85
Objetivo FCF	612.200	527.800	3,42
Objetivo N.E. CO_2	76.525	65.975	3,42
Objetivo de mujeres directivas	76.525	65.975	3,42

El segundo ciclo del plan se inició el 1 de enero de 2025 y finalizará el 31 de diciembre de 2027. El número máximo de acciones asignadas en este primer ciclo fue 1.252.000 de las que a 31 de diciembre de 2025 quedaban vivas 1.176.500, con el siguiente desglose:

Segundo ciclo	Nº acciones asignadas	Acciones vivas al 31-12-2025	Valor razonable unitario (euros)
Objetivo TSR	626.000	588.250	2,09
Objetivo FCF	500.800	470.600	3,13
Objetivo N.E. CO_2	62.600	58.825	3,13
Objetivo de mujeres directivas	62.600	58.825	3,13

Plan global de compra incentivada de acciones de Telefónica, S.A. para empleados

La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. celebrada el 8 de abril de 2022 aprobó la puesta en marcha de un plan global de compra incentivada de acciones de Telefónica, S.A. dirigido a los empleados del Grupo. A través de este Plan, se ofrecía a los empleados la posibilidad de adquirir acciones de Telefónica, S.A., durante un periodo de doce meses, con el compromiso de la Compañía de entregar a los participantes en el mismo, gratuitamente, un determinado número de acciones, siempre que se cumplieran determinados requisitos.

El importe máximo que cada empleado podía destinar al mismo fue de 1.800 euros. El total de acciones gratuitas a entregar para todo el plan no podía superar el 0,38% del capital social de Telefónica, S.A. en la fecha de aprobación del plan en la Junta General de Accionistas.

El periodo de compra se inició en octubre de 2022 y finalizó en septiembre de 2023. En marzo de 2024 finalizó el periodo de tenencia del plan y se entregaron 10.255.044 acciones a los empleados del Grupo.

Nota 28. Detalle de los flujos de caja

Como se explica en la Nota 2, los flujos de efectivo de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay, Telefónica Colombia, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, se presentan como operaciones en discontinuación. El detalle de los flujos de efectivo de las operaciones en discontinuación se muestra en la Nota 30.

Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones

El detalle del flujo de efectivo neto procedente de las operaciones es el siguiente:

Millones de euros	2025	2024
Cobros de explotación	**42.065**	**42.459**
Pagos de explotación	**(30.953)**	**(31.109)**
Pagos a proveedores	(26.120)	(26.218)
Pagos de personal	(3.899)	(3.910)
Pagos por compromisos por prestaciones a empleados	(934)	(981)
Pagos netos de intereses y otros gastos financieros netos de los cobros de dividendos	**(1.169)**	**(817)**
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(1.432)	(1.377)
Cobros de dividendos	263	560
(Pagos)/cobros por impuestos	**(402)**	**(231)**
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones continuadas	9.541	10.302
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones discontinuadas	181	692
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	**9.722**	**10.994**

En 2025 los cobros de explotación incluyen 825 millones de reales brasileños (unos 131 millones de euros a tipo de cambio promedio) correspondientes al importe neto cobrado por Telefónica Brasil por la subasta de acciones, que a 31 de diciembre de 2025 se encuentra a disposición de los accionistas no identificados o con datos de registro incompletos (véase Nota 22).

En 2025, se han recibido dividendos de VMED O2 UK Ltd (véase Nota 10) por importe de 189 millones de libras, equivalente a 217 millones de euros (425 millones de libras equivalente a 512 millones de euros en 2024).

En diciembre de 2024, tras ejecutarse un contrato de cesión de crédito firmado con una entidad financiera, se produjo el cobro de 211 millones de euros correspondientes al derecho de cobro que se mantenía con la Hacienda Publica española correspondiente a la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2023.

Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión

A continuación se muestra el detalle de las partidas que componen el flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión.

Millones de euros	2025	2024
Cobros por desinversiones materiales e intangibles	391	217
Pagos por inversiones materiales e intangibles	(5.446)	(5.068)
(Pagos)/cobros por inversiones materiales e intangibles	**(5.055)**	**(4.851)**

Los pagos por licencias de espectro no financiadas ascendieron en 2025 a 50 millones de euros, principalmente por el pago de Telefónica Móviles España de 30 millones de euros y de Telefónica Venezolana por 19 millones de euros.

Millones de euros	2025	2024
Venta de Telefónica Móviles Argentina (Nota 2)	890	—
Venta de Telefónica del Perú (Nota 2)	(323)	—
Venta de Nabiax (Nota 29)	153	—
Venta de Otecel (Nota 2)	303	—
Venta de Telefónica Móviles del Uruguay (Nota 2)	320	—
Venta de la participación en China Unicom (Nota 12)	—	147
Venta de la participación en BBVA (Nota 12)	608	—
Venta de las divisiones de torres de telecomunicaciones	88	48
Otros	(37)	17
Cobros/(pagos) por desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	**2.001**	**212**
Ampliación de capital de UGG TopCo (Nota 10)	(91)	(91)
Ampliación de capital nexfibre (Nota 10)	(57)	(38)
Adquisición de IPNET (Nota 5)	—	(10)
Adquisición del 50% de Fibrasil (Nota 5 y 10)	(140)	—
Otros	(35)	(50)
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes adquiridos	**(323)**	**(189)**

Millones de euros	2025	2024
Depósitos asociados a colaterales de derivados	848	1.292
Depósitos judiciales	24	10
Otros	145	17
Cobros procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	**1.016**	**1.319**
Garantías colaterales sobre derivados	(1.483)	(987)
Otros	(198)	(46)
Pagos por inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	**(1.681)**	**(1.033)**
Cobros/(pagos) netos por inversiones financieras temporales	**(108)**	**79**

Los cobros/(pagos) netos por inversiones financieras temporales incluyen principalmente colocaciones de excedentes de tesorería no incluidos en equivalentes de efectivo.

Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación

A continuación se muestra el detalle de las partidas que componen el flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación.

Millones de euros	2025	2024
Pago por dividendo a los accionistas de Telefónica, S.A. (**)	(1.697)	(1.720)
Pago por dividendo a los accionistas minoritarios de Telefónica Brasil, S.A.	(100)	(113)
Pago por dividendo a los accionistas minoritarios de Telefónica Deutschland Holding, A.G.	—	(17)
Otros	(60)	(37)
Pagos por dividendos (véase Nota 17)	**(1.857)**	**(1.887)**
Devolución de prima de emisión de Compañía Mayorista de Fibra (véase Nota 17)	(118)	—
Reducción de capital de Telefónica Brasil, S.A.	(66)	(57)
Otros	1	—
(Pagos)/cobros por reducción/ampliación de capital de intereses minoritarios	**(183)**	**(57)**
Compra de acciones propias de Telefónica Brasil	(277)	(224)
Compra de acciones de Telefónica Deutschland Holding, A.G. (véase Nota 2 y 17.i)	—	(1.019)
Operaciones realizadas con acciones propias de Telefónica, S.A. (véase Nota 17)	(83)	(58)
Otros	(2)	—
(Pagos)/cobros por acciones propias y otras operaciones con accionistas y con intereses minoritarios	**(362)**	**(1.301)**
Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas (Nota 17.c)	—	1.300
Recompra y amortización de obligaciones perpetuas subordinadas (Nota 17.c)	—	(1.300)
Pago del cupón correspondiente a emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas e impacto de recompra de híbridos (véase Nota 17.c)	(359)	(346)
Operaciones con otros tenedores de instrumentos de patrimonio	**(359)**	**(346)**

(**) Este importe difiere del indicado en la Nota 17 debido a las retenciones de impuestos practicadas en el pago a determinados accionistas significativos de acuerdo con la legislación vigente.

Millones de euros	2025	2024
Emisión bajo el programa EMTN en Telefónica Emisiones, S.A.U. (véase Anexo III)	1.889	1.787
Emisiones de obligaciones y bonos, y otras deudas	**1.889**	**1.787**
Disposiciones préstamos bilaterales de Telefónica, S.A. (véase Nota 18)	225	390
Disposición sindicado Bluevia Fibra S.L. (véase Nota 18)	77	75
Emisión de liquidaciones de derivados de cobertura	33	380
Nueva deuda por pagarés (véase Nota 18)	46	192
Otros	173	80
Cobros por préstamos, créditos y pagarés (véase Anexo V)	**553**	**1.117**
Amortización de obligaciones y bonos, y otras deudas	**(2.932)**	**(998)**
Amortización de financiación Telefónica, S.A.	(81)	(140)
Amortización financiación de Telefónica Alemania	(108)	(150)
Amortización financiación de Telefónica Chile (**)	(241)	(10)
Amortización financiación de Telxius	(75)	—
Amortización sindicado Bluevía	(70)	—
Amortización de pagarés	(54)	(127)
Otros	(351)	(194)
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	**(980)**	**(621)**
Pagos de principal de deuda por arrendamientos (Nota 20)	**(1.950)**	**(1.901)**
Pagos por inversiones en licencias de uso de espectro financiadas (Nota 21)	(101)	(151)
Pagos por inversiones en licencias de uso de espectro financiadas sin interés explícito (Notas 2 y 21)	(21)	(21)
Otros pagos operativos financiados (Nota 18)	(22)	(12)
Pagos de explotación e inversiones materiales e intangibles financiados (Nota 18)	**(144)**	**(184)**

(**) Datos convertidos a tipo de cambio de cierre de cada uno de los períodos correspondientes. El impacto del tipo de cambio respecto de la fecha de la operación se recoge en la línea de Otros dentro del mismo subepígrafe.

Nota 29. Otra información

a) Procedimientos judiciales y de arbitraje

Telefónica y las empresas de su Grupo son parte en diversos litigios o procedimientos que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales y arbitrales, en los diversos países en los que el Grupo Telefónica está presente.

Tomando en consideración los informes de los asesores legales de la Compañía en estos procedimientos, es razonable apreciar que dichos litigios o contenciosos no afectarán de manera material a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo Telefónica.

Los riesgos derivados de los litigios y compromisos descritos a continuación han sido evaluados (véase Nota 3.n) en la elaboración de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025, no siendo representativas las provisiones dotadas respecto a los compromisos existentes en su conjunto.

De entre los litigios pendientes de resolución o que han estado en trámite durante 2025, se destacan los siguientes (los litigios de carácter fiscal se detallan en la Nota 25):

Reclamación contra la Decisión de la Agencia Nacional de Telecomunicações ("ANATEL") en relación a la inclusión en el Fundo de Universalização de Serviços de Telecomunicações ("FUST") de los ingresos por interconexión y usos de red

Las operadoras del Grupo Vivo (en la actualidad Telefônica Brasil, S.A.) junto con otros operadores celulares, interpusieron recurso ante la Decisión de ANATEL, de 16 de diciembre de 2005, por la que se integraban en la base imponible para el cálculo del FUST (Fundo de Universalização de Serviços de Telecomunicações), un fondo que costea el cumplimiento de las obligaciones de Servicio Universal, los ingresos y gastos de interconexión y uso de red, estableciéndose su aplicación de forma retroactiva desde el año 2000. Con fecha 13 de marzo de 2006, el Tribunal Regional Federal de la 1ª Región en Brasilia concedió la medida cautelar solicitada por los recurrentes por la que se paralizaba la aplicación de la Decisión de ANATEL. El 6 marzo de 2007, se dictó Sentencia favorable a las operadoras móviles, declarando la improcedencia de la inclusión en la base imponible del FUST, de los ingresos obtenidos por transferencias recibidas por otras operadoras, inadmitiendo, además, la pretendida aplicación retroactiva de la decisión de ANATEL. Contra esta Sentencia, ANATEL presentó el correspondiente recurso ante el Tribunal Regional Federal de la 1ª Región en Brasilia, que fue desestimado y con fecha 26 de enero de 2016 fue nuevamente recurrido por ANATEL, siendo desestimado este recurso de aclaración. El 10 de mayo de 2017 ANATEL recurrió ante los tribunales superiores sobre el fondo del asunto.

Paralelamente, Telefônica Brasil y Telefónica Empresas S.A., junto con otros operadores fijos a través de la Associação Brasileira de Concessionárias de Serviço Telefonico Fixo Comutado (ABRAFIX), recurrieron por su parte la Decisión de ANATEL de 16 de diciembre de 2005, obteniendo igualmente las medidas cautelares solicitadas. Con fecha 21 de junio de 2007, el Tribunal Regional Federal de la 1ª Región en Brasilia dictó Sentencia declarando la improcedencia de la inclusión de los ingresos de interconexión y uso de red en la base imponible del FUST, e inadmitiendo, además, la pretendida aplicación retroactiva de la Decisión de ANATEL. Contra esta Sentencia, ANATEL presentó, el 29 de abril de 2008, el correspondiente recurso ante el Tribunal Regional Federal de la 1ª Región en Brasilia, que fue desestimado mediante resolución de 10 de mayo de 2016. ANATEL ha interpuesto recurso contra la citada desestimación.

Los operadores fijos presentaron un recurso para que se aclarase que los ingresos obtenidos por interconexión y explotación de línea dedicada no deberían incluirse en el cálculo de la cantidad a pagar al FUST. Asimismo, se pidió al Tribunal que se pronunciase sobre dos fundamentos que no habían sido analizados en la Sentencia: (i) que el FUST había quedado obsoleto, entre otros motivos, por el avance de la telefonía móvil y (ii) que las cantidades recaudadas no se aplicaban para el fin para el que el FUST se creó, dado que solamente un porcentaje muy bajo de lo recaudado por el FUST se emplea en la financiación de la telefonía fija. Aunque el recurso de aclaración fue desestimado con fecha 23 de agosto de 2016, el Tribunal señaló que el FUST no debería ser aplicado sobre los ingresos por interconexión y explotación de línea dedicada. ABRAFIX recurrió ante los tribunales superiores respecto de esos dos fundamentos que no fueron analizados. ANATEL por su parte recurrió ante los tribunales superiores la totalidad de la sentencia.

El importe de dicha reclamación se cuantifica en el 1% de los ingresos obtenidos de la interconexión.

Resolución del Tribunal Superior en relación con la adquisición por parte de Telefónica de acciones de Český Telecom a través de oferta pública

Venten Management Limited ("Venten") y Lexburg Enterprises Limited ("Lexburg"), eran accionistas minoritarios de Český Telecom. En septiembre de 2005, ambas compañías vendieron sus acciones a Telefónica en una oferta pública de adquisición obligatoria. Posteriormente, Venten y Lexburg, en 2006 y 2009, respectivamente, iniciaron acciones legales contra Telefónica reclamando un precio más alto que el precio por el que vendieron sus acciones en la oferta pública de adquisición obligatoria.

El 5 de agosto de 2016 se llevó a cabo la vista ante el Tribunal Superior de Praga con el fin de resolver el recurso contra la segunda sentencia de la Corte Municipal, que había sido favorable a la posición de Telefónica (como también lo fue la primera sentencia de la Corte Municipal). Al final de la vista, el Tribunal Superior anunció su segunda sentencia de apelación por la que revocaba la segunda sentencia de la Corte Municipal y ordenaba a Telefónica pagar 644 millones de coronas checas (aproximadamente 23 millones de euros) a Venten; y 227 millones de coronas checas (aproximadamente 8 millones de euros) a Lexburg, en cada caso, más los intereses.

El 28 de diciembre de 2016 se notificó la sentencia a Telefónica, que presentó recurso extraordinario, solicitando también la suspensión de los efectos de la sentencia.

En marzo de 2017 el Tribunal Supremo notificó a Telefónica la resolución que ordenó la suspensión de los efectos de la sentencia desfavorable para Telefónica dictada por el Tribunal Superior de Justicia.

Venten y Lexburg presentaron ante el Tribunal Supremo una petición para revocar parcialmente la suspensión de los efectos de la sentencia dictada por el Tribunal Superior de Praga. El 17 de enero de 2018 Telefónica presentó su contestación solicitando la desestimación de la referida petición por falta de base legal.

El 14 de febrero de 2019, se notificó a Telefónica la resolución del Tribunal Supremo que, basada en el recurso extraordinario presentado por Telefónica, anuló la decisión del Tribunal Superior de Praga de 5 de agosto de 2016 y devolvió el caso al Tribunal Superior.

En diciembre de 2021, el Tribunal Superior de Praga confirmó el nombramiento de un experto con el fin de producir un nuevo informe pericial para evaluar la fiabilidad de los criterios de precios basados en el mercado utilizados en la oferta pública de adquisición obligatoria y otros problemas técnicos discutidos en este litigio, incluyendo una nueva valoración del descuento de flujo de caja de las acciones de Český Telecom en 2005.

Tras recibir el informe pericial, Telefónica impugnó sus conclusiones el 30 de abril de 2023. Las vistas sobre dicha impugnación se llevaron a cabo en el Tribunal Superior de Praga en noviembre y diciembre de 2023.

El 20 de febrero de 2025 se celebró una nueva audiencia de alegatos finales ante dicho Tribunal Superior de Praga.

El 14 de mayo de 2025 fue notificada la sentencia estimando la pretensión de los demandantes, y condenando a Telefónica al pago de 2.381 millones de coronas checas (aproximadamente 96 millones de euros al tipo de cambio a dicha fecha).

El 30 de mayo de 2025 se presentó recurso extraordinario ante el Tribunal Supremo contra la citada sentencia solicitándose también la suspensión de la misma.

El 21 de octubre de 2025, el Tribunal Supremo resolvió conceder la suspensión de la sentencia del Tribunal Superior de Praga, recurrida por Telefónica.

A 31 de diciembre de 2025, la cuantía del litigio era de 2.438 millones de coronas checas (aproximadamente 101 millones de euros al tipo de cambio a dicha fecha).

Recurso contra la resolución de ANATEL de sancionar a Telefônica Brasil por incumplimientos del Reglamento de Telefonía Fija

En mayo de 2018, Telefônica Brasil interpuso una acción judicial de anulación de una resolución dictada por ANATEL (la Agencia Nacional de Telecomunicaciones de Brasil) en marzo de 2018 por la cual se ponía fin al PADO (Processo Administrativo para Apuração de Descumprimento de Obrigações) iniciado con el objeto de verificar supuestas infracciones cometidas por Telefônica Brasil al Reglamento de Telefonía Fija.

Este PADO ha estado suspendido durante las negociaciones del TAC (Termo de Ajustamento de Conduta) entre Telefônica Brasil y ANATEL en relación con este y otros PADOS. Al concluir las negociaciones sin acuerdo, tuvo lugar la reactivación y finalización de esos PADOS.

En su resolución de marzo de 2018, ANATEL entendió que Telefônica Brasil había cometido varias infracciones, en especial, las relativas a la insuficiencia en los plazos de comunicación de suspensión del servicio a los usuarios con incumplimientos de pagos, a los plazos de reactivación del servicio después del pago de las cantidades debidas por los usuarios morosos y a la disconformidad con los plazos de devolución de cantidades reclamadas por los usuarios del servicio.

La multa impuesta por ANATEL y recurrida por Telefônica Brasil asciende aproximadamente a 211 millones de reales brasileños (aproximadamente 33 millones de euros según el tipo de cambio de 31 de diciembre de 2024) que, junto con las actualizaciones del valor de la moneda y los intereses acumulados, asciende aproximadamente a 663 millones de reales brasileños a 31 de diciembre de 2024 (aproximadamente 103 millones de euros según el tipo de cambio de 31 de diciembre de 2024).

Telefônica Brasil recurrió la multa impuesta por ANATEL basándose, fundamentalmente, en los siguientes argumentos: (i) ANATEL debería haber considerado un universo de usuarios más reducido y (ii) el cálculo de la multa es desproporcionado y sin motivos suficientes.

En diciembre de 2024, Telefônica Brasil, ANATEL, el Tribunal de Cuentas de la Unión y el Ministerio de Comunicaciones de Brasil firmaron un acuerdo sobre los términos y condiciones para la adaptación de los Contratos de Concesión del Servicio de Telefonía Fija Conmutado al Régimen de Autorización (Acuerdo de Autocomposición). Una vez que el Acuerdo de Autocomposición se validase por el tribunal pertinente, el asunto se cerraría sin el pago de una multa por parte de Telefônica Brasil.

El Acuerdo fue validado judicialmente en noviembre de 2025, por lo que el litigio ha finalizado.

Arbitraje CIADI Telefónica, S.A. vs República de Colombia

En virtud del arbitraje local promovido por Colombia contra Colombia Telecomunicaciones, el 25 de julio de 2017 el tribunal local de arbitraje impuso a Colombia Telecomunicaciones la obligación de pagar la cantidad de 470 millones de euros, en concepto de compensación económica por la reversión de activos de voz de la concesión otorgada entre 1994 y 2013.

El 29 de agosto de 2017, se ejecutó un aumento de capital en Colombia Telecomunicaciones para atender el pago del laudo, en virtud del cual Telefónica, S.A. suscribió y desembolsó un importe equivalente al 67,5% del importe del laudo (317 millones de euros) y el Gobierno Colombiano suscribió el importe equivalente al 32,5% restante (153 millones de euros).

El 1 de febrero de 2018, Telefónica, S.A. presentó ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones ("CIADI") solicitud de Arbitraje contra Colombia, siendo registrada formalmente el 20 de febrero de 2018.

La constitución del Tribunal se produjo el 26 de febrero de 2019.

Colombia presentó Excepciones Preliminares sobre Jurisdicción el 5 de agosto de 2019. Telefónica, S.A. respondió a las mismas en el Memorial de la Demandante, el 23 de septiembre de 2019, en el que además solicitó se condenase a Colombia al pago de una indemnización por los daños ocasionados a Telefónica, S.A.

El 23 de octubre de 2019 Colombia presentó su escrito de Excepciones Complementarias a la jurisdicción del Tribunal junto con una solicitud de Bifurcación, a la que contestó Telefónica, S.A. el 29 de noviembre de 2019.

El 24 de enero de 2020, el Tribunal desestimó la solicitud de Bifurcación presentada por Colombia, ordenando la continuación del procedimiento.

El 3 de julio de 2020 Colombia presentó su contestación a la demanda presentada por Telefónica ante el CIADI.

El 2 de noviembre de 2020, Telefónica presentó su escrito de réplica a la contestación de la demanda de Colombia.

Después de la audiencia celebrada en abril de 2021, el 27 de julio de 2021 se llevó a cabo la audiencia de alegatos finales.

El 12 de noviembre de 2024, el Tribunal emitió un laudo arbitral favorable a los intereses de Telefónica, determinando que Colombia incumplió su obligación de otorgar un trato justo y equitativo a las inversiones de Telefónica en virtud del tratado de inversión aplicable y ordenando a Colombia pagar la cantidad de 380 millones de dólares americanos (aproximadamente 358 millones de euros al tipo de cambio del 12 de noviembre de 2024), más intereses compuestos a una tasa del 5% anual, como compensación por los daños causados (es decir, la totalidad del monto principal y los intereses solicitados por Telefónica en la disputa). Además, el tribunal ordenó a Colombia pagar los honorarios de los abogados de Telefónica con respecto al procedimiento de arbitraje, junto con los intereses correspondientes.

El 27 de noviembre de 2024, la República de Colombia presentó ante el CIADI un recurso de anulación y solicitud de suspensión de la ejecución del laudo. De acuerdo con los procedimientos del CIADI, en estas situaciones se suspende la ejecución de manera provisional hasta que un nuevo Tribunal decida sobre la solicitud.

El 14 de marzo de 2025 se constituyó el Tribunal que resolverá el recurso de anulación y suspensión.

Tras la aprobación del calendario procesal, el 5 de junio de 2025, la República de Colombia presentó el Memorial de suspensión de ejecución.

El 7 de agosto de 2025, Telefónica, S.A. presentó la contestación al Memorial de suspensión de la ejecución. En esa misma fecha la República de Colombia presentó el Memorial de anulación.

El 6 de noviembre de 2025, Telefónica, S.A. presentó la contestación al Memorial de anulación de la República de Colombia.

El 10 de diciembre de 2025, el Comité ad hoc celebró una audiencia por videoconferencia sobre la suspensión de la ejecución del laudo.

El 9 de enero de 2026, el Comité ad hoc emitió una decisión sobre la suspensión del laudo, quedando pendiente la resolución de anulación.

Demanda de Telefónica contra Millicom International Cellular por incumplimiento en la venta de Telefónica de Costa Rica

Telefónica, S.A. (Telefónica) y Millicom International Cellular, S.A. (Millicom) alcanzaron un acuerdo el 20 de febrero de 2019 para la compraventa de la totalidad del capital social de Telefónica de Costa Rica TC, S.A.

En marzo de 2020 Telefónica informó a Millicom que, una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones regulatorias y completadas todas las restantes condiciones establecidas en el referido acuerdo para la ejecución de la compraventa, la ejecución del contrato y el cierre de la transacción deberían producirse en abril de 2020.

Millicom expresó su negativa a proceder con el cierre, argumentando que la autoridad administrativa costarricense competente no había emitido la autorización correspondiente.

El 25 de mayo de 2020, Telefónica presentó una demanda contra Millicom ante la Corte Suprema de Nueva York, considerando que Millicom había incumplido los términos y condiciones establecidos en el contrato de compraventa, exigiendo el cumplimiento de las disposiciones del acuerdo antes mencionado y el resarcimiento de todos los daños y perjuicios que este incumplimiento injustificado pudiera causar a Telefónica.

El 29 de junio de 2020 Millicom presentó una Moción de Desestimación, la cual fue respondida por Telefónica el 8 de julio de 2020.

El 3 de agosto de 2020 Telefónica presentó una modificación sobre la demanda eliminando el requisito de cumplir con lo establecido en el contrato de compraventa y solicitando únicamente la indemnización de todos los daños y perjuicios que el incumplimiento injustificado de este pudiera ocasionar a Telefónica.

El 5 de enero de 2021 la Moción de Desestimación presentada por Millicom en junio de 2020 fue desestimada por la Corte Suprema de Nueva York.

El 24 de febrero de 2023, ambas partes interpusieron una solicitud de juicio sumario una vez finalizado el período de prueba.

El 13 de febrero de 2024, la Corte Suprema de Nueva York emitió una resolución estimando parcialmente lo pedido por Telefónica en su solicitud de juicio sumario, concluyendo que Telefónica tiene derecho a ser compensada (aproximadamente 140 millones de dólares) por Millicom por daños e intereses.

El 5 de agosto de 2024, Millicom presentó su escrito de apelación ante la División de Apelaciones de la Corte Suprema de Nueva York, y Telefónica presentó su respuesta el 4 de septiembre de 2024.

El 17 de diciembre de 2024 la División de Apelaciones de la Corte Suprema de Nueva York mediante resolución, ratificó el incumplimiento de Millicom dando la razón a Telefónica, reconociendo el derecho de esta a ser compensada por los daños y perjuicios ocasionados estableciendo que la Corte Suprema de Nueva York había calculado incorrectamente los intereses reduciendo la cantidad reconocida a Telefónica.

El 21 de enero de 2025, Telefónica presentó un recurso de apelación contra esta resolución de la División de Apelaciones de la Corte Suprema de Nueva York.

El 22 de mayo de 2025 la Corte de Apelación resolvió los recursos presentados por Millicom y Telefónica, desestimando completamente el de Millicom y estimando parcialmente el de Telefónica. En este contexto favorable a Telefónica, el 4 de julio de 2025, las partes llegaron a un acuerdo para poner fin a la disputa.

El proceso quedó finalizado por acuerdo extrajudicial.

Arbitraje CIADI Telefónica, S.A. vs República del Perú

El 5 de febrero de 2021, Telefónica, S.A. presentó solicitud de Arbitraje ante el CIADI contra la República del Perú, siendo registrada formalmente el 12 de marzo de 2021.

Telefónica basa sus pretensiones en el Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre el Reino de España y la República del Perú ("APPRI") suscrito en fecha 17 de noviembre de 1994. Telefónica alega que la administración tributaria peruana (denominada Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, conocida como "SUNAT") y otros organismos estatales incumplen las obligaciones establecidas en el APPRI, incluyendo la adopción de actuaciones arbitrarias y discriminatorias.

Se solicitó que se condene a la demandada a indemnizar íntegramente a Telefónica por todos los daños y perjuicios sufridos.

Una vez constituido el Tribunal, el 9 de febrero de 2023 Telefónica presentó una solicitud de medida provisionalísima conjuntamente con una de medidas provisionales, pidiendo la suspensión de las ACAs

(Acción Contencioso-Administrativa) que fiscalizan el impuesto a la renta de los años 1998, 2000 y 2001, así como la extensión del plazo para presentar el memorial de demanda. Tras la contestación de Perú, el 16 de febrero de 2023 el Tribunal ha acordado desestimar la solicitud de medida provisionalísima, establecer el calendario procesal para tramitar la solicitud de medidas provisionales y otorgar a Telefónica dos semanas adicionales para presentar su memorial de demanda.

El 2 de marzo de 2023, Telefónica presentó el memorial de demanda. En esa fecha, la República del Perú contestó a la solicitud de medidas provisionales de la demandante presentada por Telefónica el 9 de febrero de 2023.

El 24 de marzo de 2023, el Tribunal celebró una audiencia sobre la solicitud de medidas provisionales de la demandante.

El 11 de mayo de 2023, el Tribunal emitió la Resolución Procesal número 5 sobre la petición de la demandada de considerar las excepciones a la jurisdicción como una cuestión preliminar, decidiendo que las excepciones de jurisdicción se decidan con el fondo de la controversia.

El 18 de septiembre de 2023, la demandada presentó la contestación de la demanda y un memorial sobre jurisdicción.

El 22 de diciembre de 2023, el Tribunal emite la Orden Procesal número 6 relativa a la producción de documentos.

El 29 de marzo de 2024, Telefónica presentó su escrito de réplica a la contestación de la demanda de Perú y el 28 de junio de 2024, la República del Perú presentó su escrito de dúplica y la réplica sobre excepciones jurisdiccionales.

El 16 de julio de 2024, tras la renuncia del árbitro designado por Perú, el Secretario General Interino notificó a las partes la vacante en el Tribunal y el procedimiento fue suspendido temporalmente de conformidad con la Regla de Arbitraje del CIADI 10 (2).

El 12 de agosto de 2024, el procedimiento se reanudó de conformidad con la Regla 12 del CIADI, tras el nombramiento del nuevo árbitro por parte de la República del Perú.

El 20 de agosto de 2024, la República del Perú presentó una presentación sobre la cuantía.

La audiencia final se celebró en las últimas semanas del mes de febrero de 2025.

Tras la celebración de la audiencia, el 18 de marzo de 2025 Telefónica presentó una solicitud de medida provisionalísima y de medidas provisionales.

El 24 de marzo y el 30 de abril de 2025 el Tribunal emitió sendas resoluciones relativas a las medidas provisionales solicitadas

El 15 de diciembre de 2025, Telefónica presentó el escrito posterior a la audiencia, celebrada en febrero de 2025.

El 16 de diciembre de 2025, la República del Perú presentó el escrito posterior a la audiencia mencionada.

Recurso contra la resolución de ANATEL sobre el cálculo de cuantías por la renovación de radiofrecuencias en Brasil asociadas a la prestación del servicio móvil personal (interpuesta en 2013)

En el año 2013 Telefônica Brasil interpuso demanda judicial contra la resolución de ANATEL que establece el cálculo sobre las cuantías a pagar por Telefônica Brasil por la renovación de radiofrecuencias asociadas a la prestación del servicio móvil personal, otorgadas a Telefônica Brasil por un plazo de quince años.

Según ANATEL las renovaciones, que deben hacerse cada dos años, deberían ir acompañadas de un pago equivalente al 2% de todos los ingresos derivados de la prestación del servicio móvil personal, mientras que Telefônica Brasil entiende que el cálculo debe hacerse únicamente sobre los ingresos del servicio de voz, lo que excluiría los ingresos por servicio de datos e interconexión.

En febrero de 2020 Telefônica Brasil presentó recurso de apelación ante el Tribunal Federal Regional de Brasilia tras obtener sentencia desfavorable en el Tribunal de Primera Instancia que entendió que el criterio a seguir era el defendido por ANATEL.

En mayo de 2025, el Tribunal Federal Regional de Brasilia admitió la apelación de Telefónica y revocó la sentencia desfavorable, estimando en su totalidad la demanda de Telefónica.

Los recursos que interpuso ANATEL contra esa decisión fueron inadmitidos. Telefónica está esperando a que la decisión adquiera firmeza para proceder al cierre del asunto.

A 31 de diciembre de 2025, la cuantía del litigio era de 990 millones de reales brasileños (153 millones de euros al tipo de cambio a dicha fecha), según el modelo de cálculo de ANATEL que ha sido recurrido.

Recurso contra la resolución de ANATEL sobre el cálculo de cuantías por la renovación de radiofrecuencias en Brasil asociadas a la prestación del servicio móvil personal (interpuesta en 2015)

En el año 2015 Telefônica Brasil interpuso demanda judicial contra la resolución de ANATEL que establece el

cálculo sobre las cuantías a pagar por Telefônica Brasil por la renovación de radiofrecuencias asociadas a la prestación del servicio móvil personal, otorgadas a Telefônica Brasil por un plazo de quince años.

Según ANATEL las renovaciones, que deben hacerse cada dos años, deberían ir acompañadas de un pago equivalente al 2% de todos los ingresos derivados de la prestación del servicio móvil personal, mientras que Telefônica Brasil entiende que el cálculo debe hacerse únicamente sobre los ingresos del servicio de voz, lo que excluiría los ingresos por servicio de datos e interconexión.

En agosto de 2016 Telefônica Brasil presentó recurso de apelación ante el Tribunal Federal Regional de Brasilia tras obtener sentencia desfavorable en el Tribunal de Primera Instancia que entendió que el criterio a seguir era el defendido por ANATEL. Actualmente las partes están a la espera de sentencia sobre el recurso de apelación.

A 31 de diciembre de 2025, la cuantía del litigio era de 249 millones de reales brasileños (38 millones de euros al tipo de cambio a dicha fecha), según el modelo de cálculo de ANATEL que ha sido recurrido.

Reclamación ante Tribunal Superior del Reino Unido presentada por Phones 4 U Limited contra varios operadores de redes móviles y otras compañías, entre otras, Telefónica, S.A., Telefónica O2 Holdings Limited y Telefónica UK Limited

A finales de 2018, Phones 4U Limited ("P4U") (en situación concursal) presentó una demanda ante el Tribunal Superior de Inglaterra en Londres contra varios operadores de redes móviles y otras compañías: Everything Everywhere, Deutsche Telekom, Orange, Vodafone, Telefónica, S.A., Telefónica O2 Holdings Limited y Telefónica UK Limited (juntos, los "Demandados").

P4U desarrollaba un negocio de venta de teléfonos móviles y conexión de telefonía minorista, y dichas conexiones eran suministradas por operadores de redes móviles, incluidos los Demandados. En 2013 y 2014, los Demandados se negaron a prorrogar y/o rescindieron sus contratos para suministrar conexiones a P4U.

P4U entró en situación concursal en septiembre de 2014.

P4U alega que los Demandados dejaron de suministrar las conexiones porque habían pactado conductas colusorias entre ellos en contravención de las leyes de competencia del Reino Unido y la Unión Europea y afirma que tiene fundamento para reclamar daños y perjuicios por incumplimiento de la ley de competencia por parte de todos los Demandados. Los Demandados niegan todas las acusaciones de P4U.

La demanda se presentó el 18 de diciembre de 2018 por P4U. Los Demandados presentaron sus escritos iniciales de defensa entre abril y mayo de 2019, y P4U respondió el 18 de octubre de 2019. La primera vista sobre el caso tuvo lugar el 2 de marzo de 2020.

El juicio se celebró entre mayo y julio de 2022. El 10 de noviembre de 2023 se dictó la sentencia, concluyendo que ninguno de los demandados infringió la legislación sobre competencia del Reino Unido o de la UE.

El 10 de abril de 2024, P4U presentó su escrito de apelación y los Demandados presentaron su escrito respuesta el 28 de junio de 2024.

Celebrada la vista de la apelación del 19 al 23 de mayo de 2025, el 11 de julio de 2025 la Corte de Apelación desestimó completamente el recurso de P4U.

Con esta resolución el asunto ha finalizado.

b) Otras contingencias

En octubre de 2024, Telefónica Venezolana, C.A., Telefónica, S.A. y el Departamento de Justicia de Estados Unidos (Department of Justice, "DOJ") suscribieron un acuerdo de acusación diferida (Deferred Prosecution Agreement, "DPA") en relación con un único cargo por infracción de las disposiciones de la FCPA, que dió lugar al pago de una sanción pecuniaria de 85 millones de dólares americanos (aproximadamente 81 millones de euros a la fecha de pago).

Los términos del DPA incluyen, entre otros, requerimientos relativos a un plan de cumplimiento corporativo e informes anuales en relación con dicho plan durante el período del DPA. Así, en octubre 2025, Telefónica presentó al DOJ el informe anual correspondiente al primer año de trabajo.

El DOJ ha acordado que en el supuesto de que se cumplan íntegramente todas las obligaciones de conformidad con el DPA, el DOJ planteará, tras la finalización del mismo, su renuncia y eliminación del cargo antes descrito.

c) Compromisos

Acuerdo para la venta de las acciones de las sociedades Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A.U., Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Argentina, S.A. y T-Gestiona Servicios Contables y Capital Humano, S.A.C.

Con fecha de 1 de marzo de 2016, se ratificó notarialmente el acuerdo de venta de las acciones de las sociedades Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A.U., Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Argentina, S.A. y T-Gestiona Servicios Contables y Capital Humano, S.A.C. entre

Telefónica, S.A., Telefónica Servicios Globales, S.L.U. y Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Perú, S.A.C. (como sociedades vendedoras) e IBM Global Services España, S.A., IBM del Perú, S.A.C., IBM Canada Limited e IBM Americas Holding, LLC (como sociedades compradoras) por un precio de compra total de 22 millones de euros aproximadamente, el cual había quedado inicial y previamente formalizado mediante contrato de compraventa de fecha 31 de diciembre de 2015.

Como consecuencia y vinculado al acuerdo de venta de las acciones de estas sociedades, con fecha también de 31 de diciembre de 2015, Telefónica suscribió con IBM un contrato marco de externalización (outsourcing) de actividades y funciones económico-financieras y de recursos humanos para el Grupo Telefónica, durante un plazo e importe iniciales de diez años y aproximadamente 450 millones de euros, al que se adhirieron gran parte de las empresas que forman parte del Grupo Telefónica.

En este contrato marco se han realizado hasta ahora, diversas modificaciones al mismo, (el 31 de marzo de 2021, 31 de marzo de 2022 , 29 de julio de 2022 y el 31 de agosto de 2023). Los cambios más relevantes han afectado al plazo de vigencia del acuerdo y/o alcance de negocio.

El 28 de junio de 2024, se firmó una modificación adicional. Como resultado de las distintas modificaciones el plazo de aplicación del contrato marco se podrá prorrogar hasta 2031 para aquellas entidades que se adhieran en Latinoamérica o hasta 2034 para aquellas entidades que se adhieran en España.

Compromisos relacionados con los acuerdos alcanzados para la adquisición de derechos sobre el fútbol entre Telefónica (a través de su filial Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U.), LaLiga, la UEFA y la RFEF/RTVE

El 13 de diciembre de 2021, Telefónica resultó adjudicataria provisional de los derechos de emisión en exclusiva de cinco partidos por jornada del Campeonato Nacional de Liga de Primera División ("LaLiga"), para el mercado residencial en su modalidad de pago en España. Telefónica podrá seleccionar en 1ª elección en 18 jornadas de cada temporada y en 2ª elección en 17 jornadas, incluyendo el segundo partido de la temporada entre Real Madrid y Barcelona (Opción D bis, Lote D.1 bis).

De igual forma, resultó adjudicataria de los derechos de emisión en exclusiva de tres jornadas, que contienen diez partidos cada jornada y que incluirán partidos del Real Madrid C.F., F.C. Barcelona y el Club Atlético de Madrid en los que se enfrenten a los seis primeros clasificados de la temporada anterior; y contra el Valencia C.F., Athletic Club de Bilbao o Real Betis Balompié, si estos no estuvieran dentro de los referidos primeros clasificados (Opción D bis, Lote D.3 bis).

La adjudicación comprendía inicialmente todas las temporadas entre 2022/2023 y 2026/2027, si bien las temporadas 2025/2026 y 2026/2027 estaban supeditadas a que la CNMC levantara o modificara la resolución que limita a Telefónica la duración máxima de los contratos de adquisición de derechos deportivos (Expte. VC/0612/14).

La adjudicación se realizó a un precio de 520 millones de euros para cada una de las temporadas.

La adjudicación estaba supeditada a la firma del correspondiente contrato entre Telefónica y LaLiga con los restantes términos y requisitos establecidos en el pliego de la LaLiga, que se formalizó el 19 de enero de 2022. Este acuerdo fue modificado para ajustar su duración a la interpretación de la Dirección de Competencia de la CNMC sobre la duración máxima de los contratos de adquisición de derechos deportivos exclusivos (3 años desde la firma) en el marco del procedimiento referido (Expte. VC/0612/14). En este sentido, LaLiga lanzó el 29 de diciembre de 2023 una nueva licitación respecto a esos mismos paquetes para las temporadas 2024/2025 (a partir del 20 de enero de 2025) y 2025/2026 y 2026/2027.

El 19 de enero de 2024, Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U. resultó adjudicataria de los derechos exclusivos de retransmisión de cinco partidos por jornada del Campeonato Nacional de Primera División, para el mercado residencial en su modalidad de pago en España. Telefónica Audiovisual podrá seleccionar en 1ª elección en 18 jornadas de cada temporada y en 2ª elección en 17 jornadas (o la parte que corresponda para la temporada 2024/2025), incluyendo el segundo partido de la temporada entre Real Madrid y Barcelona. Además, se le han adjudicado los derechos exclusivos de retransmisión de una jornada para la temporada 2024/2025 y de tres jornadas en el resto de temporadas. La adjudicación cubre la temporada 2024/2025, desde el 20 de enero de 2025, así como las temporadas 2025/2026 y 2026/2027. El precio se ha fijado en 250 millones de euros para la temporada 2024/2025 y 520 millones de euros para cada una de las temporadas 2025/2026 y 2026/2027. El correspondiente contrato entre Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U. y LaLiga se firmó el 2 de junio de 2024.

El 28 de noviembre de 2025, Telefónica resultó adjudicataria provisional de los derechos de emisión en exclusiva de (5) partidos por jornada de "LaLiga", para su explotación en televisión de pago en el mercado residencial, en España. Telefónica tendrá la primera elección en 19 jornadas de cada temporada, incluyendo "El Clásico" de la segunda ronda (Opción D, Paquete D.1).

La adjudicación incluye las temporadas 2027/2028, 2028/2029, 2029/2030, 2030/2031 y 2031/32.

La adjudicación se otorgó asimismo por un importe total de 2.635,85 millones de euros a un precio medio de 527,17 millones de euros para cada temporada, y está supeditada a la formalización del correspondiente contrato entre Telefónica y LaLiga.

Asimismo, el 28 de marzo de 2022, Telefónica alcanzó un acuerdo con la compañía DAZN para la distribución del denominado Paquete de DAZN LaLiga. Dicho paquete incluye los otros cinco partidos por jornada del Campeonato Nacional de Liga de Primera División, en 35 de las 38 jornadas, para su explotación en el mercado residencial, en la modalidad de pago en España (Opción D bis, Lote D.2 bis).

Se trata de un acuerdo no exclusivo para cinco temporadas, de la 2022/2023 a la 2026/2027. El valor del acuerdo asciende a 280 millones de euros para cada una de las temporadas. Telefónica se encuentra negociado un acuerdo similar para el ciclo 2027/2028 a 2031/2032 con DAZN con el fin de que sus clientes puedan acceder al 100% de los partidos de LaLiga.

Adicionalmente, el 29 de julio de 2022 Telefónica suscribió un nuevo contrato con LaLiga para la retransmisión no exclusiva del canal que integra los partidos del Campeonato Nacional de Liga de fútbol de Segunda División para las temporadas 2022/2023, 2023/2024 y 2024/2025 ampliables a dos temporadas adicionales, a opción de Telefónica, con un coste variable estimado en 16 millones de euros aproximadamente por cada temporada. El 28 de febrero de 2024 Telefónica ejercitó dicha opción habiéndose extendido el contrato por tanto a las temporadas 2025/2026 y 2026/2027.

De igual forma, el 4 de agosto de 2022 se formalizó un contrato con LaLiga para la retransmisión no exclusiva del Canal LaLiga TV Bar para el segmento residencial para la temporada 2022/2023 con un precio mínimo garantizado de 29 millones de euros, siendo el precio final variable. El contrato para la temporada 2023/2024 se firmó el 30 de julio de 2023, con un mínimo garantizado de aproximadamente 29 millones de euros. El contrato para la temporada 2024/2025 fue firmado el 28 de julio de 2024, con un mínimo garantizado similar de 29,7 millones de euros. El contrato correspondiente a la temporada 2025/2026 se firmó el 21 de julio de 2025, con el mismo mínimo garantizado que en la temporada anterior.

El 2 de noviembre de 2022, la Real Federación Española de Fútbol (RFEF) adjudicó a Telefónica los derechos de televisión de pago en exclusiva del Campeonato de Copa del Rey, así como de la Supercopa de España para las temporadas 2022/2023, 2023/2024 y 2024/2025. La Copa del Rey ha sido prorrogada para las temporadas 2025/2026 y 2026/2027 mediante un acuerdo con RTVE que está pendiente de formalización. La Supercopa de España ha sido igualmente renovada para las temporadas 2025/2026, 2026/2027 y 2027/2028 a través de un acuerdo con la RFEF que está asimismo pendiente de firma.

El 13 de junio de 2023, Telefónica presentó su oferta para la adquisición de los derechos audiovisuales de la UEFA Champions League y UEFA Europa League, así como la UEFA Europa Conference League y la UEFA Youth League ("las Competiciones UEFA") para las temporadas 2024/2025, 2025/2026 y 2026/2027, al vencimiento del contrato previo.

La UEFA adjudicó en exclusiva a Telefónica el 1 de agosto de 2023 los derechos audiovisuales en España de las Competiciones UEFA para abonados residenciales durante las temporadas 2024/2025, 2025/2026 y 2026/2027. Los acuerdos correspondientes se firmaron el 3 de noviembre de 2023.

El precio total de adjudicación establecido en los referidos contratos con la UEFA para todas las competiciones ascendió a 960 millones de euros (320 millones de euros para cada una de las temporadas 2024/2025, 2025/2026 y 2026/2027).

El 20 de noviembre de 2025, Telefónica obtuvo los derechos exclusivos de explotación audiovisual de la UEFA Champions League y la UEFA Europa League, así como de la UEFA Youth League, la UEFA Europa Conference League y la Supercopa de la UEFA, para el siguiente ciclo que incluye las temporadas 2027/2028, 2028/2029, 2029/2030 y 2030/2031.

Se trata de una adjudicación provisional, sujeto a la negociación y posterior firma de un contrato con la UEFA que se espera que se formalice próximamente.

El precio total asciende a 1.464 millones de euros a razón de 366 millones de euros para cada una de las temporadas 2027/2028, 2028/2029, 2029/2030 y 2030/2031.

Contrato Mayorista de Acceso Inalámbrico con AT&T México

El 21 de noviembre de 2019 Pegaso PCS, S.A. de C.V. (Telefónica México) y AT&T Comunicaciones Digitales, S. de R.L. de C.V. (AT&T México) celebraron un Contrato Mayorista de Acceso Inalámbrico (Contrato Mayorista), cuyo objeto es la provisión a Telefónica México del servicio de acceso a la red de acceso de AT&T México en las tecnologías 3G y 4G, así como cualquier tecnología disponible a futuro en México.

El Contrato Mayorista tiene una duración de al menos ocho años, renovable por sucesivos periodos adicionales de tres años. Dicho Contrato Mayorista establece una

migración gradual del tráfico de Telefónica México a la red de acceso de AT&T México durante los primeros tres años del contrato.

Según lo previsto, en el primer semestre de 2022 se completó dicha migración. Como resultado, Telefónica México apagó la infraestructura de transmisión de los sitios de Telefónica México y se dejó de utilizar el espectro concesionado y utilizado hasta entonces para operar por Telefónica México.

El 24 de abril de 2024, Telefónica México y AT&T México celebraron un Acuerdo de Servicios de Acceso Mayorista Enmendado y Reformulado ("La Renovación del Acuerdo Mayorista") con el fin de renovar el Acuerdo Mayorista bajo el cual AT&T México acordó continuar brindando acceso inalámbrico mayorista a Telefónica México sobre 3G, 4G, 5G y cualquier otra tecnología futura disponible en México.

La Renovación del Contrato Mayorista tiene una duración mínima de 3 años hasta el 20 de noviembre de 2027, renovable por períodos adicionales consecutivos de tres años.

Contratos de prestación de servicios de IT con Nabiax

En 2019 Telefónica, S.A. suscribió un acuerdo para la venta de una cartera de once *data centres* localizados en siete jurisdicciones a una sociedad (en lo sucesivo, Nabiax) controlada por Asterion Industrial Partners SGEIC, S.A.

Al mismo tiempo que la venta se suscribieron con Nabiax contratos para la prestación de servicios de *housing* al Grupo Telefónica, que le permiten a su vez seguir prestando servicios de IT a sus clientes en cumplimiento de sus compromisos previos. Los acuerdos de prestación de servicios alcanzados tienen un plazo de vigencia inicial de diez años e incluyen compromisos de consumo mínimo en términos de capacidad. Tales compromisos están en línea con los volúmenes de consumo esperados del Grupo, mientras que los precios están sujetos a mecanismos de revisión en función de la inflación y de la realidad de mercado.

El 7 de mayo de 2021, Asterion Industrial Partners SGEIC, S.A. (Asterion) y Telefónica Infra (T. Infra), la unidad de infraestructuras del Grupo Telefónica, llegaron a un acuerdo para la aportación a Nabiax de cuatro centros de datos adicionales propiedad del Grupo Telefónica (dos de ellos situados en España y dos en Chile). A cambio de la aportación de estos cuatro centros de datos, T. Infra recibiría una participación del 20% en el capital de Nabiax. Una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, y cumplidas otras condiciones previas a la aportación de los dos centros de datos ubicados en España, el 21 de julio de 2021 se produjo el cierre parcial de la operación, por la que el Grupo Telefónica aportó dichos centros de datos a Nabiax, recibiendo T. Infra a cambio una participación del 13,94% en Nabiax en esa fase. El acuerdo se complementó con la firma de un contrato para la prestación a Telefónica de servicios de *housing* en esos 2 centros de datos en términos y condiciones equivalentes a los establecidos en la operación ejecutada en 2019, por un periodo inicial de diez años.

Una vez cumplidas las condiciones relativas a la aportación de los dos centros de datos ubicados en Chile, el 24 de mayo de 2022 se produjo el cierre completo de la operación, pasando la participación de T. Infra en Nabiax a alcanzar el 20% (véase Nota 10). El acuerdo se complementó con la firma de un contrato para la prestación a Telefónica de servicios de *housing* en esos 2 centros de datos por un periodo inicial que concluye en 2031 y en términos y condiciones equivalentes a los establecidos en la operación ejecutada en 2019.

El 13 de junio de 2023 Nabiax vendió al fondo de inversión Actis sus centros de datos radicados en América. T. Infra participa en un 20% en Nabiax. Tras esta operación, Nabiax sólo posee centros de datos en España.

Los centros de datos vendidos a Actis siguen prestando servicios de housing al Grupo Telefónica conforme a los términos de los contratos firmados en 2019, ya que Telefónica, S.A. renunció a ejercer el derecho de resolución de los contratos de servicios de housing tras la venta de los centros de datos.

El 10 de junio de 2024, Telefónica de España, S.A.U. y la filial de Nabiax Digital DHF Iberia S.L suscribieron una adenda al acuerdo de prestación de servicios de housing para España, entre otras cuestiones, para ampliar la vigencia del mismo hasta julio de 2034, respecto del centro de datos de Alcalá de Henares.

Asterion inició en el mes de junio de 2024 un proceso de venta de su participación del 80% en Nabiax. De acuerdo con los derechos de los que Asterion dispone merced al acuerdo de accionistas, Asterion negoció las condiciones de venta y ejerció el derecho de arrastre sobre la participación del 20% de Nabiax propiedad de Telefónica Infra. En fecha 7 de noviembre de 2024 Asterion suscribió con el fondo de inversión Aermont Capital un acuerdo de compraventa del 100% del capital de Nabiax. Una vez obtenida la preceptiva aprobación regulatoria el 27 de marzo de 2025, Telefónica Infra transmitió su participación del 20% en Nabiax.

Nabiax sigue prestando servicios de housing al Grupo Telefónica conforme a los términos de los contratos firmados en 2019.

Joint Venture 50:50 con Liberty Global para unir el negocio de ambos grupos en Reino Unido

El 7 de mayo de 2020, Telefónica y Liberty Global plc ("Liberty Global") alcanzaron un acuerdo para formar una joint venture en un acuerdo de aportación (este acuerdo, según como se haya novado en cada momento, el "Contribution Agreement") celebrado entre Telefónica, Telefónica O2 Holdings Limited, Liberty Global, Liberty Global Europe 2 Limited y una sociedad vehículo de nueva creación denominada VMED O2 UK Limited en la cual, tras el cierre de la operación, tanto Telefónica como Liberty Global ostentan un 50% de participación.

Tras la obtención de la correspondiente autorización regulatoria por parte de la Competition and Markets Authority (autoridad de competencia del Reino Unido encargada de resolver sobre esta operación) y el cumplimiento del resto de condiciones para el cierre estipuladas en el Contribution Agreement, el cierre de la operación tuvo lugar el 1 de junio de 2021. Desde ese momento, Telefónica y Liberty Global tienen un número igual de acciones de VMED O2 UK Limited, tras haber aportado a esta sociedad: (i) por parte de Telefónica el negocio móvil de O2 en el Reino Unido y (ii) por parte de Liberty Global, el negocio de Virgin Media en el Reino Unido.

La estructura de gobierno corporativo de VMED O2 UK Limited está regulada en un acuerdo entre accionistas que fue suscrito por las mismas partes del Contribution Agreement el 1 de junio de 2021 y fue posteriormente novado el 15 de noviembre de 2023 y el 1 de agosto de 2025 (este acuerdo, según como se haya novado en cada momento, el "Acuerdo entre Accionistas").

A la fecha de cierre de la operación, Telefónica, Liberty Global y ciertas sociedades pertenecientes al grupo corporativo de cada una de ellas suscribieron con VMED O2 UK Limited y ciertas sociedades pertenecientes al grupo de VMED O2 UK Limited ciertos acuerdos de servicios, de servicios reversos, de licencia, así como de protección de datos. En particular, Telefónica y Liberty Global acordaron que el grupo de cada accionista prestara ciertos servicios, de manera transitoria o continuada, a VMED O2 UK Limited y su grupo. Finalmente, VMED O2 UK Limited (o ciertas sociedades de su grupo) también prestarán servicios, durante un periodo de tiempo determinado, a algunas compañías concretas pertenecientes a los grupos de cada uno de sus accionistas.

En virtud de los contratos de servicios antes referidos, los servicios transitorios prestados por entidades del Grupo Telefónica a VMED O2 UK Limited se proveerían por un plazo inicial desde los 7 a los 24 meses (posteriormente extendido en algún caso a un plazo de hasta 40 meses), mientras que los restantes servicios prestados por entidades del Grupo Telefónica a VMED O2 UK Limited lo harían por plazos por entre dos a seis años, en función del servicio. Los servicios a VMED O2 UK Limited provistos por el Grupo Telefónica, en virtud de los contratos modificados, consisten principalmente en servicios tecnológicos o de telecomunicaciones para el uso y beneficio de VMED O2 UK Limited. Adicionalmente a los Servicios a VMED O2 UK Limited, las operadoras móviles del Grupo Telefónica y VMED O2 UK Limited mantienen sus relaciones comerciales a efectos de proveer servicios de roaming recíprocamente para sus respectivos clientes.

Asimismo, a fecha de cierre de la operación, Telefónica suscribió con VMED O2 UK Limited ciertos contratos de licencia de marca (las "Licencias de Marca de VMED O2 UK Limited"). En virtud de las Licencias de Marca de VMED O2 UK Limited, el Grupo Telefónica ha licenciado el uso de las marcas Telefónica y O2 a VMED O2 UK Limited.

Acuerdo de inversión entre Allianz y Telefónica Alemania

El 29 de octubre de 2020, Telefónica Infra Germany GmbH (filial participada indirectamente al 100% por Telefónica a través de Telefónica Infra, S.L.U.) (TEF Infra Alemania) celebró un acuerdo de inversión (y contratos relacionados, incluyendo un acuerdo de socios que establece los principios de gobierno corporativo de la sociedad conjunta o *joint venture*) con varias entidades pertenecientes al grupo Allianz (Allianz) y Telefónica Alemania 1. Beteiligungsgesellschaft mbH (filial participada al 100% por Telefónica Germany GmbH & Co. OHG) (TEF Alemania) para la creación de una sociedad conjunta para el despliegue de Fibre-to-the-Home (FTTH) en Alemania, en virtud de la cual TEF Infra Alemania y TEF Alemania acordaron, sujeto a determinadas condiciones, invertir hasta 500 millones de euros de capital en total (400 millones de euros por TEF Infra Alemania y 100 millones de euros por TEF Alemania) y Allianz acordó, sujeto a determinadas condiciones, invertir hasta 1.000 millones de euros a través de diferentes fuentes de financiación, en un período de 6 años.

El cierre de la transacción y determinación del control conjunto, tuvo lugar el 18 de diciembre de 2020. La inscripción de Allianz y TEF Alemania como socios (limited partners) de la sociedad conjunta (UGG TopCo GmbH & Co. KG) en el registro mercantil alemán se produjo el 21 de enero de 2021. Tras la transacción, el grupo Allianz y el Grupo Telefónica ostentan cada uno el 50% de la empresa conjunta bajo un modelo de gobierno de co-control. La participación del grupo Telefónica se canaliza a través de TEF Infra Alemania con un 40% y TEF Alemania con un 10%).

Nuevo acuerdo marco de servicios a largo plazo en el Reino Unido

El 7 de enero de 2021, Telefónica U.K. y Vodafone U.K. suscribieron sendos nuevos Master Services Agreements (acuerdos marcos de servicios) con Cornerstone Telecommunications Infrastructure Limited (CTIL), la joint venture de infraestructura de red de torres pasiva que en su inicio era propiedad conjunta en un 50:50 y operada por los dos operadores. Los nuevos acuerdos entraron en vigor el 1 de enero de 2021, con plazos iniciales de 8 años y con tres períodos adicionales de renovación de 8 años.

CTIL se constituyó en 2012 mediante la consolidación de la infraestructura de red básica de Telefónica U.K. y Vodafone U.K., incluidas torres y mástiles, que se transfirieron a la joint venture conjunta. CTIL actualmente opera unos 14.200 macro sitios con una tasa de tenencia de 2.0x (incluyendo uso compartido activo) y unos 1.400 micrositios. CTIL también proporciona servicios administrativos para sus inquilinos ancla en aproximadamente otros 5.100 sitios de terceros donde colocan su equipo activo. Actualmente la participación de Telefónica en CTIL es ostentada a través de VMED O2 UK Limited (véase Nota 10), la joint venture de Telefónica y Liberty Global plc en Reino Unido, que el 15 de noviembre de 2023 transmitió una participación indirecta minoritaria del 16,67% en CTIL al fondo de infraestructuras británico GLIL Infrastructure LLP y el 27 de noviembre de 2024 transmitió otra participación indirecta minoritaria adicional del 8,33% en CTIL a Equitix Investment Management Limited.

Los nuevos acuerdos no tienen un impacto material en los acuerdos de red existentes y continuarán permitiendo que CTIL sirva principalmente a sus accionistas, así como a algunos terceros.

Acuerdo alcanzado por Telefónica España Filiales, S.A.U. ("Telefónica España Filiales"), T. Infra, Vauban y Crédit Agricole Assurance para el establecimiento de Bluevia Fibra

El 25 de julio de 2022, Telefónica España Filiales, T. Infra y el consorcio formado por Vauban Infrastructure Partners ("Vauban") y Crédit Agricole Assurances ("CAA") alcanzaron un acuerdo para el establecimiento de una sociedad, Bluevia Fibra, S.L. ("Bluevia"), cuyo objeto social es el despliegue y la comercialización de una red de fibra hasta el hogar (FTTH) en zonas principalmente rurales en España.

Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones regulatorias, el cierre de la operación tuvo lugar el 20 de diciembre de 2022.

Tras el cierre de la operación, el Grupo Telefónica es propietario de un 55% del capital de Bluevia (30% Telefónica España Filiales y 25% T. Infra), poseyendo Vauban/CAA el 45% restante.

Al cierre de la operación, Bluevia ha comprado a Telefónica de España 3,9 millones de unidades inmobiliarias ya pasadas y ha comprometido el despliegue de 1,1 millones adicionales durante los dos años siguientes al cierre, alcanzando una huella total de 5 millones de unidades inmobiliarias pasadas. Los 3,9 millones de unidades inmobiliarias adquiridas al cierre por Bluevia representaban un 14% de la red FTTH de Telefónica en España, manteniendo Telefónica España la propiedad del resto de la red. Asimismo, como parte de la transacción se suscribieron una serie de contratos de prestación de servicios por parte del Grupo Telefónica a Bluevia, así como de esta al Grupo Telefónica. Como parte de la operación, el Grupo Telefónica realizó aportaciones al capital de Bluevia por un importe de cerca de 1.247 millones de euros, y el consorcio formado por Vauban/CAA adquirió de Telefónica España un 45% de Bluevia por un importe de 1.021 millones de euros en efectivo (véase Nota 2).

Acuerdo alcanzado por T. Infra, Liberty Global e InfraVia para el establecimiento de una empresa conjunta de fibra hasta el hogar (FTTH) en Reino Unido

El 29 de julio de 2022, T. Infra, Liberty Global plc ("Liberty Global") e InfraVia Capital Partners ("InfraVia") alcanzaron un acuerdo para la creación de una sociedad conjunta, Opal JVco Limited ("nexfibre"), que desplegará fibra hasta el hogar (FTTH) en 5 millones de hogares en el Reino Unido a los que actualmente no llega la red de VMED O2 UK Limited (VMO2), con la posibilidad de ampliación a 2 millones de hogares adicionales. La red de fibra ofrecerá acceso mayorista FTTH a los proveedores de servicios de telecomunicaciones, y VMO2 actuará como cliente principal, además de proporcionar una serie de servicios técnicos.

Una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones regulatorias y cumplidas el resto de condiciones, el cierre de la operación tuvo lugar el 15 de diciembre de 2022.

Tras el cierre de la operación, Liberty Global y T. Infra -a través de un vehículo poseído por mitades- tienen una participación conjunta del 50% en nexfibre, poseyendo InfraVia el 50% restante.

El plan de negocio para el despliegue inicial de 5 millones de hogares prevé una inversión de aproximadamente 4.500 millones de libras esterlinas (aproximadamente 5.426 millones de euros al tipo de cambio a 31 de diciembre de 2024). Los tres socios participan en la financiación de los fondos requeridos para la construcción de forma proporcional a su participación en el capital social, por un importe total de hasta 1.400 millones de libras (aproximadamente 1.688 millones de euros al tipo de cambio a 31 de diciembre de 2024). Además, nexfibre ha suscrito un contrato de financiación con un consorcio de bancos por hasta 3.300

millones de libras (aproximadamente 3.979 millones de euros al tipo de cambio a 31 de diciembre de 2024).

Como parte de la transacción, InfraVia ha realizado y continuará realizando determinados pagos a Liberty Global y a T. Infra, una parte de los cuales está vinculada al progreso de la construcción de la red.

En apoyo de sus obligaciones con nexfibre, VMO2 sigue ampliando los contratos de construcción de redes con diversos proveedores.

Contratos entre Telefónica de España, S.A.U. ("TdE"), Telefónica Móviles España, S.A.U. ("TME") y Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U. ("TSOL" y en conjunto con TdE y TME "Compañías de Telefónica España") con Capgemini España, S.L., Inetum España, S.A., Indra Soluciones Tecnologías de la Información S.L.U. y UTE "Indra Soluciones Tecnologías de la información S.L.U., Inetum España S.A., Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982 De 26 De Mayo"

En marzo de 2024, las Compañías de Telefónica España suscribieron diferentes contratos con cada una de las siguientes contrapartes (i) Capgemini España, S.L., (ii) Inetum España, S.A., (iii) Indra Soluciones Tecnologías de la Información S.L.U. y (iv) UTE "Indra Soluciones Tecnologías de la información S.L.U., Inetum España S.A., Unión Temporal de Empresas Ley 18/1982 De 26 De Mayo " para la prestación a las Compañías de Telefónica España de un servicio de transformación TI (desarrollo, mantenimiento y operación de aplicaciones y servicios de ingeniería de infraestructuras, mantenimiento y operación de infraestructuras TI) por un importe total aproximado de 582 millones de euros. Las obligaciones de las contrapartes hacia Telefónica consisten en el desarrollo y mantenimiento de aplicaciones e infraestructuras, así como la operación de aplicaciones e infraestructuras en relación con el servicio de transformación TI.

Cada uno de los acuerdos tiene una duración de siete años (con prórrogas automáticas hasta un máximo de dos años adicionales, salvo preaviso por cualquiera de las partes).

Acuerdo alcanzado por Telefónica España Filiales, Telefónica Infra y Vodafone ONO con AXA REIM para la venta de una participación en "Compañía Mayorista de Fibra, S.L." (Fiberpass).

El 7 de noviembre de 2024, Telefónica España Filiales, S.A.U. (Telefónica España Filiales) y Telefónica Infra S.A.U. (Telefónica Infra) alcanzaron un acuerdo con Vodafone ONO, S.A.U. (Vodafone España) para el establecimiento de una sociedad conjunta cuyo objeto social principal es la comercialización de una red de fibra hasta el hogar (FTTH) en favor de Telefónica España y Vodafone España, para que estos puedan prestar a su vez servicios minoristas y mayoristas de acceso de banda ancha.

Como parte de la transacción se suscribieron los siguientes contratos: i) un Acuerdo de Inversión y Acuerdos de Transferencia, todos ellos firmados el 7 de noviembre de 2024; y ii) un Acuerdo de Accionistas, Acuerdos Marco de Servicios, Acuerdos de Servicio de Sistemas, Monitoreo y Mantenimiento, y un Acuerdo de Servicios Corporativos que regula ciertos servicios de diversa naturaleza, todos los cuales se celebrarán a la fecha de cierre de la operación.

Una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes y cumplidas el resto de condiciones pactadas, el 28 de febrero de 2025 se produjo el cierre de la transacción, quedando el capital de la sociedad conjunta (Compañía Mayorista de Fibra S.L., "Fiberpass") repartido entre el Grupo Telefónica (63%) y Vodafone España (37%). La participación del 63% del Grupo Telefónica se estructura entre Telefónica España Filiales (38%) y Telefónica Infra (25%).

El 24 de noviembre de 2025, Telefónica España Filiales, y Vodafone España alcanzaron un acuerdo con un vehículo de inversión de Axa Real Estate Investments Managers SGP ("AXA REIM") denominado Porites Bidco, S.A.R.L. ("BidCo") por el que BidCo adquirirá una participación del 40% en Fiberpass, (mediante la compra del 32% de Fiberpass a Vodafone España y de un 8% de dicha compañía a Telefónica España Filiales).

Una vez completada la transacción, el capital social de Fiberpass quedará repartido entre el Grupo Telefónica (55%), Vodafone España (5%) y AXA REIM (40%). La participación del 55% del Grupo Telefónica se estructura entre Telefónica España Filiales (30%) y Telefónica Infra (25%), manteniendo Telefónica el control de Fiberpass.

El cierre de la transacción está sujeto a determinadas condiciones de cierre, incluyendo la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias.

Acuerdo alcanzado por Telefónica Hispanoamérica y Millicom para la venta de su participación en Colombia Telecomunicaciones

El 12 de marzo de 2025, Telefónica Hispanoamérica, S.A., filial 100% propiedad de Telefónica, S.A., alcanzó un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostentaba en Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC, representativas del 67,5% de su capital social, por un importe de 400 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente, 341 millones de euros al tipo de cambio de 30 de junio de 2025), estando el precio

correspondiente sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones.

El cierre de la transacción estaba sujeto a determinadas condiciones de cierre, incluyendo la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias y a acuerdos con la Nación – Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Colombia y a acuerdos con Empresas Públicas de Medellín E.S.P.

El 13 de noviembre de 2025, la Superintendencia de Industria y Comercio aprobó, con determinados condicionamientos, la integración empresarial solicitada por Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC y Colombia Móvil S.A. ESP.

El 23 de diciembre Millicom Colombia Holding, S.A.S. solicitó autorización para lanzar una OPA sobre las acciones representativas del 68,35% del capital social de Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC, lo que incluía la totalidad de las acciones de las que Telefónica Hispam era titular en dicha sociedad.

El 5 de febrero de 2026, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias correspondientes y cumplidas las condiciones establecidas, se transmitió, en el marco de la antedicha OPA, la totalidad de la participación de Telefónica Hispanoamérica, S.A., en el capital social en Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC a Millicom Colombia Holdings SAS, representativa del 67,5% del capital social de la compañía, por un total de 214 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 182 millones de euros al tipo de cambio a dicha fecha) (véase Nota 31).

d) Aspectos ambientales y de cambio climático

Gestión ambiental del Grupo

El compromiso con la protección del medioambiente forma parte de la estrategia general de la Compañía y es responsabilidad del Consejo de Administración. El desempeño en esta materia es supervisado de forma periódica por la Comisión de Sostenibilidad y Regulación del Consejo, así como por la Dirección Global de Sostenibilidad (ESG) en coordinación con las áreas globales que ejecutan dicha estrategia junto a las unidades de negocio.

El Grupo cuenta con una Política Global de Medioambiente y Energía, y sistemas de gestión ambiental conforme a la ISO 14001 certificados externamente en las operadoras del Grupo. El medioambiente es un asunto transversal a toda la Compañía que involucra tanto a áreas operativas y de gestión como a áreas de negocio e innovación.

El Grupo Telefónica tiene contratados, tanto a nivel local como a nivel global, varios programas de seguros con objeto de mitigar la posible materialización de algún incidente derivado de riesgos de responsabilidad medioambiental y/o de catástrofes naturales.

Los objetivos de reducción de emisiones de carbono forman parte de la retribución variable de los empleados de la Compañía, incluyendo el Comité Ejecutivo. Asimismo, los ciclos de los planes de incentivos a largo plazo en acciones de Telefónica, S.A. iniciados hasta 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 27) han incluido objetivos de Neutralización de Emisiones de CO_2.

Cambio climático y energía

En la gestión del cambio climático, Telefónica identifica medidas de adaptación y mitigación y nuevas oportunidades de crecimiento y desarrollo. Para analizar los riesgos climáticos se siguen las directrices establecidas en la Directiva de Informes de Sostenibilidad Corporativa o CSRD por sus siglas en inglés. De esta manera, se han identificado los riesgos (físicos y de transición) y las oportunidades climáticas potencialmente materiales para la Compañía, considerando para ello diversos escenarios y horizontes temporales.

Telefónica integra los riesgos y oportunidades identificados en su modelo de negocio mediante el Plan de Acción Climática, que define la hoja de ruta para alcanzar las cero emisiones netas en 2040.

Para Telefónica es prioritario mantener estable el consumo de energía pese al fuerte incremento de la digitalización de la sociedad y, por tanto, del tráfico de datos que circula por las redes. Por ello el Plan de Eficiencia Energética del Grupo incluye iniciativas como la modernización de la red, con inversiones en fibra óptica (más eficiente) que sustituyen la red de cobre, o el 5G.

Para llegar a la descarbonización de la Compañía se precisa no solo la máxima eficiencia en el uso de la energía, sino también que esta proceda de fuentes renovables. El Plan de Energía Renovable de Telefónica contempla distintas soluciones como la autogeneración, la compra de electricidad renovable con garantía de origen y acuerdos de compra de energía a largo plazo (PPA por sus siglas en inglés, véase Nota 26), Este plan prioriza las fuentes de electricidad de origen renovable, y define la estrategia para reducir los costes de operación y la exposición a las fluctuaciones de los precios de la electricidad. Actualmente, la mayor parte del consumo eléctrico en instalaciones propias proviene de fuentes renovables.

Financiación vinculada a criterios de sostenibilidad

El Sustainable Financing Framework de Telefónica se alinea con los Principios de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles de la Asociación Internacional de los Mercados de Capitales (ICMA), así como Principios de

los Préstamos Verdes y los Principios de los Préstamos Sociales de la LMA (Loan Market Association), la APLMA (Asian Pacific Loan Market Association) y la LSTA (Loan Syndications and Trading Association), y está vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas.

Además de bonos senior *verdes* y de instrumentos híbridos, el Grupo emplea otras herramientas de financiación sostenible bancaria como son los préstamos y créditos ligados a objetivos de sostenibilidad, como la reducción de emisiones o la igualdad de género. El principal crédito sindicado del Grupo está también ligado al desempeño de indicadores de sostenibilidad.

En materia de financiación bancaria, Telefónica cuenta con un préstamo sindicado vinculado a indicadores de sostenibilidad, por importe de 5.500 millones de euros (véase Nota 18 y Anexo V). El 13 de enero de 2026 se hizo efectiva la primera opción de extensión, previa conformidad de la totalidad de los acreedores, siendo la nueva fecha de vencimiento el 13 de enero de 2031 (véase Nota 31).

Además, el Grupo cuenta con líneas comprometidas y financiaciones bilaterales con numerosas entidades financieras, alcanzando un volumen total de 4.206 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, cuyos intereses están vinculados también al cumplimiento de objetivos de sostenibilidad (véase Nota 18).

En conjunto, a 31 de diciembre de 2025 el Grupo había obtenido financiación vinculada a criterios de sostenibilidad por importe de 20.490 millones de euros, con el siguiente desglose:

Millones de euros	
Pasivos financieros	**4.524**
Bono senior sostenible de Telefónica Emisiones 2022 (Anexo III)	1.000
Bono senior verde de Telefónica Emisiones 2023 (Anexo III)	850
Bono senior sostenible de Telefónica Emisiones 2024 (Anexo III)	1.000
Bono senior sostenible de Telefónica Emisiones 2024 (Anexo III)	750
Bonos sostenibles vinculados de Telefónica Brasil (Anexo III)	309
Préstamos sostenibles vinculados de Telefónica, S.A.	615
Obligaciones perpetuas subordinadas (instrumentos híbridos) (Nota 17.c)	**6.050**
Financiación disponible no dispuesta a 31 de diciembre de 2025 (Nota 18)	**9.706**
Crédito sindicado sostenible vinculado de Telefónica, S.A.	5.500
Créditos bilaterales sostenibles vinculados	4.206
Total financiacion procedente de operaciones continuadas	**20.280**
Préstamos sostenibles vinculados de Colombia Telecomunicaciones	210
Total financiación procedente de operaciones discontinuadas	**210**
Total financiacion vinculada a criterios de sostenibilidad	**20.490**

Adicionalmente, en enero de 2026 Telefónica ha realizado dos emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas, por un importe agregado de 1.750 millones de euros y una emisión de bonos por importe de 1.000 millones de euros, ambos con la consideración adicional de verde y cuyos fondos se destinarán a inversiones elegibles de acuerdo con el Sustainable Financing Framework de 2023 (véase Nota 31).

e) Remuneración de auditores

Los servicios contratados a los auditores cumplen con los requisitos de independencia establecidos en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, así como con las reglas de la Securities and Exchange Commision ("SEC") y las del Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB), ambos de los Estados Unidos de América.

La remuneración por parte del Grupo a las distintas sociedades integradas en la red internacional PwC, a la que pertenece PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., (en adelante PwC Auditores, S.L.) firma auditora de Telefónica, S.A. durante los ejercicios 2025 y 2024, ha ascendido a 22,34 y 22,11 millones de euros, respectivamente.

Estos importes presentan el siguiente desglose:

Millones de euros	2025 PwC Auditores, S.L.	2025 Otras sociedades de la red PwC	2025 Total
Servicios de auditoría	9,08	11,51	20,59
Servicios relacionados con la auditoría	1,56	0,19	1,75
Total	**10,64**	**11,70**	**22,34**

Millones de euros	2024 PwC Auditores, S.L.	2024 Otras sociedades de la red PwC	2024 Total
Servicios de auditoría	8,47	11,91	20,38
Servicios relacionados con la auditoría	1,33	0,40	1,73
Total	**9,80**	**12,31**	**22,11**

El epígrafe "Servicios de auditoría" incluye los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Telefónica, S.A., y de otras sociedades que forman parte de su Grupo, así como la revisión de los estados financieros intermedios. Asimismo, dichos honorarios incluyen la auditoría sobre la efectividad del control interno sobre la información financiera conforme a la Sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act de 2002 hasta la fecha de suspensión de las obligaciones de información (véase Nota 31) y los trabajos realizados en relación con la auditoría integrada preparada a efectos del registro del Formulario 20-F ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos, para las sociedades del Grupo que están obligadas a su cumplimiento. También incorpora los trabajos derivados del cumplimiento de requisitos legales o regulatorios que, por su naturaleza, deben ser realizados por el auditor de cuentas.

Los principales conceptos incluidos en el epígrafe "Servicios relacionados con la auditoría" corresponden a la verificación del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad, los trabajos relacionados con la revisión de la información financiera requerida por las autoridades regulatorias, la emisión de informes de procedimientos acordados sobre información financiera, la emisión de comfort letters, la revisión de los informes de asignación e impacto de los instrumentos de financiación sostenible, el informe europeo especial de Revisión de la Situación Financiera y de Solvencia bajo el marco normativo de Solvencia II así como el informe de aseguramiento razonable sobre el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF).

Durante 2025 el auditor principal no ha prestado otros servicios distintos a los mencionados anteriormente. En el ejercicio 2024 dichos servicios ascendieron a 0,004 millones de euros .

Los servicios contratados por el Grupo a la sociedad PwC Auditores, S.L., durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido: la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas, la revisión limitada de estados financieros intermedios , los honorarios por los trabajos necesarios de la auditoría sobre la efectividad del control interno sobre la información financiera, conforme a la Sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act de 2002, hasta la fecha de suspensión de las obligaciones de información (véase Nota 31), la verificación del Estado de información No Financiera e información sobre Sostenibilidad, la emisión de comfort letters, la emisión de informes de procedimientos acordados de información financiera, la revisión de los informes de asignación e impacto de los instrumentos de financiación sostenible, el informe europeo especial de Revisión de la Situación Financiera y de Solvencia bajo el marco normativo de Solvencia II y el informe de aseguramiento razonable sobre el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF).

Por último, la remuneración a otras firmas auditoras, distintas a las integradas en la red internacional de PwC, que han prestado servicios de auditoría a compañías incluidas en la consolidación del Grupo del ejercicio 2025, asciende a un total de 1,17 millones de euros (1,61 millones de euros en 2024), de los cuales 0,72 millones de euros se corresponden con servicios de auditoría (1,01 millones de euros en 2024).

f) Avales comerciales y garantías

La Sociedad está sujeta a la presentación de determinadas garantías dentro de su actividad comercial normal y avales por licitaciones en concesiones y espectros (véase Nota 19), sin que se estime que de las garantías y avales presentados pueda derivarse ningún pasivo adicional en los presentes estados financieros consolidados.

g) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y Alta Dirección

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de Telefónica se encuentra regulada en el artículo 35 de los Estatutos Sociales de la Compañía, en el que se establece que el importe anual de las retribuciones a satisfacer por esta al conjunto de sus Consejeros en su condición de tales, es decir, como miembros del Consejo de Administración y por el desempeño de la función de supervisión y decisión colegiada propia de este órgano, será el que, a tal efecto, determine la Junta General de Accionistas. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de este límite y su distribución entre los distintos Consejeros corresponde al Consejo de Administración, teniendo en cuenta las funciones y responsabilidades atribuidas a cada Consejero, la pertenencia a Comisiones dentro del Consejo de Administración, y las demás circunstancias objetivas que considere relevantes. Asimismo, los Consejeros Ejecutivos percibirán, por el desempeño de las funciones ejecutivas delegadas o encomendadas por el Consejo de Administración, la remuneración que el propio Consejo determine. Esta remuneración habrá de ajustarse a la política de remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas.

De acuerdo con lo anterior, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 11 de abril de 2003, fijó en 6 millones de euros el importe máximo bruto anual de la retribución a percibir por el Consejo de Administración, como asignación fija y como dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones Consultivas o de Control del Consejo de Administración. Así, y por lo que se refiere al ejercicio 2025, el importe total de la retribución devengada por los Consejeros de Telefónica, en su condición de tales, ha sido de 2.699.067 euros por asignación fija y por dietas de asistencia.

La retribución de los Consejeros de Telefónica en su condición de miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Delegada, y/o de las Comisiones Consultivas o de Control, consiste en una asignación fija pagadera de forma mensual, y en dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones Consultivas o de Control.

Se indican a continuación los importes establecidos en el ejercicio 2025, en concepto de asignación fija por la pertenencia al Consejo de Administración, Comisión Delegada y Comisiones Consultivas o de Control de Telefónica y de dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones Consultivas o de Control del Consejo de Administración:

Retribución del Consejo de Administración y de sus Comisiones

Importes en euros

Cargo	Consejo de Administración	Comisión Delegada	Comisiones Consultivas o de Control (*)
Presidente	240.000	80.000	22.400
Vicepresidente	200.000	80.000	—
Vocal Dominical	120.000	80.000	11.200
Vocal Independiente	120.000	80.000	11.200
Vocal Otro externo	120.000	80.000	11.200

(*) Adicionalmente, el importe de la dieta por asistencia a cada una de las reuniones de las Comisiones Consultivas o de Control es de 1.000 euros.

Asimismo, y dada la relevancia de la función desempeñada por el Consejero Independiente Coordinador (*Lead Independent Director*), a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, el Consejo de Administración acordó asignar una remuneración adicional de 80.000 euros, por el ejercicio de dicho cargo.

Los Consejeros Ejecutivos no perciben la remuneración que pudiera corresponderles por su condición de miembros del Consejo de Administración (remuneración en su condición de tales) o por su pertenencia a la Comisión Delegada, ni por su pertenencia a los órganos de administración u órganos colegiados de sociedades filiales y participadas de Telefónica.

La remuneración fija, establecida para el Presidente Ejecutivo, D. Marc Thomas Murtra Millar, por sus labores ejecutivas, es de 1.923.100 euros, importe que se mantiene sin cambios desde 2016 para el cargo de Presidente Ejecutivo.

Por otra parte, la remuneración fija establecida para el Consejero Delegado, D. Emilio Gayo Rodríguez, por sus labores ejecutivas, es de 1.450.000 euros, un 9,375% inferior respecto al Consejero Delegado anterior.

Detalle individualizado

Se desglosan en el Anexo II, de manera individualizada por concepto retributivo, las retribuciones y prestaciones que han devengado y/o percibido de Telefónica, S.A. y de otras sociedades del Grupo Telefónica, durante el ejercicio 2025, los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, se desglosan las retribuciones y prestaciones devengadas y/o percibidas, durante dicho ejercicio, por los miembros de la Alta Dirección de la Compañía.

Nota 30. Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta y operaciones en discontinuación

Venta de Telefónica Móviles Argentina

El 24 de febrero de 2025, TLH Holdco, S.L.U., filial 100% propiedad de Telefónica, vendió la totalidad de las acciones que ostentaba en Telefónica Móviles Argentina S.A. a Telecom Argentina S.A (véase Nota 2).

En 2024 se registró una pérdida por deterioro de activos intangibles e inmovilizado material, proporcional a su valor neto contable, por importe de 436 millones de euros y 838 millones de euros, respectivamente (véanse notas 6 y 8).

El efecto fiscal de las pérdidas por deterioro registradas en 2024 fue un menor gasto por impuesto diferido por la variación de las diferencias temporarias asociadas a estos activos, por importe de 446 millones de euros.

Venta de Telefónica del Perú y otras compañías con sede en Perú

Con fecha 13 de abril de 2025, Telefónica Hispanoamérica, S.A., filial 100% propiedad de Telefónica, vendió la totalidad de las acciones que ostentaba en Telefónica del Perú S.A.A., representativas aproximadamente del 99,3% de su capital social, a Integra Tec International Inc. (véase Nota 2).

Durante el mes de diciembre de 2025 se han firmado acuerdos para la venta de Media Networks Latin America, S.A.C, Consorcio Media Networks Perú y GOL TV Perú IEAE., Pangeaco, S.A.C, Telefónica Ingeniería de Seguridad Perú, S.A.C. y Telefónica Cybersecurity Tech Perú S.A.C, todas ellas con sede en Perú.

Los resultados de estas compañías se presentan dentro de las operaciones en discontinuación en los presentes estados financieros.

Los cierres de las transacciones de venta de Media Networks Latin America, S.A.C, Consorcio Media Networks Perú y GOL TV Perú IEAE., Pangeaco, S.A.C, Telefónica Ingeniería de Seguridad Perú, S.A.C. se han producido en diciembre de 2025.

En 2024 se registró una corrección por deterioro de inmovilizado material por importe de 108 millones de euros, así como una reversión de activos por impuestos diferidos por importe de 13 millones de euros, tras el análisis de recuperabilidad de los activos de Pangea al cierre de 2024, que se encontraban clasificados como Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta.

Adicionalmente, se registró un deterioro por importe de 34 millones de euros, correspondiente al fondo de comercio asignado al negocio de fibra óptica de Pangea.

En 2024 se registró un deterioro de la totalidad del fondo de comercio remanente asignado a la unidad generadora de efectivo de Perú, por importe de 226 millones de euros (véase Nota 7). Adicionalmente, hasta igualar el valor contable y el valor recuperable de la UGE, se registró una corrección por deterioro de activos intangibles, por importe de 54 millones de euros (véase Nota 6).

Venta de Telefónica Móviles del Uruguay

Con fecha 21 de mayo de 2025, Telefónica Hispanoamérica, S.A. alcanzó un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostenta en Telefónica Móviles del Uruguay S.A., representativas del 100% de su capital social. Con fecha 7 de octubre de 2025 se produjo el cierre de la transacción, tras la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias (véase Nota 2).

Venta de Otecel (Telefónica Ecuador)

El 13 de junio de 2025, Telefónica Hispanoamérica, S.A. alcanzó un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostenta en Otecel, S.A., representativas del 100% de su capital social. Con fecha 30 de octubre de 2025 se produjo el cierre de la transacción, tras la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias (véase Nota 2).

Acuerdo para la venta de Colombia Telecomunicaciones

Con fecha 12 de marzo de 2025 Telefónica Hispam alcanzó un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostentaba en Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC, representativas del 67,5% de su capital social (véase Nota 2).

El cierre de la transacción estaba sujeto a determinadas condiciones de cierre, incluyendo la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias y a acuerdos con la Nación – Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la República de Colombia y a acuerdos con Empresas Públicas de Medellín E.S.P. El 13 de noviembre de 2025, la Superintendencia de Industria y Comercio aprobó la integración empresarial solicitada por Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC y Colombia Móvil S.A. ESP. El 23 de diciembre Millicom Colombia Holding, S.A.S. solicitó autorización para lanzar una OPA sobre la

totalidad de acciones que ostentaba Telefónica Hispam en Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC.

El 5 de febrero de 2026, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias correspondientes y cumplidas las condiciones establecidas, ha tenido lugar el cierre de la transacción (véase Nota 31).

Inversión en Nabiax

Con fecha 8 de noviembre de 2024 el accionista mayoritario de Nabiax, Asterion (80% de participación), alcanzó un acuerdo con el Grupo Aermont para vender sus acciones de Nabiax. En cumplimiento de lo dispuesto en el pacto de accionistas original entre Asterion y Telefónica Infra, S.L. (que posee el 20% restante), Asterion notificó esta transacción a Telefónica Infra, S.L. y le requirió para que se adhiera al mencionado acuerdo de venta (véase Nota 10). Una vez obtenida la preceptiva aprobación regulatoria, el 27 de marzo de 2025 Telefónica Infra transmitió su participación del 20% en Nabiax (véanse Notas 26 y 29).

Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta

El detalle de los activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta y los pasivos asociados a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Millones de euros	31/12/2025	31/12/2024
Activos de Colombia Telecomunicaciones [1]	3.046	—
Intangibles (Nota 6)	551	—
Fondo de comercio (Nota 7)	141	—
Inmovilizado material (Nota 8)	795	—
Derechos de uso (Nota 9)	281	—
Otros activos no corrientes	727	—
Cuentas a cobrar	188	—
Otros activos corrientes	362	—
Activos de fibra óptica en Perú	—	77
Inversión en Nabiax	—	58
Otros activos	134	3
Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	**3.180**	**138**
Pasivos asociados con activos de Colombia Telecomunicaciones	2.800	—
Pasivos financieros no corrientes	800	—
Deudas no corrientes por arrendamientos (Nota 20)	254	—
Otros pasivos no corrientes	632	—
Pasivos financieros corrientes	369	—
Cuentas a pagar	582	—
Deudas corrientes por arrendamientos (Nota 20)	99	—
Otros pasivos corrientes	64	—
Pasivos asociados con activos de fibra óptica en Perú	—	33
Otros pasivos	89	—
Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	**2.889**	**33**

[1] La participación de Telefónica en Colombia Telecomunicaciones a 31 de diciembre de 2025 era del 67,5% (véase Nota 17.i).

Operaciones en discontinuación

La siguiente tabla muestra un detalle del resultado de las operaciones en discontinuación:

	Enero - Diciembre 2025						
Millones de euros	**T. Móviles Argentina**	**T. Perú y otras compañías con sede en Perú**	**T. Uruguay**	**T. Ecuador**	**Colombia Telecomu-nicaciones**	**Otras compañías**	**Total**
Ventas netas y prestaciones de servicios	372	428	153	318	1.316	8	2.596
Otros ingresos	3	10	5	6	40	—	63
Aprovisionamientos	(69)	(124)	(33)	(64)	(475)	(60)	(826)
Gastos de personal	(92)	(70)	(25)	(37)	(113)	(34)	(370)
Otros gastos	(157)	(266)	(35)	(129)	(465)	57	(995)
EBITDA	**58**	**(21)**	**65**	**93**	**302**	**(30)**	**467**
Amortizaciones	(43)	(115)	(17)	(53)	(323)	(4)	(554)
Resultado operativo	**16**	**(136)**	**48**	**40**	**(21)**	**(33)**	**(86)**
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	—	(1)	—	—	1	—	—
Resultado financiero neto	4	(44)	(6)	(7)	(266)	1	(318)
Resultado antes de impuestos	**19**	**(180)**	**41**	**33**	**(286)**	**(33)**	**(405)**
Impuestos sobre beneficios	(8)	30	(9)	(3)	(65)	—	(55)
Resultado del ejercicio	**11**	**(150)**	**32**	**30**	**(350)**	**(33)**	**(459)**
Resultado de la transacción y reciclaje otro resultado global (véase Nota 2)	(1.228)	(660)	(2)	(43)	10	(2)	(1.924)
Resultado de las operaciones en discontinuación	**(1.217)**	**(809)**	**30**	**(12)**	**(340)**	**(35)**	**(2.384)**
Atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	(1.217)	(809)	30	(12)	(227)	(34)	(2.269)
Atribuido a intereses minoritarios	—	—	—	—	(114)	(1)	(115)

Nota: La cuenta de resultados consolidada del Grupo Telefónica incluye los resultados de: Telefónica Móviles Argentina hasta el 24 de febrero de 2025, Telefónica del Perú hasta el 13 de abril de 2025, Telefónica Uruguay hasta el 7 de octubre de 2025 y Otecel hasta el 30 de octubre de 2025 (véase Nota 2).

Millones de euros	T. Móviles Argentina	T. Perú y otras compañías con sede en Perú	T. Móviles Uruguay	T. Ecuador	Colombia Telecomu-nicaciones	Otras compañías	Total
	Enero - Diciembre 2024						
Ventas netas y prestaciones de servicios	2.151	1.426	214	437	1.404	13	5.644
Otros ingresos	18	36	15	4	81	—	153
Aprovisionamientos	(400)	(408)	(45)	(81)	(510)	20	(1.424)
Gastos de personal	(575)	(200)	(34)	(45)	(145)	(32)	(1.030)
Otros gastos	(2.152)	(1.138)	(47)	(144)	(443)	5	(3.920)
EBITDA	**(957)**	**(284)**	**102**	**169**	**387**	**6**	**(577)**
Amortizaciones	(398)	(408)	(37)	(104)	(235)	(3)	(1.186)
Resultado Operativo	**(1.356)**	**(693)**	**65**	**65**	**153**	**4**	**(1.762)**
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	—	—	—	—	(17)	—	(17)
Resultado financiero neto	65	(120)	(13)	(26)	(157)	(1)	(253)
Resultado antes de impuestos	**(1.291)**	**(813)**	**51**	**39**	**(22)**	**3**	**(2.033)**
Impuestos sobre beneficios	453	(126)	(2)	(17)	(39)	1	270
Resultado de operaciones en discontinuación	**(837)**	**(939)**	**49**	**22**	**(61)**	**4**	**(1.763)**
Atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	(837)	(933)	49	22	(36)	4	(1.732)
Atribuido a intereses minoritarios	—	(6)	—	—	(25)	—	(31)

El detalle del flujo de efectivo de las operaciones en discontinuación es el siguiente:

Enero - Diciembre 2025				
Millones de euros	**Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones en discontinuación**	**Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión en discontinuación**	**Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación en discontinuación**	**Flujo de operaciones en discontinuación**
T.Móviles Argentina	45	(29)	(6)	**9**
T. Perú y otras compañías con sede en Perú	(108)	(106)	(30)	**(245)**
T. Uruguay	51	(14)	(7)	**30**
T. Ecuador	95	(113)	(62)	**(80)**
Colombia Telecomunicaciones	92	(175)	19	**(64)**
Otras compañías	6	(2)	(1)	**3**
Total	**181**	**(440)**	**(87)**	**(347)**

Enero - Diciembre 2024				
Millones de euros	**Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones en discontinuación**	**Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión en discontinuación**	**Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación en discontinuación**	**Flujo de operaciones en discontinuación**
T.Móviles Argentina	470	(312)	(63)	**95**
T. Perú y otras compañías con sede en Perú	(186)	(246)	(137)	**(570)**
T. Uruguay	70	(27)	(85)	**(43)**
T. Ecuador	135	(79)	61	**118**
Colombia Telecomunicaciones	210	(93)	(57)	**61**
Otras compañías	(6)	(3)	(1)	**(10)**
Total	**692**	**(760)**	**(281)**	**(349)**

Nota 31. Acontecimientos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados, se han producido en el Grupo Telefónica los siguientes acontecimientos:

- El 12 de enero de 2026, Telefónica Europe, B.V. anunció la siguiente operación relativa a su estructura de capital:
  - una oferta de recompra de los siguientes instrumentos híbridos: (i) EUR 1,000,000,000 Undated 8.5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "Bonos 2026"); (ii) EUR 500,000,000 Undated 7.25 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "Bonos 2027"); and (iii) EUR 750,000,000 Undated 6 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "Bonos 2028"), todos ellos garantizados de forma irrevocable por Telefónica, S.A. Telefónica Europe, B.V. aceptó la compra en efectivo de los Bonos 2026 y los Bonos 2028, recomprando un importe nominal agregado de 885 millones de euros y 653 millones de euros, respectivamente. Telefónica Europe, B.V. no aceptó la compra de los Bonos 2027 válidamente ofrecidos. La oferta de recompra se liquidó el 22 de enero de 2026.
- El 12 de enero de 2026, Telefónica Emisiones, S.A.U., cerró precio (pricing) y los términos y condiciones de (i) una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas, con la garantía de Telefónica, S.A., por un importe nominal de 900 millones de euros y con la consideración adicional de verde; y (ii) una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas, con la garantía subordinada de Telefónica, S.A., por importe nominal de 850 millones euros y con la consideración adicional de verde. El cierre y desembolso tuvo lugar el 19 de enero de 2026.
- El 13 de enero de 2026, conforme a lo establecido en la línea de crédito sindicada sostenible vinculada de Telefónica, S.A. de hasta 5.500 millones de euros y modificada el 13 de enero de 2025, se hizo efectiva la primera opción de extensión previa conformidad de la totalidad de los acreedores. La nueva fecha de vencimiento es 13 de enero de 2031.
- El 20 de enero de 2026, Telefónica, S.A. informó de que, tras el anuncio de su intención de excluir voluntariamente la cotización de sus American Depositary Shares ("ADSs") y determinadas series de valores de deuda de la Bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange "NYSE") Telefónica y dos de sus filiales íntegramente participadas —Telefónica Emisiones, S.A.U. y Telefónica Europe, B.V. —, presentaron los Formularios 15F ante la Securities and Exchange Commission ("SEC"), de forma voluntaria, para suspender, con efectos inmediatos, sus respectivas obligaciones de información conforme a la U.S. Securities Exchange Act de 1934, en su versión modificada. La cancelación de registro y la mencionada terminación de las obligaciones de información, se espera sea definitiva en el plazo de 90 días tras el registro de los Formularios 15F, salvo objeciones por la SEC.
- El 26 de enero de 2026, Telefónica, S.A. a través de su filial Telefónica Emisiones, S.A.U. realizó bajo el Programa EMTN una nueva emisión de Bonos garantizados por Telefónica, S.A. por importe de 1.000 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento el 2 de mayo de 2033, tiene un cupón anual del 3,707%, emitido a la par. El desembolso y cierre tuvo lugar el 2 de febrero de 2026. Un importe equivalente a los ingresos netos se destinará a inversiones elegibles de acuerdo con el Sustainable Financing Framework de 2023.
- El 2 de febrero de 2026, Telefónica Emisiones, S.A.U. amortizó obligaciones por importe de 500 millones de libras esterlinas (aproximadamente 577 millones de euros), las cuales fueron emitidas el 2 de febrero de 2006. Estas obligaciones contaban con la garantía de Telefónica, S.A.
- El 3 de febrero de 2026, Telefónica, S.A. a través de su filial Telefónica Emisiones, S.A.U. realizó bajo el Programa EMTN una nueva emisión de bonos garantizados por Telefónica, S.A. por importe de 170 millones de francos suizos (equivalente a 183 millones de euros). Esta emisión, con vencimiento el 3 de febrero de 2034, tiene un cupón anual del 1,5075%, emitido a la par.
- El 5 de febrero de 2026, Telefónica comunicó, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias correspondientes y cumplidas las condiciones establecidas, la transmisión de la totalidad de la participación de Telefónica Hispanoamérica, S.A., en el capital social en Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC a Millicom Colombia Holdings SAS, representativa del 67,5% del capital social de la compañía, por un total de 214 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 182 millones de euros al tipo de cambio de dicha fecha). Esta operación se enmarca dentro de la política de gestión de cartera de activos del Grupo Telefónica, y está alineada con su estrategia de salida de Hispanoamérica. Conforme a lo establecido en la NIIF 5, Colombia Telecomunicaciones ha sido clasificado

como grupo enajenable mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 30).

- El 10 de febrero de 2026, Inversiones Telefónica Internacional Holding SpA, filial íntegramente participada por Telefónica, S.A., transmitió el 100% del capital social de Telefónica Móviles Chile S.A. ("Telefónica Chile") a NJJ Holding SAS y Millicom Spain S.L. La firma y cierre de la transacción tuvo lugar simultáneamente.

  El importe de la transacción incluye: (i) un pago en efectivo de 50 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 42 millones de euros al tipo de cambio de dicha fecha) satisfecho al cierre; (ii) un pago aplazado de 340 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 286 millones de euros) que se abonará en función de los resultados financieros de Telefónica Chile; y (iii) un pago adicional de 150 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 126 millones de euros) condicionado a la eventual ocurrencia de determinados eventos en el mercado de telecomunicaciones chileno. El precio acordado está sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones.

  Esta operación se enmarca en la política de gestión de cartera de activos del Grupo Telefónica, y está alineada con su estrategia de salida de Hispanoamérica. Tras el análisis realizado a 31 de diciembre de 2025 conforme a NIIF 5 (véase Nota 3.m), Telefónica Chile no fue clasificada como grupo enajenable mantenido para la venta a dicha fecha.

  Con anterioridad al cierre de la transacción, el 9 de febrero de 2026 Telefónica Chile trasmitió a Inversiones Telefónica Internacional Holding SpA las acciones que poseía en Onnet Fibra Chile (véase Nota 10), representativas del 40% de su capital social.

  El valor contable neto de los activos y pasivos relacionados con Telefónica Chile incluido en los estados financieros consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2025 asciende a 488 millones de euros.

  La aportación de Telefónica Chile a las Ventas y prestaciones de servicios consolidados en 2025 ha sido de 1.439 millones de euros (1.569 millones de euros en 2024), mientras que la contribución al Resultado operativo consolidado de 2025 ha sido una pérdida de 226 millones de euros (411 millones de euros de pérdida en 2024).

- El 18 de febrero de 2026, Telefónica Infra, S.L.U. ("Telefónica Infra"), junto con Liberty Global Europe 2 Limited ("Liberty Global") e InfraVia Capital Partners ("InfraVia"), a través de su joint venture de fibra ("nexfibre"), alcanzaron un acuerdo para adquirir el 100% del capital social de Substantial Topco Limited ("Netomnia"), el segundo mayor operador de fibra del Reino Unido.

  El importe de la transacción (firm value) ascendió a 2.000 millones de libras esterlinas (aproximadamente 2.294 millones de euros al tipo de cambio de dicha fecha). Telefónica y Liberty Global aportarían conjuntamente alrededor de 150 millones de libras para financiar la operación, e Infravia aportaría aproximadamente 850 millones de libras. El precio acordado está sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones.

  Como parte de la operación, VMO2: (i) adquirirá los clientes de Netomnia y las marcas "YouFibre" y "Brsk"; (ii) ampliará su acuerdo mayorista con nexfibre; (iii) recibirá una contraprestación en efectivo por su compromiso mayorista; y (iv) obtendrá una participación accionarial del 30% en la sociedad tenedora a través de la cual Telefónica Infra y Liberty Global mantienen actualmente su inversión en nexfibre. En el momento del cierre, Telefónica Infra, Liberty Global y VMO2 poseerán conjuntamente el 50% de nexfibre, e InfraVia poseerá el 50% restante.

  El cierre de la operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes.

  Esta operación se enmarca dentro de la estrategia de Telefónica en el Reino Unido, que incluye, entre otros objetivos, el desarrollo de una red financieramente sostenible y reforzada, la expansión de la fibra y la creación de valor a través de VMO2 y nexfibre.

Anexo I: Perímetro de consolidación

Principales sociedades del Grupo Telefónica

A continuación, se muestran las principales sociedades que componen el Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2025, así como las principales participaciones registradas por el método de puesta en equivalencia.

Para cada sociedad se informa de: denominación, objeto social principal, país, moneda funcional, capital social (expresado en millones de unidades de la moneda funcional), el porcentaje de participación efectivo del Grupo Telefónica y la sociedad o sociedades a través de las cuales se obtiene la participación del Grupo.

Sociedad matriz
Telefónica, S.A.

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Telefónica España					
Telefónica de España, S.A.U. Prestación de servicios de telecomunicaciones	España	EUR	1.024	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Móviles España, S.A.U. Prestación de servicios de comunicaciones móviles	España	EUR	209	100 %	Telefónica, S.A.
Teleinformática y Comunicaciones, S.A.U. (Telyco) Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos	España	EUR	8	100 %	Telefónica España Filiales, S.A.U.
Telefónica Soluciones de Informática y Com. de España S.A.U. Ingeniería de sistemas, redes e infraestructura de telecomunicaciones	España	EUR	2	100 %	Telefónica de España, S.A.U.
Telefónica Soluciones de Outsourcing, S.A.U. Gestión y comercialización de redes	España	EUR	1	100 %	Telefónica España Filiales, S.A.U.
Telefónica Servicios Integrales de Distribución S.A.U. Proveedor de servicios integrales de logística	España	EUR	2	100 %	Telefónica de España, S.A.U.
Telefónica España Filiales, S.A.U. Organización y explotación de negocios relacionados con servicios multimedia	España	EUR	226	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Servicios Audiovisuales, S.A.U. Prestación de todo tipo de servicios de telecomunicaciones audiovisuales	España	EUR	6	100 %	Telefónica España Filiales, S.A.U.
Telefónica Broadcast Services, S.L.U. Prestación de servicios de transmisión y operación mediante las DSNG	España	EUR	—	100 %	Telefónica España Filiales, S.A.U.
Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U. Prestación de todo tipo de servicios de telecomunicaciones audiovisuales	España	EUR	46	100 %	Telefónica España Filiales, S.A.U.
Telefónica Global Technology, S.A.U. Gestión y explotación global de los sistemas de información	España	EUR	16	100 %	Telefónica España Filiales, S.A.U.

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Telefónica España (cont.)					
Telefónica Educación Digital, S.L.U. Portal vertical de educación en Internet	España	EUR	1	100 %	Telefónica España Filiales, S.A.U.
Bluevia Fibra, S.L. Operaciones y explotación de red FTTH y otros servicios de conectividad.	España	EUR	68	55 %	Telefónica España Filiales, S.A.U. (30%) Telefónica Infra, S.L.U. (25%)
Solar360 Soluciones de Instalacion y Mantenimiento S.L. Comercialización y gestión en la instalación, venta y mantenimiento de equipamiento fotovoltaico	España	EUR	—	51 %	Telefónica de España, S.A.U.
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.U. Servicios y sistemas de seguridad	España	EUR	5	100 %	Telefónica España Filiales, S.A.U.
Compañía Mayorista de Fibra S.L. Prestación de servicios de telecomunicaciones mediante explotación de red FTTH	España	EUR	162	63 %	Telefónica España Filiales, S.A.U. (38%) Telefónica Infra, S.L.U. (25%)
Telefónica Alemania					
Telefónica Deutschland Holding A.G Sociedad holding	Alemania	EUR	2.975	96,85 %	Telefónica Germany Holdings Limited (69,22%) Telefónica Local Services GmbH (27,63%)
Telefónica Germany GmbH & Co. OHG Operadora de servicios de comunicaciones móviles	Alemania	EUR	51	96,85 %	Telefónica Deutschland Holding A.G (96,84%) T. Germany Management, GmbH (0,01%)
E-Plus Service GmbH Operadora de servicios de comunicaciones móviles	Alemania	EUR	—	96,85 %	Telefónica Germany GmbH & Co. OHG
Telefónica Germany Business Sales GmbH Prestación de servicios tecnológicos y de consultoría en Big Data	Alemania	EUR	—	96,85 %	Telefónica Germany GmbH & Co. OHG
O2 Telefónica Deutschland Finanzierungs GmbH Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a compañías del Grupo	Alemania	EUR	—	96,85 %	Telefónica Germany GmbH & Co. OHG
Telefónica Germany 1. Beteiligungsgesellschaft mbH Sociedad holding	Alemania	EUR	5	96,85 %	Telefónica Germany GmbH & Co. OHG
Ortel Mobile GmbH Prestación de servicios de comunicaciones móviles internacionales	Alemania	EUR	—	96,85 %	Telefónica Germany GmbH & Co. OHG
Telefónica Germany Retail GmbH Maquinaria de oficina, ordenadores, equipos periféricos y software	Alemania	EUR	—	96,85 %	Telefónica Germany GmbH & Co. OHG
AY YILDIZ Communications GmbH Prestación de servicios de telecomunicaciones	Alemania	EUR	—	96,85 %	Telefónica Germany GmbH & Co. OHG
TCHIBO Mobilfunk GmbH & Co. Comercialización y venta de servicios de móviles	Alemania	EUR	7	48,42 %	Telefónica Germany GmbH & Co. OHG
Telefónica Brasil					
Telefônica Brasil, S.A. Prestación de servicios de telecomunicaciones	Brasil	BRL	60.071	77,87 %	Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U. (37,74%) Telefónica, S.A. (39,32%) Telefónica Chile, S.A. (0,06%)
Terra Networks Brasil, Ltda. Proveedor de servicios de acceso a Internet y portal	Brasil	BRL	590	77,87 %	Telefônica Brasil, S.A.
Telefônica Infraestrutura e Segurança Ltda. Servicios y sistemas de seguridad	Brasil	BRL	665	77,87 %	Terra Networks Brasil, Ltda.

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Telefónica Brasil (cont.)					
Vivo ventures fundo de investimento em participacoes multiestrategia. Fondos de inversión	Brasil	BRL	238	78,31 %	Telefônica Brasil, S.A. (76,31%) Telefonica Open Innovation S.L.U. (2,00%)
Vale Saúde, Administradora de Cartões Ltda. Prestación de servicios sanitarios	Brasil	BRL	7	77,87 %	POP Internet Ltda.
Telefônica Cloud e Tecnologia do Brasil S.A. Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	Brasil	BRL	213	88,93 %	Telefônica Brasil, S.A. (38,94%) Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L. (9,34%) Telefónica IoT & Big Data Tech, S.A. (40,65%)
IPNET USA, LLC Reventa de software y sistemas, prestación de servicios profesionales y gestión de proyectos	E.E.U.U.	USD	1	88,93 %	Telefônica Cloud e Tecnologia do Brasil S.A.
FiBrasil Infraestrutura e Fibra Ótica S.A. Proveedor mayorista de fibra	Brasil	BRL	189	83,40 %	Telefônica Brasil, S.A. (58,41%) Telefónica Infra S.L.U. (24,99%)
Samauma Brands Comércio, Importação e Exportação de Eletro-Eletrônicos Ltda Compra, venta, importación y exportación	Brasil	BRL	31	77,87 %	Terra Networks Brasil, Ltda.
Telefônica Cibersegurança e Tecnología do Brasil Ltda Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	Brasil	BRL	—	100 %	Telefônica Infraestrutura e Segurança Ltda.
Otras sociedades					
Telefónica Hispanoamérica, S.A.U. Sociedad holding	España	EUR	109	100 %	Telefónica, S.A.
TLH Holdco, S.L.U. Sociedad holding	España	EUR	87	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Venezolana, C.A. Operadora de comunicaciones móviles	Venezuela	VED	11.092	100 %	Telefónica Hispanoamérica, S.A.U. (97,13%) Comtel Comunicaciones Telefónicas, S.A. (2,87%)
Pegaso Pcs S.A. de C.V. Operadora de servicios de comunicaciones	México	MXN	3.241	100 %	Telefónica Hispanoamérica, S.A. (99,98%) Celular de Telefonía S.A. de CV. (0,02%)
Celular de Telefonía S.A. de CV. Servicios de consultoría	México	MXN	2.650	100 %	Pegaso Pcs S.A. de CV. (67,65%) Telefónica Hispanoamérica, S.A. (32,35%)
Terra Networks México, S.A. de C.V. Proveedor de servicios de acceso a Internet, Portal e información financiera a tiempo real	México	MXN	305	100 %	Telefónica Hispanoamérica, S.A.U.
Fisatel México, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R. Gestión integral de la tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las empresas del Grupo	México	MXN	1.805	100 %	Telefónica Hispanoamérica, S.A.U. (99,99%) Pegaso Pcs S.A. de CV. (0,01%)

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Otras sociedades (cont.)					
Telefónica Móviles Chile, S.A. Sociedad operadora de servicios de comunicaciones móviles	Chile	CLP	1.631.069	100 %	Inversiones Telefónica Internacional Holding SpA. (99,14%) Telefónica Hispanoamérica, S.A.U. (0,86%)
Telefónica Chile, S.A. Proveedor de telecomunicaciones de larga distancia nacional e internacional	Chile	CLP	874.773	99,39 %	Telefónica Móviles Chile, S.A.
Telefónica Chile Holdings, S.L.U. Sociedad Holding	España	EUR	—	100 %	Telefónica Hispanoamérica, S.A.U.
Telefónica Empresas Chile S.A. Prestación de servicios de comunicaciones telefónicas de voz y datos	Chile	CLP	243.756	99,39 %	Telefónica Chile, S.A.
Telefónica Chile Servicios Corporativos Limitada HUB prestadora de servicios	Chile	CLP	3	99,69 %	Telefónica Chile, S.A. (49,40%) Telefónica Empresas Chile S.A. (1,29%) Telefónica Móviles Chile, S.A. (49%)
Inversiones Telefónica Internacional Holding, SpA. Sociedad Holding	Chile	CLP	511	100 %	Telefónica Chile Holdings S.L.
Telefónica Infra, S.L.U. Sociedad holding	España	EUR	12	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Infra Germany GmbH Operador de telecomunicaciones de banda ancha	Alemania	EUR	—	100 %	Telefónica Infra, S.L.U.
Telefónica O2 Holdings Ltd. Sociedad holding	Reino Unido	GBP	9	100 %	Telefónica, S.A. (99,99%) Telefónica Capital S.A. (0,01%)
MmO2 Ltd. Sociedad holding	Reino Unido	GBP	—	100 %	Telefónica O2 Holding Ltd.
Telefónica Germany Holdings Ltd. Sociedad holding	Reino Unido	EUR	3.463	100 %	O2 (Europe) Ltd.
O2 (Europe) Ltd. Sociedad holding	Reino Unido	EUR	6.895	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica International Holding, B.V Sociedad holding	Países Bajos	EUR	—	100 %	Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.
Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U. Sociedad holding	España	EUR	291	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Global Solutions, S.L.U. Proveedor de servicios internacionales	España	EUR	1	100 %	Telefónica, S.A
Telefonica Global Solutions USA, Inc. Prestación de servicios de telecomunicaciones	E.E.U.U.	USD	202	100 %	Telefónica Global Solutions, S.L.U.
Telefónica Global Solutions Germany GmbH. Proveedor de servicios internacionales	Alemania	EUR	—	100 %	Telefónica Global Solutions, S.L.U.
Telefónica Global Solutions México, S.A. de C.V. Realización de actividades y proyectos de investigación en el campo de telecomunicaciones	México	MXN	67	100 %	Telefónica Global Solutions, S.L.U.
Telefónica Innovación Digital, S.L.U. Desarrollo de actividades y servicios en el área de telecomunicaciones. Sociedad de cartera	España	EUR	28	100 %	Telefónica, S.A
Telefónica Digital Ltd. Desarrollo de actividades y servicios en el área de telecomunicaciones	Reino Unido	GBP	15	100 %	Telefónica, S.A

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Otras sociedades (cont.)					
Telefonica Open Innovation S.L.U. Identificación y desarrollo del talento en el campo de las TIC.	España	EUR	2	100 %	Telefónica Innovación Digital, S.L.U.
Wayra Chile Tecnología e Innovación SpA Desarrollo de proyectos empresariales con base tecnológica innovadora	Chile	CLP	29.899	100 %	Telefonica Open Innovation S.L.U.
Wayra Brasil Desenvolvedora e Apoiadora de Projetos Ltda. Administración de fondos en sociedades de participación	Brasil	BRL	52	100 %	Telefonica Open Innovation S.L.U. (99,99%) Telefónica Innovación Digital, S.L.U. (0,01%)
WY Telecom, S.A. de C.V. Identificación y desarrollo del talento en el campo de las TIC.	México	MXN	134	100 %	Telefonica Open Innovation S.L.U. (99,99%) Telefónica Innovación Digital, S.L.U. (0,01%)
Wayra Argentina, S.A. Identificación y desarrollo del talento en el campo de las TIC.	Argentina	ARS	9.973	100 %	Telefonica Open Innovation S.L.U. (95%) Telefónica, S.A. (5%)
Wayra Colombia, S.A.S. Desarrollo de proyectos empresariales con base tecnológica innovadora	Colombia	COP	2.304	100 %	Telefonica Open Innovation S.L.U.
Proyecto Wayra, C.A. Actividades comerciales, industriales y mercantiles	Venezuela	VED	76	100 %	Telefónica Venezolana, C.A.
Wayra UK Ltd. Desarrollo de proyectos empresariales con base tecnológica innovadora	Reino Unido	GBP	—	100 %	Telefonica Open Innovation S.L.U.
Telfisa Global, B.V. Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a compañías del Grupo	Países Bajos	EUR	—	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Global Activities Holding, B.V. Sociedad holding	Países Bajos	EUR	—	100 %	Telfisa Global, B.V.
Telefónica Global Services, GmbH Negociación de compras	Alemania	EUR	—	100 %	Group 3G UMTS Holding, GmbH
Telefónica Global Roaming, GmbH Optimización del tráfico en las redes	Alemania	EUR	—	100 %	Telefónica Global Services, GmbH
Group 3G UMTS Holding GmbH Sociedad holding	Alemania	EUR	250	100 %	Telefónica Global Activities Holdings, B.V
QUAM GmbH. Actividades de gestión de instalaciones informáticas	Alemania	EUR	250	100 %	Group 3G UMTS Holding GmbH
Telefónica Compras Electrónicas, S.L.U. Desarrollo y prestación de servicios de la sociedad de la información	España	EUR	—	100 %	Telefónica Global Services, GmbH
Telefonica Iot & Big Data Tech S.A.U. Prestación de servicios en el sector de la teledistribución	España	EUR	1	100 %	Telefónica Tech S.L.U.
Geprom Software Engineering S.L.U. Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades de asesoramiento	España	EUR	—	100 %	Telefonica Iot & Big Data Tech S.A.U.
Geprom Software Engineering S.A. de C.V. Servicios técnicos de ingeniería y otras actividades de asesoramiento	México	MXN	—	100 %	Geprom Software Engineering S.L.(99%) Telefonica Iot & Big Data Tech S.A. (1%)
TIS Hispanoamérica, S.L.U. Servicios y sistemas de seguridad	España	EUR	2	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Capital, S.A.U. Sociedad financiera	España	EUR	7	100 %	Telefónica, S.A.

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Otras sociedades (cont.)					
Lotca Servicios Integrales, S.L.U. Tenencia y explotación de aeronaves	España	EUR	18	100 %	Telefónica, S.A.
Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A Administración de fondos de pensiones	España	EUR	16	70 %	Telefónica Capital, S.A.U.
Fonditel Gestión, Soc. Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Administración y representación de instituciones de inversión colectiva	España	EUR	2	100 %	Telefónica Capital, S.A.U.
Telefónica Luxembourg Holding, S.à.r.L. Sociedad Holding	Luxemburgo	EUR	3	100 %	Telefónica, S.A.
Nova Casiopea RE S.A. Actividades de reaseguros	Luxemburgo	EUR	5	100 %	Telefónica Luxembourg Holding, S.à.r.L.
Telefónica Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A.U. Realización de operaciones de seguros directos	España	EUR	24	100 %	Telefónica Luxembourg Holding, S.à.r.L.
Telefónica Finanzas, S.A.U. Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a compañías del Grupo	España	EUR	3	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Correduría de Seguros y Reaseguros Compañía de Mediación, S.A. Distribución, promoción o producción de contratos de seguros	España	EUR	—	100 %	Telefónica Finanzas, S.A.U. (TELFISA) (83,33%) Telefónica, S.A. (16,67%)
Telefónica Europe, B.V. Captación de fondos en los mercados de capitales	Países Bajos	EUR	—	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Participaciones, S.A.U. Realización de emisiones de instrumentos financieros de deuda	España	EUR	—	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Emisiones, S.A.U. Realización de emisiones de instrumentos financieros de deuda	España	EUR	—	100 %	Telefónica, S.A.
Aliança Atlântica Holding B.V. Sociedad Holding	Países Bajos	EUR	40	88,94 %	Telefónica, S.A. (50%) Telefônica Brasil, S.A. (38,94%)
Telefónica Serviços Empresariais do BRASIL, Ltda. Prestación de servicios de gestión y administración	Brasil	BRL	63	100 %	Telefónica Servicios Globales, S.L.U.
Telefónica Gestión Integral de Edificios y Servicios S.L.U. Prestación de servicios de gestión y administración	España	EUR	—	100 %	Telefónica Servicios Globales, S.L.U.
O2 Worldwide Limited Prestación de servicios de telecomunicación	Reino Unido	GBP	—	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Servicios Globales, S.L.U. Sociedad Holding	España	EUR	1	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Holding Atticus, B.V. Sociedad holding	Países Bajos	EUR	—	100 %	Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U.
Telefónica Soluciones de Criptografía, S.A.U. Ingeniería, investigación y desarrollo	España	EUR	1	100 %	Telefónica, S.A.
Cryptography & Security Systems S.L.U. Actividades de programación informática	España	EUR	—	100 %	Telefónica Soluciones de Criptografía, S.A.U.
Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. Prestación de servicios de comunicaciones	España	EUR	—	60 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Tech S.L.U. Sociedad holding	España	EUR	67	100 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U. Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	España	EUR	34	100 %	Telefónica Tech S.L.U.

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Otras sociedades (cont.)					
Telefónica Tech Inc. Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	E.E.U.U.	USD	7	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
Audertis Audit Services S.L.U. Provision of audit services in the areas of security, privacy and data protection	España	EUR	—	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
Govertis Advisory Services S.L.U. Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	España	EUR	—	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech Deutschland GmbH Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	Alemania	EUR	—	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
Acens Technologies, S.L.U. Proveedora de Servicios de hosting, housing y soluciones de telecomunicaciones	España	EUR	2	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
Altostratus Solutions, S.L.U. Prestación de servicios informáticos	España	EUR	—	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
Telefónica Thanos México S.A. de C.V. Prestación de servicios de telecomunicaciones	Mexico	MXN	—	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U. (99%) Telefónica Tech S.L.U. (1%)
Telefónica Thanos Perú S.A.C Prestación de servicios de telecomunicaciones	Perú	PEN	—	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U. (99,9%) Telefónica Tech S.L.U. (0,1%)
Telefónica Tech UK & Ireland, Limited Sociedad holding	Reino Unido	GBP	17	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
Telefónica Tech UK TOG Limited Actividades de las oficinas centrales	Reino Unido	GBP	—	100 %	Telefónica Tech UK & Ireland, Limited
Telefónica Tech UK Managed Services Limited Consultoría en tecnologías de la información, gestión y servicios informáticos	Reino Unido	GBP	—	100 %	Telefónica Tech UK Limited
Telefónica Tech UK Limited Consultoría en tecnologías de la información, gestión y servicios informáticos	Reino Unido	GBP	22	100 %	Telefónica Tech UK & Ireland, Limited
Telefónica Tech Northern Ireland Holdings Limited Otras actividades de servicios informáticos	Reino Unido	GBP	—	100 %	Telefónica Tech UK & Ireland, Limited
Telefónica Tech Northern Ireland Limited Otras actividades de servicios informáticos	Reino Unido	GBP	—	100 %	Telefónica Tech UK & Ireland, Limited
Telefónica Tech Ireland Limited Prestación de servicios informáticos	Irlanda	EUR	—	100 %	Telefónica Tech UK & Ireland, Limited
Perpetual Topco Limited Sociedad holding	Reino Unido	GBP	4	100 %	Telefónica Tech UK & Ireland Limited
Perpetual Midco Limited Sociedad holding	Reino Unido	GBP	4	100 %	Perpetual Topco Limited
Perpetual Bidco Limited Sociedad holding	Reino Unido	GBP	3	100 %	Perpetual Midco Limited
Incremental Group Holdings Limited Sociedad holding	Reino Unido	GBP	1	100 %	Perpetual Bidco Limited
Redspire Limited Actividades de desarrollo de software y consultoría en tecnologías de la información	Reino Unido	GBP	—	100 %	Incremental Group Holdings Limited

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Telefónica Tech UK Business Applications Limited Actividades de consultoría en tecnologías de la información y otros servicios	Reino Unido	GBP	—	100 %	Incremental Group Holdings Limited
Otras sociedades (cont.)					
Adatis Group Limited Sociedad holding	Reino Unido	GBP	—	100 %	Incremental Group Holdings Limited
Telefónica Tech UK Data & AI Limited Actividades de consultoría en tecnologías de la información	Reino Unido	GBP	—	100 %	Adatis Group Limited
Telefónica Tech Bulgaria Limited Actividades de consultoría en tecnologías de la información	Bulgaria	BGN	—	100 %	Telefónica Tech UK Data & AI Limited
Telefónica Tech India Private Limited Actividades de consultoría en tecnologías de la información	India	INR	—	100 %	Telefónica Tech UK & Ireland, Limited (99%) Telefónica Tech UK Limited (1%)
Telefónica Tech UK Data & AI MS Limited Information technology consultancy activities	Reino Unido	GBP	—	100 %	Adatis Group Limited
BE-terna Enhancement GmbH Sociedad holding y prestación de servicios de marketing, consultoría, implantación y comercialización de software y tecnologías informáticas	Alemania	EUR	—	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
BE-terna AB (Sweden) Servicios tecnológicos	Suecia	SEK	—	100 %	BE-terna Enhancement GmbH
BE-terna Automation AG Servicios tecnológicos	Suiza	CHF	—	100 %	BE-terna Enhancement GmbH
BE-terna ApS Actividades de programación informática	Dinamarca	DKK	1	100 %	BE-terna Enhancement GmbH
BE-terna GmbH (Leipzig) Producción de programas informáticos, procesamiento electrónico de datos y realización de consultorías, servicios y gestión de proyectos	Alemania	EUR	—	100 %	BE-terna Enhancement GmbH
BE-terna Austria GmbH Sociedad holding	Austria	EUR	—	100 %	BE-terna Enhancement GmbH
BE-terna GmbH (Innsbruck) Servicios de procesamiento automático de datos y tecnología de la información	Austria	EUR	—	100 %	BE-terna Austria GmbH
BE-terna Solutions GmbH Venta, implantación y mantenimiento de productos ERP internacionales	Alemania	EUR	—	100 %	BE-terna GmbH (Innsbruck)
BE-terna AG (Switzerland) Prestación de servicios, análisis y optimización de procesos empresariales, selección del software empresarial e implementación de soluciones ERP	Suiza	CHF	—	100 %	BE-terna GmbH (Innsbruck)
BE-terna SRL Servicios de procesamiento automático de datos y tecnología de la información	Italia	EUR	—	100 %	BE-terna GmbH (Innsbruck)
BE-terna Adriatic d.o.o Sociedad holding	Eslovenia	EUR	—	100 %	BE-terna Austria GmbH
BE-terna d.o.o. (Serbia) Servicios tecnológicos	Serbia	RSD	13	100 %	BE-terna Adriatic d.o.o
BE-terna d.o.o (Slovenia) Servicios tecnológicos	Eslovenia	EUR	—	100 %	BE-terna Adriatic d.o.o
BE-terna d.o.o (Croatia) Servicios tecnológicos	Croacia	EUR	—	100 %	BE-terna Adriatic d.o.o
Telxius Telecom, S.A. Prestación de servicios de telecomunicaciones	España	EUR	260	70 %	Telefónica, S.A.
Telxius Cable América, S.A. Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda	Uruguay	USD	291	70 %	Telxius Telecom, S.A.

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Otras sociedades (cont.)					
Telxius Cable España, S.L.U. Establecimiento y explotación de cualquier tipo de infraestructuras y/o redes de comunicaciones	España	EUR	5	70 %	Telxius Telecom, S.A.
Telxius Cable República Dominicana, S.A.S. Prestación de servicios de telecomunicaciones	República Dominicana	USD	6	70 %	Telxius Cable América, S.A. (69,30%) Telxius Cable España, S.L.U. (0,70%)
Telxius Cable Argentina, S.A. Explotación y despliegue de infraestructuras de telecomunicaciones	Argentina	USD	78	70 %	Telxius Cable América, S.A. (66,50%) Telxius Cable España, S.L.U. (3,50%)
Telxius Cable Panamá, S.A. Instalación y operación de redes de telecomunicaciones a mayoristas	Panamá	USD	10	70 %	Telxius Cable América, S.A.
Telxius Cable Puerto Rico, Inc. Servicios de comunicaciones mediante red de fibra óptica de alta capacidad	Puerto Rico	USD	14	70 %	Telxius Cable América, S.A.
Telxius Cable USA, Inc. Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda	E.E.U.U.	USD	58	70 %	Telxius Telecom, S.A.
Telxius Cable Ecuador, S.A. Comercialización de uso de la capacidad de transmisión de datos a través de una red de fibra óptica submarina	Ecuador	USD	5	70 %	Telxius Cable América, S.A.
Telxius Cable Chile, S.A. Participación en negocios relacionados con servicios públicos o privados de telecomunicaciones	Chile	USD	26	70 %	Telxius Cable América, S.A.
Telxius Cable Guatemala, S.A. Instalación y operación de redes de telecomunicaciones a mayoristas	Guatemala	USD	20	70 %	Telxius Cable América, S.A.
Telxius Cable Perú, S.A.C. Participación en operaciones de explotación de servicios de telecomunicaciones internacionales a través de cables submarinos y otros medios	Perú	USD	20	70 %	Telxius Cable América, S.A.
Telxius Cable Colombia, S.A. Suministrar capacidad de transmisión de datos por medio del sistema de cable submarino	Colombia	USD	4	70 %	Telxius Cable América, S.A. (66,49%) Telxius Cable Chile, S.A. (1,17%) Telxius Cable Perú, S.A.C. (1,17%) Telxius Cable Guatemala, S.A. (1,16%) Telxius Cable Argentina, S.A. (0,01%)
Telxius Cable Brasil Participaçoes, Ltda. Sociedad Holding	Brasil	USD	62	70 %	Telxius Cable América, S.A.
Telxius Cable Brasil, Ltda. Explotación y despliegue de infraestructuras de telecomunicaciones	Brasil	USD	74	70 %	Telxius Cable Brasil Participaçoes, Ltda.
Telxius Cable Bolivia, S.A. Establecimiento y explotación de cualquier tipo de infraestructuras y/o redes de comunicaciones	Bolivia	USD	1	70 %	Telxius Cable América, S.A. (68,9%) Telxius Cable España, S.L.U. (0,55%) Telxius Cable Argentina, S.A. (0,55%)
Telxius México, S.R.L. DE C.V Establecimiento y explotación de cualquier tipo de infraestructuras y/o redes de comunicaciones	México	USD	—	70 %	Telxius Cable América, S.A. (69,98%) Telxius Cable España, S.L.U. (0,02%)
Telefónica Local Services GmbH Sociedad Holding	Alemania	EUR	—	100 %	Telefónica, S.A.

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Otras sociedades en discontinuación					
Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC Operador de servicios de comunicaciones	Colombia	COP	3.410	67,5 %	Telefónica Hispanoamérica, S.A.U.
Operaciones Tecnológicas y Comerciales S.A.S Operadora de servicios de comunicaciones	Colombia	COP	3.330	67,5 %	Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC
Unired Colombia S.A.S Prestación de servicios relacionados con telecomunicaciones	Colombia	COP	12.826	33,75 %	Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC
Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech Chile SpA. Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	Chile	CLP	15.540	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
Telefonica Tech Colombia, SAS Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	Colombia	COP	406	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U.
Telefonica Cybersecurity Tech Mexico, S.A de C.V. Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	México	MXN	230	100 %	Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech S.L.U. (60,47%) Telefonica Iot & Big Data Tech S.A. (39,53%)
Telefónica Tech Perú S.A.C. Ciberseguridad, seguridad de información electrónica y consultoría informática	Perú	PEN	30	100 %	Telefónica Tech S.L.U. (98,83%) Telefonica Iot & Big Data Tech S.A. (1,17%)
Sociedades registradas por puesta en equivalencia					
VMED O2 UK Limited Proveedor integrado de servicios fijos y móviles	Reino Unido	GBP	—	50 %	Telefónica O2 Holdings Limited
VivaE Educação Digital S.A. Formación para el desarrollo profesional y de gestión	Brasil	BRL	—	38,94 %	Vivo ventures fundo de investimento em participacoes multiestrategia.
Gud Comercializadora de Energia S.A. Comercializadora de energía	Brasil	BRL	42	38,94 %	Telefônica Brasil, S.A.
HoldCo InfraCo SpA Inversión en dinero y/o valores	Chile	CLP	135.534	39,76 %	Telefónica Chile, S.A.
Infraco SpA. Explotación de infraestructura física de fibra óptica	Chile	CLP	135.534	39,76 %	HoldCo InfraCo SpA
Telefónica Factoring España, S.A. Prestación de servicios de factoring	España	EUR	5	50 %	Telefónica, S.A.
Telefónica Factoring Do Brasil, Ltda. Prestación de servicios de factoring	Brasil	BRL	5	50 %	Telefónica, S.A. (40%) Telefónica Factoring España, S.A. (10)%
Telefónica Factoring Perú, S.A.C. Prestación de servicios de factoring	Perú	PEN	6	50 %	Telefónica, S.A. (40,50%) Telefónica Factoring España, S.A. (9,50%)
Telefónica Factoring Colombia, S.A. Prestación de servicios de factoring	Colombia	COP	4.000	50 %	Telefónica, S.A. (40,50%) Telefónica Factoring España, S.A. (9,50%)
Telefónica Factoring Chile, SpA. Prestación de servicios de factoring	Chile	CLP	547	50 %	Telefónica Factoring España, S.A.
Movistar Consumer Finance Colombia SAS. Establecimiento financiero de crédito	Colombia	COP	6.000	50 %	Telefónica Innovación Digital, S.L.U.
Movistar Prosegur Alarmas, S.L. Prestación de servicios de seguridad privada	España	EUR	—	50 %	Telefónica España Filiales, S.A.U.
Prosegur Soluciones S.A.U. Prestación de servicios de seguridad privada	España	EUR	—	50 %	Movistar Prosegur Alarmas, S.L.

Denominación y objeto social	País	Moneda	Capital	% Grupo Telefónica	Sociedad tenedora
Sociedades registradas por puesta en equivalencia (cont.)					
Buendía Estudios, S.L. Prestación de servicios relacionados con actividades de producción cinematográfica y video	España	EUR	—	50 %	Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U.
Buendía Estudios Uno, S.L.U. Prestación de servicios relacionados con las actividades de producción de películas y vídeos	España	EUR	—	50 %	Buendía Estudios, S.L.
Buendía Estudios Dos, S.L.U. Prestación de servicios relacionados con las actividades de producción de películas y vídeos	España	EUR	—	50 %	Buendía Estudios, S.L.
Buendía Estudios Canarias, S.L.U Prestación de servicios relacionados con las actividades de producción de películas y vídeos	España	EUR	—	50 %	Buendía Estudios, S.L.
Buendía Estudios Bizkaia, S.L.U. Prestación de servicios relacionados con las actividades de producción de películas y vídeos	España	EUR	—	50 %	Buendía Estudios, S.L.
Solar360 de Repsol y Movistar S.L. Desarrollo y comercialización de productos y/o servicios de autoconsumo fotovoltaico	España	EUR	—	50 %	Telefónica de España, S.A.U.
UGG TopCo/HoldCo General Partner GmbH. Sociedad holding	Alemania	EUR	—	49,68 %	Telefónica Infra Germany GmbH. (40%) Telefónica Germany 1. Beteiligungsgesellschaft mbH. (9,68%)
UGG TopCo GmbH & Co KG Sociedad holding	Alemania	EUR	—	49,68 %	Telefónica Infra Germany GmbH. (40%) Telefónica Germany 1. Beteiligungsgesellschaft mbH. (9,68%)
UGG HoldCo GmbH& Co KG Sociedad holding	Alemania	EUR	—	49,68 %	UGG TopCo GmbH & Co KG
UGG General Partner GmbH Sociedad holding	Alemania	EUR	—	49,68 %	UGG HoldCo GmbH& Co KG
Unsere Grüne Glasfaser GmbH & Co KG Operador de telecomunicaciones de banda ancha	Alemania	EUR	—	49,68 %	UGG HoldCo GmbH& Co KG
Infrafibre Germany GmbH Industria tecnológica B2B	Alemania	EUR	2	49,68 %	Unsere Grüne Glasfaser GmbH & Co KG
Telefónica Renting, S.A. Compra, venta y arrendamiento de toda clase de bienes muebles y prestación de servicios accesorios a los arrendamientos de los mismos	España	EUR	1	50 %	Telefónica, S.A.
Opal Holdco Limited Sociedad holding	Reino Unido	GBP	3	49,91 %	Telefónica Infra, S.L.U.
Opal Jvco Limited Sociedad holding	Reino Unido	GBP	6	24,96 %	Opal Holdco Limited
Utiq, S.A. Soluciones tecnológicas para la publicidad digital	Bélgica	EUR	37	25 %	Telefónica Innovación Digital, S.L.U.
Bicna SPV 2024 S.L. Actividades de intermediación en operaciones con valores y otros activos	España	EUR	—	20 %	Telefónica Infra, S.L.
Sociedades registradas por puesta en equivalencia en discontinuación					
Alamo Holdco S.L. Sociedad holding	España	EUR	—	27 %	Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC
ONNET Fibra Colombia S.A.S. Proveedor mayorista de fibra	Colombia	COP	56.307	27 %	Alamo Holdco S.L.

Principales variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2025

Adquisición de compañías

Sociedad/Segmento/Subgrupo	País	Fecha de incorporación	% Adquisición
Telefónica Brasil			
Samauma Brands Comércio, Importação e Exportação de Eletro-Eletrônicos Ltda Compra, venta, importación y exportación	Brasil	31/03/2025	77,87%
FiBrasil Infraestrutura e Fibra Ótica S.A. Proveedor mayorista de fibra	España	30/11/2025	38,90%
Sociedades registradas por puesta en equivalencia			
Bicna SPV 2024 S.L. Actividades de intermediación en operaciones con valores y otros activos	España	31/03/2025	20%

Constitución de compañías

Sociedad/Segmento/Subgrupo	País	Fecha de incorporación	% Participación
Otras sociedades			
Telefónica Thanos México S.A. de C.V. Prestación de servicios de telecomunicaciones	México	30/11/2025	100%
Telefónica Thanos Perú S.A.C Prestación de servicios de telecomunicaciones	Perú	30/11/2025	100%

Compañías fusionadas

Sociedad/Segmento/Subgrupo	País	Fecha	Compañía absorbente
Telefónica Brasil			
IPNET Serviços em Nuvem e Desenvolvimento de Sistemas Ltda Reventa de software y sistemas, prestación de servicios profesionales y gestión de proyectos	Brasil	30/11/2025	Telefônica Cloud e Tecnologia do Brasil S.A.
Otras sociedades			
BE-terna Business Solutions GmbH Desarrollo de software y consultoría, distribución de los correspondientes productos, sistemas y procesos	Alemania	30/04/2025	BE-terna Solutions GmbH
BE-terna Germany GmbH Sociedad holding	Alemania	30/06/2025	BE-terna GmbH (Leipzig)
Pipol A/S Llevar a cabo negocios con la implementación internacional de soluciones de software orientadas a la empresa	Dinamarca	30/09/2025	BE-terna ApS

Compañías liquidadas

Sociedad/Segmento/Subgrupo	País	Fecha	% Participación
Otras sociedades			
Telefónica Tech Ocean Limited Sociedad holding	Reino Unido	28/02/2025	100%
Terra Networks Argentina, S.A. Proveedor de servicios de acceso a Internet y portal	Argentina	28/02/2025	100%
Telefónica Tech UK Holdings Limited Sociedad holding	Reino Unido	31/07/2025	100%
Telefónica Tech Communication & Collaboration Limited Otras actividades de servicios informáticos	Reino Unido	30/09/2025	100%
Wayra Perú Aceleradora de Proyectos, S.A.C. Desarrollo de proyectos empresariales con base tecnológica innovadora	Perú	30/11/2025	100%
BE-terna B.V. (Netherlands) Servicios tecnológicos	Países Bajos	30/11/2025	100%
Sociedades registradas por puesta en equivalencia			
Telefónica Factoring Mexico, S.A. de C.V. SOFOM ENR Prestación de servicios de factoring	México	30/04/2025	50%

Compañías enajenadas

Sociedad/Segmento/Subgrupo	País	Fecha	% Vendido
Otras sociedades			
Telefónica Móviles Argentina, S.A. Prestación de servicios de telecomunicaciones	Argentina	28/02/2025	100%
Telefónica del Perú, S.A.A. Operadora de servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales	Perú	30/04/2025	99,32%
Telefónica Móviles del Uruguay, S.A. Operadora de comunicaciones móviles y servicios	Uruguay	31/10/2025	100%
Otecel, S.A. Prestación de servicios de comunicaciones móviles	Ecuador	31/10/2025	100%
Media Networks Latin America, S.A.C Realización de actividades y proyectos de investigación en el campo de telecomunicaciones	Perú	31/12/2025	100%
Pangeaco, S.A.C Despliegue de fibra y prestación de servicios de capacidad	Perú	31/12/2025	100%
BE-terna A/S (Norway) Actividades de programación informática	Noruega	31/07/2025	100%
Sociedades registradas por puesta en equivalencia			
Daytona Midco S.L. Operaciones de valores mobiliarios	España	31/03/2025	20%
Digital Data Centre BidCo, SLU. Gestión y administración de valores representativos de fondos propios	España	31/03/2025	20%
Internet para todos S.A.C Prestación de servicios de telecomunicaciones	Perú	30/04/2025	54,30%
Telefónica Consumer Finance, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. Establecimiento financiero de crédito	España	30/04/2025	50%

Anexo II: Retribución al Consejo y a la Alta Dirección

TELEFÓNICA, S.A.

(Importes en euros)

Consejeros	Sueldo[1]	Remuneración fija[2]	Dietas[3]	Retribución variable a corto plazo[4]	Remuneración por pertenencia a Comisiones del Consejo[5]	Otros conceptos[6]	Total
D. Marc Thomas Murtra Millar[7]	1.834.870	—	—	3.292.857	—	6.037	5.133.764
D. Isidro Fainé Casas	—	200.000	—	—	80.000	—	280.000
D. José María Abril Pérez	—	200.000	9.000	—	91.200	—	300.200
D. Carlos Ocaña Orbis	—	186.667	19.000	—	100.533	—	306.200
D. Emilio Gayo Rodríguez[8]	1.189.530	—	—	1.983.726	—	14.660	3.187.916
D. Olayan M. Alwetaid[9]	—	100.000	—	—	—	—	100.000
Dª María Luisa García Blanco	—	120.000	25.000	—	101.200	—	246.200
D. Peter Löscher[10]	—	193.333	23.000	—	113.600	—	329.933
Dª Anna Martínez Balañá[9]	—	50.000	—	—	—	—	50.000
D. César Mascaraque Alonso[9]	—	20.000	—	—	7.600	—	27.600
Dª Mónica Rey Amado[9]	—	50.000	3.000	—	4.667	—	57.667
D. Alejandro Reynal Ample	—	120.000	—	—	933	—	120.933
Dª Ana María Sala Andrés[9]	—	100.000	10.000	—	15.867	—	125.867
Dª Claudia Sender Ramírez	—	120.000	—	—	80.000	—	200.000
Dª Solange Sobral Targa	—	120.000	9.000	—	11.200	—	140.200

[1] Sueldo: En cuanto a D. Marc Thomas Murtra Millar y a D. Emilio Gayo Rodríguez, se incluye el importe de las retribuciones que no son de carácter variable y que han devengado por sus labores ejecutivas.
[2] Remuneración fija: Importe de la compensación en metálico, con una periodicidad de pago preestablecida, ya sea o no consolidable en el tiempo y devengada por el Consejero por su pertenencia al Consejo, con independencia de la asistencia efectiva del Consejero a las reuniones del Consejo.
[3] Dietas: Importe total de las dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones Consultivas o de Control.
[4] Retribución variable a corto plazo (bonus): Importe variable ligado al desempeño o la consecución de una serie de objetivos (cuantitativos o cualitativos) individuales o de grupo, en un periodo de plazo igual o inferior a un año, correspondiente al ejercicio 2025 y que se abonará en el ejercicio 2026. Por lo que se refiere al bonus correspondiente al 2024, y que se abonó en el 2025, el anterior Presidente Ejecutivo D. José María Álvarez-Pallete López percibió 3.513.504 euros y el anterior Consejero Delegado D. Ángel Vilá Boix percibió 2.436.000 euros.
[5] Remuneración por pertenencia a las Comisiones del Consejo: Importe de otros conceptos distintos a las dietas, de los que sean beneficiarios los Consejeros por su pertenencia a la Comisión Delegada y a las Comisiones Consultivas o de Control, con independencia de la asistencia efectiva del Consejero a las reuniones de dichas Comisiones.
[6] Otros conceptos: Entre otros, se incluyen los importes percibidos en concepto de retribuciones en especie (seguro médico general y de cobertura dental y vehículo), satisfechos por Telefónica, S.A.
[7] D. Marc Thomas Murtra Millar fue nombrado Consejero Ejecutivo y Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. el 18 de enero de 2025, reflejándose, por tanto, la retribución percibida desde dicha fecha.
[8] D. Emilio Gayo Rodríguez fue nombrado Consejero Ejecutivo y Consejero Delegado del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. el 6 de marzo de 2025, reflejándose, por tanto, la retribución percibida desde dicha fecha.
[9] Se refleja la remuneración percibida por el Consejero/a desde la fecha de su nombramiento. En concreto, D. Olayan M. Alwetaid y Dª Ana María Sala Andrés desde el 26 de febrero de 2025, Dª Anna Martínez Balañá y Dª Mónica Rey Amado desde el 29 de julio de 2025 y D. César Mascaraque Alonso desde el 22 de octubre de 2025.
[10] Se hace constar la remuneración adicional del Consejero Independiente Coordinador, D. Peter Löscher, que comenzó a aplicar en febrero de 2025.

Se refleja a continuación la retribución devengada y/o percibida en 2025 por los Consejeros que cesaron durante dicho ejercicio. En concreto, D. José María Álvarez-Pallete López el 18 de enero de 2025, D. Ángel Vilá Boix el 6 de marzo de 2025, D. Francisco José Riberas Mera el 26 de febrero de 2025, Dª Verónica Pascual Boé y Dª María Rotondo Urcola el 29 de julio de 2025 y D. Francisco Javier de Paz Mancho el 22 de octubre de 2025:

(Importe en euros)

Consejeros	Sueldo[1]	Remuneración fija[2]	Dietas[3]	Retribución variable a corto plazo[4]	Remuneración por pertenencia a Comisiones del Consejo[5]	Otros conceptos[6]	Total
D. José María Álvarez-Pallete López[7]	93.420	—	—	—	—	531	93.951
D. Ángel Vilá Boix[7]	291.733	—	—	—	—	5.456	297.189
D. Francisco Javier de Paz Mancho	—	100.000	18.000	—	94.667	—	212.667
Dª Verónica Pascual Boé	—	70.000	8.000	—	6.533	—	84.533
D. Francisco José Riberas Mera	—	20.000	—	—	—	—	20.000
Dª María Rotondo Urcola	—	70.000	14.000	—	13.067		97.067

1 a 6: Las definiciones de estos conceptos son las incluidas en la tabla anterior.
[7]Se refleja la remuneración percibida por D. José María Álvarez-Pallete López, anterior Presidente Ejecutivo, y por D. Ángel Vilá Boix, anterior Consejero Delegado, hasta la fecha de sus respectivos ceses (18 de enero de 2025 y 6 de marzo de 2025). Adicionalmente, D. José María Álvarez-Pallete López percibió, en enero de 2025, una indemnización de 23.526 miles de euros, como compensación económica por su cese por decisión unilateral de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en su contrato. Por otra parte, D. Ángel Vilá Boix percibió, en marzo de 2025, una indemnización de 17.378 miles de euros, como compensación económica por su cese por decisión unilateral de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en su contrato.

Por otra parte, en la siguiente tabla se desglosan igualmente de forma individualizada los importes devengados y/o percibidos en otras sociedades del Grupo Telefónica distintas de Telefónica, S.A., por los Consejeros de la Compañía, por el desempeño de funciones ejecutivas o por su pertenencia a los Órganos de Administración u Órganos Colegiados de dichas sociedades:

OTRAS SOCIEDADES DEL GRUPO TELEFÓNICA

(Importes en euros)

Consejeros	Sueldo[1]	Remuneración fija[2]	Dietas[3]	Retribución variable a corto plazo[4]	Remuneración por pertenencia a Comisiones del Consejo[5]	Otros conceptos[6]	Total
D. Marc Thomas Murtra Millar	—	—	—	—	—	—	—
D. Isidro Fainé Casas	—	—	—	—	—	—	—
D. José María Abril Pérez	—	—	—	—	—	—	—
D. Carlos Ocaña Orbis	—	—	—	—	—	—	—
D. Emilio Gayo Rodríguez	—	—	—	—	—	—	—
D. Olayan M. Alwetaid	—	—	—	—	—	—	—
Dª María Luisa García Blanco	—	—	—	—	—	87.500	87.500
D. Peter Löscher	—	133.000	—	—	—	—	133.000
Dª Anna Martínez Balañá	—	—	—	—	—	—	—
D. César Mascaraque Alonso[7]	—	15.938	—	—	—	—	15.938
Dª Mónica Rey Amado	—	—	—	—	—	—	—
D. Alejandro Reynal Ample	—	—	—	—	—	—	—
Dª Ana María Sala Andrés	—	—	—	—	—	—	—
Dª Claudia Sender Ramírez	—	—	—	—	—	132.500	132.500
Dª Solange Sobral Targa	—	81.870	—	—	—	—	81.870

[1] Sueldo: Importe de las retribuciones que no son de carácter variable y que ha devengado el Consejero de otras sociedades del Grupo Telefónica por sus labores ejecutivas.
[2] Remuneración fija: Importe de la compensación en metálico, con una periodicidad de pago preestablecida, ya sea o no consolidable en el tiempo y devengada por el Consejero por su pertenencia a órganos de administración de otras Sociedades del Grupo Telefónica.
[3] Dietas: Importe total de las dietas por asistencia a las reuniones de órganos de administración de otras Sociedades del Grupo Telefónica.

[4] Retribución variable a corto plazo (bonus): Importe variable ligado al desempeño o la consecución de una serie de objetivos (cuantitativos o cualitativos) individuales o de grupo, en un periodo de plazo igual o inferior a un año, correspondiente al ejercicio 2025 y que se abonará en el ejercicio 2026 por otras sociedades del Grupo Telefónica.
[5] Remuneración por pertenencia a las Comisiones del Consejo de otras sociedades del Grupo Telefónica: Importe de otros conceptos distintos a las dietas, de los que sean beneficiarios los Consejeros por su pertenencia a las Comisiones Consultivas o de Control de otras sociedades del Grupo Telefónica, con independencia de la asistencia efectiva del Consejero a las reuniones de dichas Comisiones.
[6] Otros conceptos: Entre otros, se incluyen los importes percibidos en concepto de retribuciones en especie (seguro médico general y de cobertura dental, y vehículo), satisfechas por otras sociedades del Grupo Telefónica. Asimismo, se incluyen los importes percibidos por pertenencia a los Consejos Asesores de Telefónica España, Telefónica Hispanoamérica, Telefónica Tech y Telefónica Ingeniería de Seguridad.
[7] Se refleja la remuneración percibida por el Consejero D. César Mascaraque Alonso en otras sociedades del Grupo Telefónica distintas de Telefónica, S.A., desde la fecha de su nombramiento (22 de octubre de 2025).

Se refleja a continuación la retribución devengada y/o percibida en 2025 por los Consejeros que cesaron durante dicho ejercicio en otras sociedades del Grupo Telefónica distintas de Telefónica, S.A. En concreto, D. José María Álvarez-Pallete López el 18 de enero de 2025, D. Ángel Vilá Boix el 6 de marzo de 2025, D. Francisco José Riberas Mera el 26 de febrero de 2025, Dª Verónica Pascual Boé y Dª María Rotondo Urcola el 29 de julio de 2025 y D. Francisco Javier de Paz Mancho el 22 de octubre de 2025:

(Importe en euros)

Consejeros	Sueldo[1]	Remuneración fija[2]	Dietas[3]	Retribución variable a corto plazo[4]	Remuneración por pertenencia a Comisiones del Consejo[5]	Otros conceptos[6]	Total
D. José María Álvarez-Pallete López	—	—	—	—	—	—	—
D. Ángel Vilá Boix	—	—	—	—	—	—	—
D. Francisco Javier de Paz Mancho	—	219.526	—	—	—	129.167	348.693
Dª Verónica Pascual Boé	—	53.590	—	—	—	37.397	90.987
D. Francisco José Riberas Mera	—	—	—	—	—	—	—
Dª María Rotondo Urcola	—	—	—	—	—	—	—

1 a 6: Las definiciones de estos conceptos son las incluidas en la tabla anterior.

Adicionalmente, los Consejeros Ejecutivos cuentan con una serie de Prestaciones Asistenciales, que se detallan a continuación.

SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL

El sistema de previsión social de los Consejeros Ejecutivos replica el aplicable a los empleados y directivos de Telefónica, que consiste en aportaciones (i) a un plan de pensiones o un instrumento similar y a un seguro colectivo de vida en la modalidad de *unit link* (para canalizar el exceso de aportación sobre los límites financieros y fiscales aplicables a los planes de pensiones) así como (ii) al Plan de Previsión Social de Directivos de Telefónica, instrumentado a través de un seguro colectivo de vida en la modalidad de *unit link*.

En el caso del Presidente Ejecutivo, al no haber tenido una relación laboral previa a su nombramiento como Presidente Ejecutivo, las aportaciones se instrumentan a través de una póliza de seguro de ahorro que cubre las mismas contingencias que el Plan de Pensiones y los seguros *unit link*, aplicables a los empleados y directivos de Telefónica.

A continuación, se detallan las aportaciones realizadas, durante el ejercicio 2025, por la Sociedad a sistemas de previsión social:

(Importes en euros)

Consejeros	Aportaciones del ejercicio 2025
D. Marc Thomas Murtra Millar[1]	645.003
D. Emilio Gayo Rodríguez[2]	419.443

[1] D. Marc Thomas Murtra Millar fue nombrado Consejero Ejecutivo y Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. el 18 de enero de 2025.
[2] D. Emilio Gayo Rodríguez fue nombrado Consejero Ejecutivo y Consejero Delegado del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. el 6 de marzo de 2025.

Consejeros Ejecutivos que cesaron en 2025:

(Importes en euros)

Consejeros	Aportaciones del ejercicio 2025
D. José María Álvarez-Pallete López[1]	32.697
D. Ángel Vilá Boix[2]	102.106

[1] D. José María Álvarez-Pallete López cesó como Presidente Ejecutivo y Consejero de la Compañía el 18 de enero de 2025.
[2] D. Ángel Vilá Boix cesó como Consejero Delegado de la Compañía el 6 de marzo de 2025.

El desglose de los sistemas de previsión social comprende aportaciones al Plan de Pensiones, a la Póliza de seguro de ahorro, al Seguro Unit link y al Plan de Previsión Social de Directivos, conforme al siguiente detalle:

(Importes en euros)

Consejeros	Aportación al Plan de Previsión Social[1]	Aportaciones a la Póliza de seguro de ahorro / Seguro Unit link-Exceso[2]
D. Marc Thomas Murtra Millar[3]	562.250	82.753
D. Emilio Gayo Rodríguez[4]	359.966	59.477

[1] Aportaciones al Plan de Previsión Social de Directivos establecido en 2006, financiado exclusivamente por la Compañía, para complementar el Plan de Pensiones en vigor, que supone unas aportaciones definidas equivalentes a un determinado porcentaje sobre la retribución fija del Directivo, en función de los niveles profesionales en la organización del Grupo Telefónica.
[2] En el caso del Consejero Delegado: Aportaciones al Seguro Unit link-Exceso Plan de Pensiones: En los ejercicios 2015 y 2021 la ley aplicable rebajó los límites financieros y fiscales de las aportaciones a los Planes de Pensiones; por lo que, para compensar la diferencia producida a favor de los Beneficiarios, se suscribió un seguro colectivo Unit link, en el que se canalizan las referidas diferencias que en cada ejercicio se produzcan.
Este Seguro Unit link - Exceso Plan de Pensiones, concertado con la entidad Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros tiene cobertura en las mismas contingencias que las del Plan de Pensiones y los mismos supuestos de liquidez excepcional en caso de enfermedad grave o desempleo de larga duración.
En el caso del Presidente Ejecutivo: aportaciones a la póliza de seguro de ahorro que replica las principales características del Plan de Pensiones y del seguro de colectivo de vida en la modalidad de unit link de los empleados de Telefónica.
[3] D. Marc Thomas Murtra Millar fue nombrado Consejero Ejecutivo y Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. el 18 de enero de 2025.
[4] D. Emilio Gayo Rodríguez fue nombrado Consejero Ejecutivo y Consejero Delegado del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. el 6 de marzo de 2025

Consejeros Ejecutivos que cesaron en 2025:
(Importes en euros)

Consejeros	Planes de Pensiones[1]	Plan de Previsión Social[2]	Seguro Unit link-Exceso[1]
D. José María Álvarez-Pallete López[3]	6.418	26.279	—
D. Ángel Vilá Boix[4]	6.721	88.949	6.436

[1] Aportaciones realizadas al Fondo de Pensiones Fonditel B, Fondo de Pensiones y, además, en el caso de D. Ángel Vilá Boix, al Seguro Unit link-Exceso Plan de Pensiones, relacionado con el Plan de Pensiones, concertado con la entidad Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros.
[2] Aportaciones al Plan de Pensiones al Plan de Previsión Social de Directivos establecido en 2006, financiado exclusivamente por la Compañía, para complementar el Plan de Pensiones en vigor, que supone unas aportaciones definidas equivalentes a un determinado porcentaje sobre la retribución fija del Directivo, en función de los niveles profesionales en la organización del Grupo Telefónica.
[3] D. José María Álvarez-Pallete López cesó como Presidente Ejecutivo y Consejero de la Compañía el 18 de enero de 2025.
[4] D. Ángel Vilá Boix cesó como Consejero Delegado de la Compañía el 6 de marzo de 2025.

Por otra parte, y en relación al Plan de Previsión Social de Directivos, y tal y como se refleja en el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2025, hasta el 31 de marzo de 2023, las Políticas de Remuneraciones de los Consejeros de Telefónica establecían únicamente la incompatibilidad entre el reconocimiento de derechos económicos derivados de este Plan y la indemnización por cese de una relación laboral, tal y como se informó en los sucesivos Informes sobre Remuneraciones de los Consejeros anteriores. A partir del 31 de marzo de 2023, fecha en la que se aprobó la actual Política de Remuneraciones de los Consejeros por la Junta General de Accionistas, dicha incompatibilidad se extendió a cualquier indemnización por cese, tanto de una relación laboral como mercantil.

Sin embargo, aunque la Compañía entendía que dicha modificación operada por la Política de Remuneraciones de los Consejeros aprobada el 31 de marzo de 2023 resultaba de aplicación a los contratos mercantiles anteriores (por aplicación del artículo 529 novodecies.5 de la Ley de Sociedades de Capital), con ocasión del cese del anterior Presidente Ejecutivo y del anterior Consejero Delegado, en enero y marzo de 2025 respectivamente, la discrepancia surgida entre las partes a este respecto quedó resuelta a través de un mecanismo alternativo de resolución de conflictos (dictamen de experto independiente) que, sobre la base de principios generales de los contratos, resolvió a favor de los mencionados ejecutivos y del mantenimiento de sus derechos económicos derivados del Plan.

El Importe de la provisión matemática de los anteriores Consejeros Ejecutivos a la fecha de sus respectivos ceses era el siguiente:

- D. José María Álvarez-Pallete López: 13.086 miles de euros.
- D. Ángel Vilá Boix: 9.699 miles de euros.

El abono de los referidos importes no se producirá hasta que acaezca alguna de las contingencias cubiertas por el Plan (jubilación, jubilación anticipada, incapacidad laboral permanente en los grados de incapacidad total o absoluta o gran invalidez y fallecimiento).

PRIMAS DE SEGURO DE VIDA

Por lo que se refiere a las primas de seguro de vida, los importes de 2025 han sido los siguientes:

(Importes en euros)

Consejeros	Primas de seguro de vida
D. Marc Thomas Murtra Millar[1]	42.001
D. Emilio Gayo Rodríguez[2]	51.058

[1] D. Marc Thomas Murtra Millar fue nombrado Consejero Ejecutivo y Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. el 18 de enero de 2025.
[2] D. Emilio Gayo Rodríguez fue nombrado Consejero Ejecutivo y Consejero Delegado del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. el 6 de marzo de 2025.

Consejeros Ejecutivos que cesaron en 2025:
(Importes en euros)

Consejeros	Primas de seguro de vida
D. José María Álvarez-Pallete López[1]	1.520
D. Ángel Vilá Boix[2]	4.614

[1] D. José María Álvarez-Pallete López cesó como Presidente Ejecutivo y Consejero de la Compañía el 18 de enero de 2025.
[2] D. Ángel Vilá Boix cesó como Consejero Delegado de la Compañía el 6 de marzo de 2025.

PLANES DE RETRIBUCIÓN BASADOS EN ACCIONES

Por lo que se refiere a planes de retribución basados en acciones (en los que participaban los anteriores Consejeros Ejecutivos D. José María Álvarez Pallete López y D. Ángel Vilá Boix, y en los que participan los actuales Consejeros Ejecutivos D. Marc Thomas Murtra Millar y D. Emilio Gayo Rodríguez), existían los siguientes planes de retribución variable a largo plazo en vigor durante el ejercicio 2025:

El denominado *Performance Share Plan* (PSP) compuesto por: el Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025 (con el Tercer ciclo (2023-2025) activo), aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2021, y el Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028 (con el Primer ciclo (2024-2026) y el Segundo ciclo (2025-2027) activos), aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2024.

El Tercer ciclo (2023-2025) del Plan de Incentivo a Largo plazo 2021-2025 se inició el 1 de enero de 2023 y finalizó el 31 de diciembre de 2025.

Dicho ciclo tenía un máximo de 2.257.000 acciones asignadas con fecha de 1 de enero de 2023 a los Consejeros Ejecutivos con un valor razonable unitario de 2,8104 euros por acción para el FCF (Free Cash Flow), de 1,7780 euros para el TSR (Total Shareholder Return), y de 2,8104 euros para el objetivo de Neutralización y Reducción de emisiones de CO2.

Teniendo en cuenta los resultados del TSR Relativo, del Free Cash Flow y de la Neutralización de emisiones de CO2, el coeficiente de pago ponderado ha ascendido a un 50%. De este modo, a la finalización del ciclo del Plan, el Consejero Delegado (C.O.O.) D. Emilio Gayo Rodríguez tiene derecho a recibir 158.000 acciones brutas.

En el caso de los anteriores Consejeros Ejecutivos, D. José María Álvarez-Pallete López y D. Ángel Vilá Boix debido al cese como Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado (C.O.O.) respectivamente, no recibieron la entrega en acciones correspondiente a este, sino que recibieron la parte equivalente en efectivo en función del tiempo en el que han estado en la Compañía. D. José María Álvarez-Pallete López 2.857 miles de euros (correspondiente al valor de 725.570 acciones a un precio de 3,94 euros por acción) y D. Ángel Vilá Boix 2.408 miles de euros (correspondiente al valor de 559.780 acciones a un precio de 4,30 euros por acción).

Del mismo modo, durante el ejercicio 2025 se encontraban en vigor el Primer ciclo (2024-2026) y el Segundo ciclo (2025-2027) del Plan del Incentivo a Largo Plazo 2024-2028, que se iniciaron el 1 de enero de 2024 y el 1 de enero de 2025 respectivamente, finalizando el 31 de diciembre de 2026 y el 31 de diciembre de 2027, respectivamente.

En relación con el Primer ciclo (2024-2026) y el Segundo ciclo (2025-2027) del Plan del Incentivo a Largo Plazo 2024-2028, el número de acciones de Telefónica, S.A. que, siempre dentro del máximo establecido, podría ser objeto de entrega, en su caso, a los Partícipes, está condicionado y viene determinado en función del cumplimiento de los objetivos establecidos: en un 50% del cumplimiento del objetivo de Total Shareholder Return (el TSR) de la acción de Telefónica, S.A., en un 40% de la generación de caja libre o Free Cash Flow del Grupo Telefónica (el FCF), en un 5% de la Neutralización y Reducción de Emisiones de CO2 y en un 5% del objetivo de número de mujeres directivas.

Para determinar el cumplimiento del objetivo de TSR y calcular el número concreto de acciones a entregar por

este concepto, se medirá la evolución del TSR de la acción de Telefónica, S.A. durante el periodo de duración de cada ciclo de tres años, con relación a los TSR´s experimentados por determinadas compañías pertenecientes al sector de telecomunicaciones, ponderados según su relevancia para Telefónica, S.A., que a efectos del Plan constituirán el grupo de comparación (en adelante, el Grupo de Comparación). Las compañías incluidas en el Grupo de Comparación se relacionan a continuación: América Móvil, BT Group, Deutsche Telekom, Orange, Telecom Italia, Vodafone Group, Proximus, Koninklijke KPN, Millicom, Swisscom, Telenor, TeliaSonera, TIM Brasil, y Liberty Global.

En relación con el cumplimiento del objetivo de TSR, el número de acciones a entregar asociadas al cumplimiento de este objetivo oscilará entre el 15% del número de acciones teóricas asignadas, para el supuesto de que la evolución del TSR de la acción de Telefónica, S.A. se sitúe en, al menos, la mediana del Grupo de Comparación, y el 50% para el caso de que dicha evolución se sitúe en el tercer cuartil o superior del Grupo de Comparación, calculándose el porcentaje por interpolación para aquellos casos que se sitúen entre la mediana y el tercer cuartil.

Para determinar el cumplimiento del objetivo de FCF y calcular el número concreto de acciones a entregar por este concepto, se medirá el nivel de FCF generado por el Grupo Telefónica durante cada año del ciclo, comparándolo con el valor fijado en los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración para cada ejercicio.

En relación con el FCF, para cada uno de los ciclos en vigor durante el ejercicio 2025, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, determinó una escala de logro que incluye un umbral mínimo del 90% de cumplimiento, por debajo del cual no se abona incentivo y cuyo cumplimiento supondrá la entrega del 20% de las acciones teóricas asignadas, y un nivel máximo del 100% de cumplimiento, que supondrá la entrega del 40% de las acciones teóricas asignadas.

En el caso del Primer ciclo (2024-2026) y del Segundo ciclo (2025-2027) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028, existe un potencial acelerador en caso de sobre cumplimiento que podría hacer llegar el pago hasta el 60% a la finalización del ciclo.

Para determinar el cumplimiento del objetivo de Neutralización y Reducción de Emisiones de CO2 y calcular el número concreto de acciones a entregar por este concepto, se medirá el nivel de neutralización de emisiones de CO2 alcanzado a la finalización del ciclo, siendo necesario adicionalmente para que se abone el incentivo alcanzar un nivel determinado de reducción de emisiones de alcance 1 + 2.

El nivel de emisiones directas e indirectas de CO2 procedentes de nuestra actividad diaria se calculará de acuerdo a lo siguiente:

Emisión CO2 = Dato de Actividad x Factor de Emisión, donde:

- Actividad: Cantidad de energía, combustible, gas, etcétera, consumida por la Compañía.

- Factor de Emisión: Cantidad de CO2 que se emite a la atmósfera por el consumo de cada unidad de actividad.

Para la electricidad se utiliza el factor de emisión que nos proporcionan fuentes oficiales (Unión Europea, Ministerios, CNMC, Agencia Internacional de la Energía, etcétera) y para los combustibles se utilizan los factores de emisión del GHG Protocol.

Al inicio del Tercer ciclo (2023-2025) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025, del Primer ciclo (2024-2026) y del Segundo ciclo (2025-2027) del Plan del Incentivo a Largo Plazo 2024-2028, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, determinó una escala de logro que incluyó un umbral mínimo del 90% de cumplimiento, por debajo del cual no se abonará incentivo y cuyo cumplimiento supondrá la entrega del 5% de las acciones teóricas asignadas, y un nivel máximo del 100% de cumplimiento, que supondrá la entrega del 10% de las acciones teóricas asignadas. Adicionalmente, será necesario alcanzar un nivel mínimo de reducción de emisiones de alcance 1 + 2 para que se abone el incentivo.

En el caso del objetivo de mujeres directivas para el Plan del Incentivo a Largo Plazo 2024-2028, se medirá a la finalización del periodo la población de mujeres directivas sobre la totalidad del colectivo de directivos a 31 de diciembre de 2026 y a 31 de diciembre de 2027, respectivamente.

En todo caso, el 100% de las acciones que se entreguen al amparo del Plan a los Consejeros Ejecutivos y a otros Partícipes que determine el Consejo de Administración estarán sometidas a un periodo de retención de dos años.

Además, con arreglo a lo dispuesto en la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Telefónica, S.A., los Consejeros Ejecutivos deberán mantener (directa o indirectamente) un número de acciones (incluyendo las entregadas como remuneración) equivalente a dos anualidades de su Retribución Fija bruta, mientras sigan perteneciendo al Consejo de Administración y desarrollen funciones ejecutivas. En tanto no se cumpla con dicho requisito, el periodo de retención al que estarán sometidas las acciones que, en su caso, se entreguen con arreglo al Plan a los Consejeros Ejecutivos será de tres años.

Se hace constar, a continuación, el número máximo de acciones asignadas a entregar en caso de cumplimiento máximo del objetivo de TSR (Total Shareholder Return), FCF (Free Cash Flow), Neutralización y Reducción de Emisiones de CO2 y número de Mujeres Directivas fijado para los planes en vigor, según corresponda.

PSP 2024-2028 – Primer ciclo / 2024-2026

Consejeros actuales	Número máximo de acciones (*)
D. Marc Thomas Murtra Millar	—
D. Emilio Gayo Rodríguez	326.000

(*) Máximo número posible de acciones a recibir en caso de cumplimiento máximo del objetivo de TSR, FCF y Neutralización de Emisiones de CO2.

En todo caso, se hace constar que no se ha entregado ninguna acción al Consejero Delegado (C.O.O.) D. Emilio Gayo Rodríguez bajo el Primer ciclo (2024-2026) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028 y que el cuadro anterior sólo refleja el número de acciones potencialmente entregables, sin que ello suponga en modo alguno que se van a entregar efectivamente todas o parte de las mismas.

En el caso de D. José María Álvarez-Pallete López y D. Ángel Vilá Boix debido al cese como Presidente Ejecutivo y como Consejero Delegado, respectivamente, no recibieron la entrega en acciones correspondientes a este sino que recibieron la parte equivalente en efectivo en función del tiempo en el que han estado en la Compañía. D. José María Álvarez-Pallete López 1.023 miles de euros (correspondiente al valor de 259.959 acciones a un precio de 3,94 euros por acción) y D. Ángel Vilá Boix 872 miles de euros (correspondiente al valor de 202.782 acciones a un precio de 4,30 euros por acción).

PSP 2024-2028 – Segundo ciclo / 2025-2027

Consejeros actuales	Número máximo de acciones (*)
D. Marc Thomas Murtra Millar	916.000
D. Emilio Gayo Rodríguez	622.000

(*) Máximo número posible de acciones a recibir en caso de cumplimiento máximo del objetivo de TSR, FCF y Neutralización de Emisiones de CO2.

En todo caso, se hace constar que no se ha entregado ninguna acción al Presidente Ejecutivo D. Marc Thomas Murtra Millar, ni al Consejero Delegado (C.O.O.) D. Emilio Gayo Rodríguez bajo el Segundo ciclo (2025-2027) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028 y que el cuadro anterior sólo refleja el número de acciones potencialmente entregables, sin que ello suponga en modo alguno que se van a entregar efectivamente todas o parte de las mismas.

Además, cabe señalar que los Consejeros externos de la Compañía no perciben ni han percibido durante el año 2025 retribución alguna en concepto de pensiones ni seguros de vida, ni tampoco participan en planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.

Asimismo, la Compañía no concede ni ha concedido, durante el año 2025, anticipo, préstamo o crédito alguno a favor de los Consejeros, ni a favor de su Alta Dirección, dando cumplimiento a las exigencias de la Ley Sarbanes-Oxley publicada en los Estados Unidos, y que resultaba aplicable en 2025 a Telefónica como sociedad cotizada en ese mercado.

Remuneración de la Alta Dirección de la Compañía

Por su parte, los Directivos que en el ejercicio 2025 integraban la Alta Dirección[1] de la Compañía, excluidos los que forman parte integrante del Consejo de Administración, han devengado durante el ejercicio 2025 un importe total de 20.018.852 euros. Dicho importe incluye las cantidades abonadas en concepto de indemnización por las desvinculaciones de miembros de la Alta Dirección en 2025 (12.329.834 euros).

Además, y en cuanto a los sistemas de ahorro a largo plazo, las aportaciones realizadas por parte del Grupo Telefónica durante el año 2025 al Plan de Previsión Social descrito en la nota de "Ingresos y gastos" en lo que se refiere a estos Directivos ascienden a 1.039.383 euros; las aportaciones correspondientes al Plan de Pensiones ascienden a 33.607 euros; y las aportaciones al Seguro Unit link-Exceso Plan de Pensiones ascienden a 120.723 euros.

Asimismo, los importes relativos a las retribuciones en especie (en las que se incluyen, las cuotas por seguros de vida y por otros seguros, como el seguro médico general y de cobertura dental, y el vehículo), han sido 135.733 euros.

Por otra parte, y por lo que se refiere a planes de retribución basados en acciones, durante el ejercicio 2025, existían los siguientes planes de retribución variable a largo plazo en vigor:

El denominado Performance Share Plan (PSP) compuesto por: el Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025 (con el Tercer ciclo (2023-2025) activo), aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2021, y el Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028 (con el Primer ciclo (2024-2026) y el Segundo ciclo (2025-2027) activos), aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2024.

El periodo de medición de objetivos del Tercer ciclo (2023-2025) del Plan de Incentivo a Largo plazo

2021-2025 comenzó el 1 de enero de 2023 y finalizó el 31 de diciembre de 2025. El número máximo de acciones asignadas a entregar en caso de cumplimiento máximo del objetivo de TSR (Total Shareholder Return), FCF (Free Cash Flow), y Neutralización y Reducción de Emisiones de CO2 fijado para este ciclo al conjunto de los Directivos integrados en la Alta Dirección de la Compañía era de 733.204.

Teniendo en cuenta los resultados del TSR Relativo, del Free Cash Flow y de la Neutralización de emisiones de CO2, el coeficiente de pago ponderado ha ascendido a un 50%. De este modo, a la finalización del Tercer ciclo (2023-2025) del Plan de Incentivo a Largo plazo 2021-2025, los Directivos integrados en la Alta Dirección de la Compañía tienen derecho a recibir 366.602 acciones brutas.

El periodo de medición de objetivos del Primer ciclo (2024-2026) y del Segundo ciclo (2025-2027) del Plan del Incentivo a Largo Plazo 2024-2028, comenzaron el 1 de enero de 2024 y el 1 de enero de 2025 respectivamente, y finalizarán el 31 de diciembre de 2026 y el 31 de diciembre de 2027, respectivamente. El número máximo de acciones asignadas a entregar en caso de cumplimiento máximo del objetivo de TSR (Total Shareholder Return), FCF (Free Cash Flow), Neutralización, Reducción de Emisiones de CO2 y Mujeres Directivas fijado para ambos ciclos, según corresponda, al conjunto de los Directivos integrados en la Alta Dirección de la Compañía es de 693.727 en el Primer ciclo (2024-2026) y de 770.823 en el Segundo ciclo (2025-2027) del Plan del Incentivo a Largo Plazo 2024-2028.

(1) Entendiéndose por Alta Dirección, a estos efectos, aquellas personas que desarrollen, de hecho o de derecho, funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Órgano de Administración o de Comisiones Ejecutivas o Consejeros Delegados de la Compañía, incluyendo en todo caso al responsable de Auditoría Interna.

Anexo III: Detalle de obligaciones y bonos

El detalle de las obligaciones y bonos en circulación al 31 de diciembre de 2025 y sus principales características son las siguientes (expresado en millones de euros):

			Vencimiento (Nominal)						
Obligaciones y Bonos	**Divisa**	**% Tipo de interés**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**Posterior**	**Total**
T.EUROPE BV SEP_00 BONO GLOBAL D	USD	8,250 %	—	—	—	—	1.043	—	1.043
TEBV FEB_03 EMTN TRAMO B FIJO	EUR	5,875 %	—	—	—	—	—	500	500
Telefónica Europe, B.V.			**—**	**—**	**—**	**—**	**1.043**	**500**	**1.543**
EMTN 02 GBP	GBP	5,375 %	573	—	—	—	—	—	573
TELEF. EMISIONES ABR 2016	EUR	1,460 %	1.279	—	—	—	—	—	1.279
TELEF. EMISIONES ENERO 2018	EUR	1,447 %	—	1.000	—	—	—	—	1.000
TELEF. EMISIONES MARZO 2017	USD	4,103 %	—	1.063	—	—	—	—	1.063
TELEF. EMISIONES MAYO 2020	EUR	1,201 %	—	1.250	—	—	—	—	1.250
TELEF. EMISIONES ENERO 2017	EUR	2,318 %	—	—	500	—	—	—	500
TELEF. EMISIONES SEPTIEMBRE 2017	EUR	1,715 %	—	—	1.250	—	—	—	1.250
TELEF. EMISIONES MARZO 2017	EUR	2,318 %	—	—	200	—	—	—	200
TELEF. EMISIONES MARZO 2019	EUR	1,788 %	—	—	—	1.000	—	—	1.000
EMTN GBP 08/10/2029 400 GBP	GBP	5,445 %	—	—	—	458	—	—	458
TELEF. EMISIONES OCT 2014	EUR	2,932 %	—	—	—	800	—	—	800
TELEF. EMISIONES FEBRERO 2020	EUR	0,664 %	—	—	—	—	1.000	—	1.000
TELEF. EMISIONES MAYO 2022 (2)	EUR	2,592 %	—	—	—	—	—	1.000	1.000
TELEF. EMISIONES OCT 2016	EUR	1,930 %	—	—	—	—	—	750	750
TELEF. EMISIONES MAYO 2020	EUR	1,807 %	—	—	—	—	—	750	750
TELEF. EMISIONES JUN. 06 TRAMO D	USD	7,045 %	—	—	—	—	—	1.701	1.701
TELEF. EMISIONES ABRIL 2017	USD	4,900 %	—	—	—	—	—	170	170
TELEF. EMISIONES MARZO 2018	USD	4,665 %	—	—	—	—	—	426	426
TELEF. EMISIONES JULIO 2019	EUR	1,957 %	—	—	—	—	—	500	500
TELEF. EMISIONES JULIO 2020	EUR	1,864 %	—	—	—	—	—	500	500
TELEF. EMISIONES ABRIL 2022	EUR	1,864 %	—	—	—	—	—	100	100
TELEF. EMISIONES MARZO 2017	USD	5,213 %	—	—	—	—	—	1.701	1.701
TELEF. EMISIONES ABRIL 2017	USD	5,213 %	—	—	—	—	—	425	425
TELEF. EMISIONES MARZO 2018	USD	4,895 %	—	—	—	—	—	1.063	1.063
TELEF. EMISIONES MARZO 2019	USD	5,520 %	—	—	—	—	—	1.063	1.063
TELEF. EMISIONES DIC 2016	EUR	4,000 %	—	—	—	—	—	150	150
TELEF. EMISIONES NOVIEMBRE 2023 (1)	EUR	4,183 %	—	—	—	—	—	850	850
TELEF. EMISIONES ENERO 2024 (1)	EUR	3,698 %	—	—	—	—	—	1.000	1.000
TELEF. EMISIONES ENERO 2024 (2)	EUR	4,055 %	—	—	—	—	—	750	750
TELEF. EMISIONES ENERO 2025	EUR	3,724 %	—	—	—	—	—	1.000	1.000
TELEF. EMISIONES JUNIO 2025	EUR	3,941 %	—	—	—	—	—	750	750
TELEF. EMISIONES JULIO 2025	CHF	1,328 %	—	—	—	—	—	140	140
Telefónica Emisiones, S.A.U.			**1.852**	**3.313**	**1.950**	**2.258**	**1.000**	**14.789**	**25.162**

Obligaciones y Bonos	Divisa	% Tipo de interés	Vencimiento 2026	2027	2028	2029	2030	Posterior	Total
Bono Q	CLP	3,600 %	74	—	—	—	—	—	74
Bono 144 A	USD	3,537 %	—	—	—	—	—	425	425
Bono Serie T	UFC	4,200 %	—	—	112	—	—	—	112
Bono Serie X	UFC	3,950 %	—	—	—	37	—	—	37
Telefónica Móviles Chile, S.A.			**74**	**—**	**112**	**37**	**—**	**425**	**649**
Debentures	BRL	CDI + 1,35%	—	309	—	—	—	—	309
Debentures	BRL	IPCA + 7,36%	—	—	—	—	27	107	134
Telefônica Brasil, S.A.			**—**	**309**	**—**	**—**	**27**	**107**	**443**
Total Emisiones Otras Operadoras			**74**	**309**	**112**	**37**	**27**	**532**	**1.091**
Total obligaciones y bonos en circulación			**1.926**	**3.622**	**2.062**	**2.295**	**2.070**	**15.821**	**27.797**
BONO R144-A	USD	4,950 %	—	—	—	—	425	—	425
BONO C10	COP	IPC + 3,39%	**—**	**—**	**—**	**35**	**—**	**—**	**35**
Colombia Telecomunicaciones, S.A, ESP			**—**	**—**	**—**	**35**	**425**	**—**	**460**
Obligaciones y bonos de compañías y grupos enajenables mantenidos para la venta			**—**	**—**	**—**	**35**	**425**	**—**	**460**

(1) Obligaciones y bonos verdes (véase Nota 29.d)
(2) Obligaciones y bonos sostenibles (véase Nota 29.d)

Las principales emisiones de obligaciones y bonos realizadas por el Grupo durante el ejercicio 2025 han sido las siguientes:

Concepto	Fecha emisión	Fecha de vencimiento	Nominal (millones) Divisa	Euros	Moneda de emisión	Cupón
Telefónica Emisiones, S.A.U.						
Bono EMTN	23/01/2025	23/01/2034	1.000	1.000	EUR	3,724 %
Bono EMTN	25/06/2025	25/06/2035	750	750	EUR	3,941 %
Bono EMTN	08/07/2025	08/07/2032	130	140	CHF	1,328 %

Anexo IV: Detalle de instrumentos financieros

El desglose de la deuda financiera neta contratada por el Grupo (nocional) por tipos de divisa y tipos de interés al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

								Valor Contable		
Millones de Euros	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**Posteriores**	**Nocional**	**Deuda Subyacente (*)**	**Derivados Asociados**	**Total**
Euro	**(3.420)**	**3.190**	**2.114**	**2.614**	**2.196**	**16.829**	**23.523**	**14.609**	**9.335**	**23.944**
Tipo variable	(435)	(117)	255	734	600	10.389	11.426	1.591	13.341	14.932
Diferencial %	0,89	(0,10)	0,67	0,26	0,10	0,09	0,14	—	—	—
Tipo fijo	(2.985)	3.307	1.859	1.880	1.596	6.440	12.097	13.018	(4.006)	9.012
Tipo de interés %	2,12	0,98	1,79	2,22	0,24	2,25	1,77	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras divisas europeas										
Instrumentos en CZK	**(97)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(97)**	**—**	**(96)**	**(96)**
Tipo variable	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Diferencial %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo fijo	(97)	—	—	—	—	—	(97)	—	(96)	(96)
Tipo de interés %	3,12	—	—	—	—	—	3,12	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos en GBP	**(247)**	**(24)**	**(11)**	**(2)**	**(2)**	**(5)**	**(291)**	**631**	**(918)**	**(287)**
Tipo variable	—	—	—	—	—	—	—	—	(1)	(1)
Diferencial %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo fijo	(247)	(24)	(11)	(2)	(2)	(5)	(291)	631	(917)	(286)
Tipo de interés %	3,73	4,10	2,92	4,43	4,31	3,96	3,74	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos en CHF	**(3)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(3)**	**140**	**(148)**	**(8)**
Tipo variable	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Diferencial %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo fijo	(3)	—	—	—	—	—	(3)	140	(148)	(8)
Tipo de interés %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
América										
Instrumentos en USD	**197**	**(489)**	**26**	**—**	**—**	**(1)**	**(267)**	**9.640**	**(9.909)**	**(269)**
Tipo variable	393	—	26	—	—	—	419	243	227	470
Diferencial %	2,23	—	1,00	—	—	—	2,16	—	—	—
Tipo fijo	(196)	(489)	—	—	—	(1)	(686)	9.397	(10.136)	(739)
Tipo de interés %	2,93	3,03	—	—	—	5,66	3,00	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Millones de Euros	2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	Nocional	Valor Contable		
								Deuda Subyacente (*)	Derivados Asociados	Total
Instrumentos en ARS	**(4)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(4)**	**(4)**	**—**	**(4)**
Tipo variable	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Diferencial %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo fijo	(4)	—	—	—	—	—	(4)	(4)	—	(4)
Tipo de interés %	22,39	—	—	—	—	—	22,39	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos en BRL	**(293)**	**1.133**	**21**	**39**	**35**	**179**	**1.114**	**733**	**866**	**1.599**
Tipo variable	(1.066)	1.130	21	39	35	179	338	739	95	834
Diferencial %	0,87	0,35	—	—	5,70	4,39	0,93	—	—	—
Tipo fijo	773	3	—	—	—	—	776	(6)	771	765
Tipo de interés %	11,62	11,63	—	—	—	—	11,62	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos en CLP	**123**	**94**	**156**	**36**	**—**	**394**	**802**	**(161)**	**991**	**830**
Tipo variable	37	94	156	36	—	248	570	140	450	590
Diferencial %	0,95	2,73	1,78	2,13	—	(0,52)	0,91	—	—	—
Tipo fijo	86	—	—	—	—	146	232	(301)	541	240
Tipo de interés %	4,28	—	—	—	—	4,13	4,19	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos en UFC	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**156**	**(162)**	**(6)**
Tipo variable	—	—	—	—	—	—	—	156	(162)	(6)
Diferencial %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo fijo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo de interés %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos en PEN	**(13)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(13)**	**(7)**	**1**	**(6)**
Tipo variable	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Diferencial %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo fijo	(13)	—	—	—	—	—	(13)	(7)	1	(6)
Tipo de interés %	4,80	—	—	—	—	—	4,80	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos en COP	**479**	**163**	**149**	**74**	**446**	**202**	**1.513**	**1.560**	**3**	**1.563**
Tipo variable	147	158	149	39	446	202	1.141	630	—	630
Diferencial %	3,22	2,99	1,63	2,98	0,31	—	1,26	—	—	—
Tipo fijo	332	5	—	35	—	—	372	930	3	933
Tipo de interés %	9,41	9,94	—	8,09	—	—	9,30	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Millones de Euros	2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	Nocional	Valor Contable		
								Deuda Subyacente (*)	Derivados Asociados	Total
Instrumentos en VEB	**(136)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(136)**	**(136)**	**—**	**(136)**
Tipo variable	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Diferencial %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo fijo	(136)	—	—	—	—	—	(136)	(136)	—	(136)
Tipo de interés %	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos en MXN	**(307)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(307)**	**(407)**	**107**	**(300)**
Tipo variable	(8)	—	—	—	—	—	(8)	(8)	—	(8)
Diferencial %	0,38	—	—	—	—	—	0,38	—	—	—
Tipo fijo	(299)	—	—	—	—	—	(299)	(399)	107	(292)
Tipo de interés %	7,71	—	—	—	—	—	7,69	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL							**25.834**	**26.754**	**70**	**26.824**
Tipo variable							**13.886**	**3.491**	**13.950**	**17.441**
Tipo fijo							**11.948**	**23.263**	**(13.880)**	**9.383**

(*) Incluye todos los ajustes de la deuda financiera neta

Esta tabla muestra la sensibilidad al tipo de interés originado por la posición en IRS clasificada entre instrumentos de no cobertura contable e instrumentos de cobertura contable a 31 de diciembre de 2025:

Detalle de los interest rate swaps

Millones de euros	Vencimientos							
No cobertura contable	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**Posteriores**	**Total**	**Valor Razonable**
EUR								**99**
Fijo a flotante	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**198**
Pata a recibir	(680)	—	—	—	(700)	(2.383)	(3.763)	(7.145)
Tipo de interés medio %	1,30	—	—	—	(0,02)	2,41	1,76	
Pata a pagar	680	—	—	—	700	2.383	3.763	7.343
Diferencial medio %	—	—	—	—	—	—	—	
Flotante a fijo	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(67)**
Pata a recibir	(16)	(65)	—	—	(700)	(2.383)	(3.164)	(4.009)
Diferencial medio %	—	—	—	—	—	—	—	
Pata a pagar	16	65	—	—	700	2.383	3.164	3.942
Tipo de interés medio %	0,49	2,17	—	—	0,20	2,59	2,04	
Flotante a Flotante	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(32)**
Pata a recibir	(10.173)	—	—	—	—	—	(10.173)	(10.213)
Diferencial medio %	—	—	—	—	—	—	—	
Pata a pagar	10.173	—	—	—	—	—	10.173	10.181
Diferencial medio %	0,13	—	—	—	—	—	0,13	

Detalle de los interest rate swaps

Millones de euros	Vencimientos							
Cobertura contable	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**Posteriores**	**Total**	**Valor Razonable**
EUR								**(1.240)**
Fijo a flotante	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**33**
Pata a recibir	—	(100)	(175)	—	(500)	(9.600)	(10.375)	(10.360)
Tipo de interés medio %	—	0,76	0,69	—	3,15	2,66	2,64	
Pata a pagar	—	100	175	—	500	9.600	10.375	10.393
Diferencial medio %	—	—	—	—	—	—	—	
Flotante a fijo	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(1.273)**
Pata a recibir	—	(1.366)	—	—	(1.086)	(7.368)	(9.820)	(9.816)
Diferencial medio %	—	—	—	—	—	0,04	0,03	
Pata a pagar	—	1.366	—	—	1.086	7.368	9.820	8.543
Tipo de interés medio %	—	0,92	—	—	0,93	1,85	1,62	
USD								**884**
Fijo a flotante	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**884**
Pata a recibir	(3.411)	(3.955)	—	—	(595)	(6.550)	(14.511)	(7.697)
Tipo de interés medio %	2,79	1,59	—	—	1,02	3,40	2,66	
Pata a pagar	3.411	3.955	—	—	595	6.550	14.511	8.581
Diferencial medio %	2,78	0,97	—	—	—	—	0,92	

Millones de euros	Vencimientos							
Cobertura contable	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**Posteriores**	**Total**	**Valor Razonable**
GBP								**5**
Fijo a flotante	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**5**
Pata a recibir	—	—	—	(458)	—	—	(458)	(455)
Tipo de interés medio %	—	—	—	3,42	—	—	3,42	
Pata a pagar	—	—	—	458	—	—	458	460
Diferencial medio %	—	—	—	—	—	—	—	
CLP								**(4)**
Flotante a fijo	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(4)**
Pata a recibir	—	—	—	—	—	(146)	(146)	(143)
Diferencial medio %	—	—	—	—	—	(0,57)	(0,57)	
Pata a pagar	—	—	—	—	—	146	146	139
Tipo de interés medio %	—	—	—	—	—	4,13	4,13	
COP								**(7)**
Flotante a fijo	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(7)**
Pata a recibir	—	—	—	(35)	—	—	(35)	(36)
Diferencial medio %	—	—	—	3,39	—	—	3,39	
Pata a pagar	—	—	—	35	—	—	35	29
Tipo de interés medio %	—	—	—	8,09	—	—	8,09	

Opciones de tipo de cambio	Vencimientos					
Millones de euros	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**Posteriores**
Put Divisas (EURBRL, BRLEUR)						
Nocional de opciones compradas	—	—	—	—	—	—
Strike	—	—	—	—	—	—
Nocional de opciones vendidas	188	—	—	—	—	—
Strike	6,46 %	—	—	—	—	—
Call Divisas (EURBRL, BRLEUR)						
Nocional de opciones compradas	188	—	—	—	—	—
Strike	6,46 %	—	—	—	—	—
Nocional de opciones vendidas	—	—	—	—	—	—
Strike	—	—	—	—	—	—

El detalle de los flujos de efectivo a recibir o pagar por los instrumentos financieros derivados, cuya liquidación se realizará por medio de intercambio de nominales, clasificados en función de la moneda en la que se producirá el pago/cobro, así como su vencimiento contractual, es el siguiente:

Millones de euros		2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	Total
Currency swaps								
Recibo	BRL	24	—	—	—	—	—	24
Pago	BRL	(100)	(7)	—	—	—	—	(107)
Recibo	CLP	—	—	—	—	—	—	—
Pago	CLP	—	—	(155)	(36)	—	(394)	(585)
Recibo	COP	—	—	—	—	—	—	—
Pago	COP	(64)	—	—	—	(427)	—	(491)
Recibo	EUR	2.047	2.549	58	—	—	—	4.654
Pago	EUR	(2.356)	(3.728)	—	(448)	(1.086)	(7.072)	(14.690)
Recibo	GBP	573	—	—	458	—	—	1.031
Pago	GBP	—	—	—	—	—	—	—
Recibo	JPY	—	—	—	—	—	81	81
Pago	JPY	—	—	—	—	—	—	—
Recibo	UFC	—	—	112	37	—	—	149
Pago	UFC	—	—	—	—	—	—	—
Recibo	USD	1.851	3.359	—	—	1.468	6.975	13.653
Pago	USD	(1.966)	(2.296)	—	—	—	—	(4.262)
Recibo	CHF	—	—	—	—	—	140	140
Pago	CHF	—	—	—	—	—	—	—
TOTAL		**9**	**(123)**	**15**	**11**	**(45)**	**(270)**	**(403)**

El mayor volumen de los flujos de efectivo recogidos en esta tabla recaen en los siguientes pares de divisa. Los tipos de cambio medio a los que se han realizado las liquidaciones son: EUR/GBP (0,83) , EUR/USD (1,12) y USD/COP (3.750,14).

Millones de euros		2026	2027	2028	2029	2030	Posteriores	Total
Forwards								
Recibo	BRL	4	—	—	—	—	—	4
Pago	BRL	(785)	—	—	—	—	—	(785)
Recibo	CLP	19	—	—	—	—	—	19
Pago	CLP	(374)	—	—	—	—	—	(374)
Recibo	COP	60	—	—	—	—	—	60
Pago	COP	(443)	(5)	—	—	—	—	(448)
Recibo	CZK	97	—	—	—	—	—	97
Pago	CZK	—	—	—	—	—	—	—
Recibo	EUR	2.300	—	—	—	—	—	2.300
Pago	EUR	(610)	—	—	—	—	—	(610)
Recibo	GBP	44	—	—	—	—	—	44
Pago	GBP	(219)	—	—	—	—	—	(219)
Recibo	MXN	3	—	—	—	—	—	3
Pago	MXN	(111)	—	—	—	—	—	(111)
Recibo	PEN	—	—	—	—	—	—	—
Pago	PEN	(1)	—	—	—	—	—	(1)
Recibo	USD	1.033	4	—	—	—	—	1.037
Pago	USD	(1.037)	—	—	—	—	—	(1.037)
TOTAL		**(20)**	**(1)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(21)**

El mayor volumen de los flujos de efectivo recogidos en esta tabla recaen en los siguientes pares de divisa. Los tipos de cambio medio a los que se han realizado las liquidaciones son: EUR/GBP (0,88) , EUR/USD (1,16), USD/COP (4.159,40) y EUR/BRL (6,39).

Anexo V: Deudas con entidades de crédito

El desglose de las principales operaciones de financiación con entidades de crédito al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 en valores nominales es el siguiente:

Compañía del Grupo/Descripción	Límite vigente (millones)	Divisa	Nominal (millones de euros) 31/12/2025	Nominal (millones de euros) 31/12/2024	Fecha de firma	Fecha vencimiento
Telefónica, S.A						
Financiación estructurada (*)	10	USD	9	59	11/12/2015	11/03/2026
Financiación estructurada (*)	7	EUR	7	42	11/12/2015	11/03/2026
Sindicado sostenible (1)	5.500	EUR	—	—	15/03/2018	13/01/2030
Préstamo bilateral	—	EUR	150	150	26/09/2022	15/12/2032
Préstamo bilateral	—	EUR	125	125	23/12/2022	15/06/2033
Préstamo bilateral	—	EUR	150	150	14/02/2023	29/09/2033
Préstamo bilateral	—	EUR	150	150	27/03/2024	31/07/2034
Préstamo bilateral	—	EUR	140	140	09/10/2024	31/10/2031
Préstamo bilateral	—	EUR	100	100	21/11/2024	16/12/2031
Préstamo bilateral	—	EUR	125	—	15/01/2025	15/01/2035
Préstamo bilateral	—	EUR	100	—	19/11/2025	19/11/2032
Telefónica Germany GmbH & Co. OHG						
Financiación BEI	—	EUR	—	33	13/06/2016	21/02/2025
Sindicado sostenible (2)	—	EUR	—	—	17/12/2019	10/01/2025
Financiación BEI (Tramo 1)	—	EUR	200	250	18/12/2019	18/06/2029
Financiación BEI (Tramo 2)	—	EUR	100	125	14/01/2020	14/07/2029
Bluevia Fibra S.L.U.						
Sindicado	360	EUR	332	325	16/11/2022	20/12/2029
Telxius Telecom, S.A.						
Sindicado	145	EUR	100	100	01/12/2023	04/12/2029
Telefónica Móviles Chile, S.A.						
Préstamo bilateral (3)	—	USD	—	125	22/08/2023	07/07/2025

(1) El 13 de enero de 2025, Telefónica, S.A. firmó la extensión de la línea de crédito sindicada sostenible vinculada por un importe de hasta 5.500 millones de euros por un año adicional (extendiendo la fecha de vencimiento al 13 de enero de 2030). Adicionalmente se firman dos opciones de extensión de un año adicional cada una de ellas, permitiendo a Telefónica, S.A., extender el vencimiento del crédito sindicado al 13 de enero de 2032.
(2) El 10 de enero de 2025, Telefónica Germany GmbH & Co. OHG canceló anticipadamente la línea de crédito sindicada sostenible vinculada de 750 millones de euros, con vencimiento original en 2026.
(3) El 7 de julio de 2025, Telefónica Móviles Chile, S.A. amortizó anticipadamente el préstamo bilateral por importe de 129 millones de dólares (aproximadamente 110 millones de euros), con vencimiento original en 2026.

(*) Este contrato cuenta con un calendario de amortización, mostrándose en la columna Límite vigente el importe pendiente de disponer.

Anexo VI: Principales aspectos regulatorios y concesiones y licencias del Grupo Telefónica

Regulación

Como operador digital de telecomunicaciones, el Grupo Telefónica está sujeto a la regulación en materia de telecomunicación específica del sector, a la legislación general sobre competencia y a una variedad de diferentes disposiciones, incluyendo aquellas en materia de privacidad y de seguridad, que tienen un efecto directo y material en las áreas de negocio del Grupo. La medida en la que las disposiciones sobre telecomunicaciones resultan de aplicación al Grupo Telefónica depende fundamentalmente de la naturaleza de nuestras actividades en cada país concreto, donde los servicios tradicionales de telefonía fija y de banda ancha fija suelen estar sujetos a regulaciones más estrictas.

Para poder ofrecer servicios y explotar nuestras redes, así como utilizar el espectro radioeléctrico, el Grupo Telefónica debe obtener autorizaciones generales, concesiones y/o licencias de las autoridades competentes de aquellos países en los que el Grupo opera (en lo sucesivo nos referiremos como ANR, "autoridad nacional de regulación"). Asimismo, el Grupo Telefónica debe obtener concesiones de espectro radioeléctrico para sus operaciones móviles.

En esta sección se describen los marcos legislativos y los últimos acontecimientos legislativos clave en aquellos países y regiones más relevantes en las que el Grupo tiene intereses significativos. Muchos de los cambios legislativos, así como la adopción de medidas regulatorias, por parte de los reguladores sectoriales, que se describen en esta sección se hallan en proceso de aprobación, y por tanto no han concluido.

Regulación de las comunicaciones electrónicas en la Unión Europea

Mediante la Directiva (UE) 2018/1972, el 11 de diciembre de 2018 fue aprobado por el Parlamento y el Consejo Europeo el Código Europeo de Comunicaciones Electrónicas (EECC en sus siglas en ingles).

La mencionada Directiva incluye medidas para estimular la inversión en redes de muy alta capacidad (VHCN, en sus siglas en inglés), modernizar las normas del Servicio Universal y propiciar un entorno más equilibrado (o Level Playing Field) en las condiciones de provisión de servicios de telecomunicaciones entre las compañías de telecomunicaciones y los OTTs. Asimismo, se incluyen mejoras para la coordinación de los procesos de gestión de espectro a lo largo de la UE y una armonización de la duración de las licencias hasta al menos 20 años.

La Comisión ha revisado el funcionamiento de esta Directiva durante 2025, y tiene como objetivo enviar un informe al Parlamento Europeo y al Consejo como parte de la iniciativa regulatoria más amplia de la Ley de Redes Digitales (DNA, por sus siglas en inglés), en el primer trimestre de 2026.

De acuerdo a lo recogido en el EECC, la Recomendación de Mercados Relevantes (RMR) aprobada en diciembre de 2020, identifica aquellos mercados relevantes dentro del sector de comunicaciones electrónicas que son susceptibles de regulación ex ante por parte de los ANRs. Los ANR deberán valorar las condiciones competitivas de estos mercados y determinar si fuese necesario, la designación de un operador con posición de dominio (PSM) y las obligaciones asociadas. Los mercados que son susceptibles de regulación ex ante se redujeron de 4 a 2: acceso mayorista local de Banda Ancha (m1) y mercado mayorista de capacidad dedicada (m2). No obstante, las autoridades regulatorias nacionales tienen la potestad de analizar cualquier otro mercado que, según las circunstancias nacionales, podría considerarse no competitivo. Durante 2026, la CE podría revisar la lista de mercados relevantes de 2020 y decidir si el enfoque actual es adecuado, teniendo en cuenta las condiciones competitivas actuales del mercado a nivel de la UE y la necesidad de fomentar las inversiones en redes de muy alta capacidad (VHCN, por sus siglas en inglés).

En relación con el límite máximo a nivel europeo para las tarifas de terminación tanto fijas como móviles (FTRs/MTRs), tras la adopción por parte de la CE del Acto Delegado el 18 de diciembre de 2020, las tarifas máximas aplicables desde el 1 de enero de 2024 son 0,2 céntimos de euro por minuto en terminación móvil y 0,07 céntimos de euro por minuto en terminación fija.

La Comisión, previa consulta al ORECE (BEREC en sus siglas en inglés), revisará el Acto Delegado durante 2026, y revisará si siguen siendo necesarias unas tarifas a escala de la Unión. Si ya no lo fuesen, las ANRs podrán realizar su propio análisis de mercado.

Adicionalmente, el Consejo Europeo aprobó el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (RRM por sus siglas en inglés) dotado con fondos europeos por valor de 750 mil millones de euros hasta 2025 y que establece como uno de los pilares centrales de la estrategia europea la Transformación Digital (un mínimo de un 20% de los fondos), favoreciendo la digitalización de la sociedad apoyada en una conectividad mejorada.

Mercado Único de Telecomunicaciones

El Reglamento (UE) 2015/2120 del Parlamento Europeo y del Consejo de 25 de noviembre de 2015 establece medidas sobre el acceso abierto a internet (neutralidad de la red) y la itinerancia en las redes de comunicación pública de móviles dentro la Unión Europea (roaming).

- **Roaming:** El 13 de abril de 2022 se publicó en el Diario Oficial de la UE el nuevo Reglamento sobre itinerancia internacional en la Unión Europea, que es directamente vinculante para los Estados miembros, ya que entró en vigor el 1 de julio de 2022. La nueva regulación, que mantiene la obligación de "Roaming like at Home", incluyó un glide path con precios máximos para las tarifas mayoristas de voz, SMS y datos. Asimismo, se incluyeron provisiones relativas a transparencia y calidad de servicio (QoS). Esta regulación está previsto que expire en 2032, aunque se contemplan revisiones intermedias cada 2-3 años con el propósito de evaluar la evolución del mercado. El 25 de junio de 2025, la CE publicó el informe sobre la revisión del mercado itinerancia, concluyendo que el marco actual ha reforzado la competencia a nivel mayorista y sigue siendo adecuado para su finalidad. Se espera que el próximo informe de revisión intermedia se publique en junio de 2027.
- **Neutralidad de la Red:** Bajo el principio de neutralidad de red aplicable al ámbito de los Servicios de acceso a Internet, los operadores de red no pueden establecer restricciones técnicas o comerciales en cuanto a los terminales que se pueden conectar a los servicios, o sobre las aplicaciones o los contenidos a los que se pueden acceder o distribuir a través de Internet por el usuario final. También se refiere al comportamiento de no discriminación injustificada (no anticompetitiva) a adoptar por parte de los operadores entre los distintos tipos de tráfico de Internet que circulan por sus redes.

BEREC (*Body of European Regulators for Electronic Communications*) ha actualizado las Directrices sobre la aplicación del Reglamento de Internet abierta. Las directrices revisadas prohíben la diferenciación de precios no agnóstica con respecto a las aplicaciones, lo que se traduce en la práctica prohibición de las prácticas comerciales de *zero* rating y datos patrocinados. Telefónica no espera un impacto comercial en su actual cartera de servicios.

El 30 de abril de 2023, la CE presentó al Parlamento Europeo y al Consejo un informe en el que se evaluó la aplicación reglamentaria de OIR (Open Internet Regulation). La Comisión concluye que la OIR basada en principios sigue siendo pertinente y adecuada a su objetivo, proponiendo mantenerla sin cambios. La Comisión deberá presentar un nuevo análisis en el plazo de cuatro años, el 30 de abril de 2027, acompañado, en su caso, de las propuestas adecuadas con vistas a modificar el Reglamento.

Mercado Único Digital

Entre las iniciativas regulatorias más relevantes se encuentran:

- **Paquete de Contenidos:**
  - El 28 de noviembre de 2018 fue publicada en el Boletín Oficial de la UE la **normativa audiovisual (AVMS)**, la cual entró en vigor el 19 de diciembre. Los Estados miembros tuvieron hasta el 19 de septiembre de 2020 para transponer los cambios a la legislación nacional. Entre las principales novedades de la normativa, se incluye una mayor protección de los niños, límites a la publicidad e impulso a la producción europea. Las reglas se aplicarán a las cadenas de televisión, y también a las plataformas de video a la carta, y de distribución de videos, así como a las retransmisiones en directo en estas plataformas. Particularmente, las plataformas de compartición de vídeos tendrán la obligación de reservar en sus catálogos de video bajo demanda, al menos un 30% de obra europea. Además, los Estados miembros podrán imponer obligaciones de financiación a los prestadores de servicios VOD establecidos en otro Estado miembro, pero ofreciendo servicios en sus territorios.

    Se lanzó una solicitud de aportación de pruebas en noviembre de 2025, para contribuir a una nueva evaluación de la Directiva de Servicios de Comunicación Audiovisual (AVMSD) prevista para 2026.
  - El **Reglamento de bloqueo geográfico** prohíbe cualquier práctica injustificada que limite las compras intracomunitarias *on-line* en función del lugar de residencia del comprador, lo que se conoce como Geobloqueo. Los servicios audiovisuales están excluidos del ámbito de aplicación del Reglamento y las licencias territoriales y las prácticas legítimas de Geobloqueo se consideran herramientas de protección justificadas para la industria audiovisual europea. El 13 de diciembre de 2023, el Parlamento Europeo adoptó una Resolución sobre la aplicación del Reglamento de Geobloqueo de 2018 en el Mercado Único Digital, manteniendo que la eventual inclusión de los servicios audiovisuales en el ámbito de aplicación del Reglamento de Geobloqueo daría lugar a una pérdida significativa de ingresos, poniendo en riesgo la inversión en nuevos contenidos, al tiempo que erosionaría la libertad contractual y reduciría la diversidad cultural en la producción, distribución, promoción y exhibición de contenidos. La Comisión Europea presentó una solicitud de aportación de pruebas hasta el 11 de marzo de 2025, y una consulta pública hasta el 5 de

enero de 2026, para evaluar la aplicación del Reglamento y su impacto global en el mercado interior. El segundo informe de implementación está previsto para el segundo trimestre de 2026.

- El 4 de mayo de 2023, la Comisión Europea publicó una **Recomendación sobre la lucha contra la piratería en línea de contenidos en directo**. El 30 de abril de 2025, la Comisión Europea publicó una solicitud de aportación de pruebas sobre los efectos de la Recomendación. También solicitó opiniones sobre el posible impacto de la DSA y sobre si la Recomendación sigue cumpliendo sus objetivos iniciales. Tras esta solicitud de aportación de pruebas, en noviembre de 2025, la Comisión Europea adoptó una Comunicación concluyendo que considerará más detenidamente la contribución de los distintos intermediarios en línea a la lucha contra la piratería en línea y también explorará si son necesarias nuevas medidas para garantizar un uso más coherente de las medidas cautelares dinámicas en los Estados miembros y una cooperación transfronteriza más sistemática.

- **Reglamento sobre la Ley de Servicios Digitales y la Ley de Mercados Digitales.**

La Ley de Servicios Digitales 2022/2065, de 19 de octubre de 2022, y la Ley de Mercados Digitales 2022/1925, de 14 de septiembre de 2022, han sido adoptadas y publicadas en el Diario Oficial de la UE.

En relación con la nueva norma de **Servicios Digitales** se aplicarán obligaciones en toda la UE a todos los servicios digitales que conecten a los consumidores con bienes, servicios o contenidos, tales como:

- Normas sobre la retirada de bienes, servicios o contenidos ilícitos en línea.
- Salvaguardias para los usuarios cuyos contenidos hayan sido suprimidos erróneamente por las plataformas.
- Obligación para las plataformas de adopción de medidas para evitar el abuso de sus sistemas.
- Medidas de transparencia de amplio alcance.
- Nuevos poderes de control de funcionamiento de las plataformas.
- Nuevas normas sobre la trazabilidad de las empresas en los mercados en línea.
- Proceso de cooperación entre las autoridades para garantizar el cumplimiento y la adopción de las medidas.

En febrero de 2024, entraron en vigor las obligaciones establecidas para los proveedores de servicios intermediarios.

En noviembre de 2024, la Comisión Europea adoptó un acto de implementación que establece las normas y los modelos para la presentación de informes de transparencia, que tienen por objeto garantizar que todos los proveedores pertinentes faciliten información clara y comparable sobre sus prácticas de moderación de contenidos. Los proveedores tuvieron que comenzar a recopilar datos a partir de julio de 2025, y los primeros informes armonizados se publicarán durante 2026.

El 14 de julio de 2025, la Comisión Europea publicó sus directrices sobre la protección de menores para garantizar una experiencia en línea segura para niños y jóvenes. Y, en noviembre de 2025, la Comisión Europea lanzó una consulta sobre el proceso de notificación en virtud del artículo 18, en áreas que requieren una mayor aclaración, incluyendo los delitos penales considerados dentro del ámbito del artículo.

Por su parte, el reglamento sobre **Mercados Digitales** (DMA por sus siglas en inglés), es aplicable desde el 2 de mayo de 2023, y su principal objetivo es impedir que los denominados "guardianes de acceso" impongan condiciones injustas a los usuarios finales y garantizar la competencia de importantes servicios digitales, los principales puntos de esta regulación son:

- Aplicación únicamente a las grandes plataformas digitales más propensas a prácticas desleales y a garantizar la contestabilidad en un conjunto de servicios centrales de plataforma.
- Define umbrales cuantitativos para la designación de "guardianes de acceso".
- Exige a los "guardianes de acceso" que adopten medidas de forma proactiva.
- El reglamento prevé mecanismos para que la Comisión pueda designar nuevos "guardianes de acceso" por debajo de los umbrales cuantitativos; para designar nuevos servicios y prácticas; y para imponer remedios estructurales o de conducta por el incumplimiento sistemático a través de una investigación de mercado.
- La CE puede imponer multas de hasta el 10% del volumen anual de negocios total de la empresa en todo el mundo o del 20% en caso de reincidencia.
- La CE está obligada a llevar a cabo una revisión de la aplicación del DMA antes de mayo de 2026 sobre el impacto y la eficacia del DMA y su preparación para afrontar los retos emergentes.

Ley de inteligencia artificial

El Reglamento (UE) 2024/ 1689, sobre la IA entró en vigor el 1 de agosto de 2024, y será plenamente aplicable 2 años después, con algunas excepciones: las prohibiciones entrarán en vigor después de seis meses, las reglas de gobernanza y las obligaciones para los modelos de IA de propósito general serán aplicables después de 12 meses y las reglas para los sistemas de IA -integradas en productos regulados- se aplicarán después de 36 meses. Para facilitar la transición al nuevo marco regulador, la Comisión ha puesto en marcha el Pacto por la IA, una iniciativa voluntaria que pretende apoyar la futura aplicación e invita a los desarrolladores a cumplir las obligaciones clave de la Ley de IA con antelación. Telefónica se ha adherido al citado Pacto europeo.

La normativa IA está basada en un enfoque de riesgos. A mayor riesgo del sistema de IA, mayores obligaciones. Incluso, hay casos de uso que están directamente prohibidos. Para los sistemas calificados de alto riesgo y predefinidos en la norma, se establecen unos requisitos mínimos para su comercialización, y obligaciones de monitoreo, una vez el sistema está siendo comercializado. Para el resto de sistemas de IA, que no son calificados de alto riesgo, se aplican medidas voluntarias. En la cadena de valor, se distinguen distintos tipos de agentes: los proveedores de sistemas IA, los importadores/comercializadores y los usuarios de los sistemas, cada uno con unas responsabilidades. Las obligaciones más onerosas se establecen para los proveedores de servicios.

Los proveedores de la IA generativa deben mantener la documentación técnica del modelo, proporcionar información a otros proveedores que integren el modelo, respetar la ley de derechos de autor de la Unión y publicar un resumen detallado del contenido utilizado para el entrenamiento y, deben cooperar con la Comisión y las autoridades nacionales. Los proveedores de modelos con riesgo sistémico deben, además, realizar evaluaciones según protocolos estandarizados, evaluar y mitigar riesgos sistémicos a nivel de la Unión, mantener informes sobre incidentes graves, realizar pruebas adversarias y garantizar un nivel adecuado de protección cibernética. Se fomenta y facilita la elaboración de códigos de práctica a nivel de la Unión para contribuir a la aplicación adecuada de la regulación.

En septiembre de 2024, Telefónica firmó el Pacto de la Inteligencia Artificial, comprometiéndose a empezar a aplicar sus principios antes de su entrada en vigor, en concreto, tres acciones fundamentales: (1) disponer de una estrategia de gobernanza de la IA para fomentar su adopción, (2) mapear los sistemas de IA de alto riesgo, y (3) promover la alfabetización y concienciación sobre la IA entre los empleados.

En febrero de 2025, la Comisión Europea adoptó directrices sobre prácticas prohibidas de IA y sobre definiciones de sistemas de IA. El 9 de abril, la Comisión adoptó el Plan de Acción AI Continent y, en julio de 2025, publicó directrices para los proveedores de GPAI. Además, en julio de 2025, la Comisión recibió el Código de Prácticas de GPAI y presentó el modelo para que los proveedores de modelos GPAI resuman los datos utilizados para entrenar su modelo.

El 19 de noviembre de 2025, la Comisión presentó un Digital Omnibus sobre IA, en forma de proyecto de reglamento, proponiendo enmiendas a la Ley de IA. Las enmiendas propuestas incluyen vincular la aplicación de las normas para sistemas de IA de alto riesgo a la disponibilidad de normas técnicas, especificaciones comunes o directrices de la Comisión. La Oficina de IA debe confirmar esto mediante una decisión formal. En ausencia de ello, la aplicación de dichas normas puede posponerse hasta 16 meses.

Protección de datos

El Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) de 27 de abril de 2016, Reglamento (UE) 2016/679, introduce sanciones administrativas de hasta el 4% del volumen de negocio global anual del ejercicio financiero anterior de las compañías por incumplir las normas de protección de datos.

El nuevo Reglamento de normas de procedimiento del RGPD, Reglamento (UE) 2025/2518, de 26 de noviembre de 2025, establece normas procesales adicionales sobre la aplicación del Reglamento (UE) 2016/679, con el fin de mejorar la cooperación entre las Autoridades Nacionales de Protección de Datos cuando aplican el RGPD, para agilizar el proceso de tramitación de reclamaciones transfronterizas en materia de protección de datos. El reglamento será aplicable a partir del 2 de abril de 2027.

Dentro del objetivo de Simplificación, la Comisión Europea ha propuesto la simplificación del RGPD como parte de su compromiso de reducir la carga normativa y administrativa para las empresas de la UE.

- En mayo de 2025, la Comisión Europea presentó una primera propuesta para simplificar las obligaciones de registro del RGPD para organizaciones con menos de 750 empleados.
- En noviembre de 2025, la Comisión Europea presentó el Digital Omnibus con medidas más amplias de simplificación del RGPD, incluyendo modificaciones específicas al RGPD con el fin de aclarar y simplificar ciertas normas (por ejemplo: noción de datos personales, reconocimiento del interés legítimo como base legal para el entrenamiento de IA, categorías especiales de datos...).

El objetivo es ayudar a impulsar la innovación y apoyar el cumplimiento por parte de las organizaciones, manteniendo intactos los principios fundamentales del RGPD y un alto nivel de protección de datos personales.

El 10 de enero de 2017,la CE presentó su Propuesta de Reglamento sobre privacidad electrónica (ePrivacy), que sustituye a la actual Directiva 2002/58/CE sobre privacidad en el sector de las comunicaciones electrónicas, y complementará el RGPD. Tras largas e infructuosas negociaciones, en febrero de 2025 la Comisión Europea anunció que retiraría la propuesta de Reglamento. El 6 de octubre de 2025, se confirmó en el Diario Oficial de la UE la retirada formal.

En cuanto a las transferencias internacionales de datos, el 19 de diciembre de 2025, la Comisión Europea renovó las dos Decisiones de Adecuación de 2021 para el libre flujo de datos personales con el Reino Unido. Ambas Decisiones garantizan que los datos personales puedan seguir fluyendo libre y de forma segura entre el Espacio Económico Europeo (EEE) y el Reino Unido, ya que el marco jurídico renovado de protección de datos del Reino Unido sigue siendo esencialmente equivalente a las normas de la UE. Las Decisiones de Adecuación están sujetas a una cláusula de caducidad de seis años, que se extiende hasta el 27 de diciembre de 2031, con posibilidad de renovación.

La primera Decisión de Adecuación UE/Brasil se adoptará a comienzos de 2026.

Política de espectro radioeléctrico

El EECC otorga al Comité del Espectro Radioeléctrico (RSC por sus siglas en inglés) las competencias para armonizar el uso de las bandas del espectro para la prestación de servicios de comunicaciones electrónicas y establece las normas que rigen el proceso mediante el cual los Estados miembros autorizan esas bandas a usuarios específicos. También obliga a los Estados miembros a permitir el uso de bloques suficientemente grandes de la banda de 3400-3800 MHz, y de al menos 1 GHz en la banda de 24,25-27,5 GHz, para facilitar el despliegue de la 5G.

Los procesos de asignación se han completado en toda nuestra huella europea en la banda de 3400-3800 MHz, con Telefónica asegurando al menos 70 MHz en cada mercado (ver tabla al final para más detalles).

En cuanto a la banda de 24,25-27,5 GHz está disponible en Alemania mediante licencias locales adjudicadas por orden de llegada. En España, se celebró un concurso en diciembre de 2022 y Telefónica obtuvo una licencia nacional de 1 GHz.

Prácticamente finalizada la armonización y asignación de las bandas prioritarias para 5G (700 MHz, 3500 MHz y 26 GHz), las instituciones europeas están iniciando el proceso para identificar nuevas bandas que en un horizonte 2025-2030 puedan estar disponibles para la prestación de servicios inalámbricos de banda ancha. Entre las bandas más relevantes para Telefónica se encuentran la de 470-694 MHz y la de 6425-7125 MHz, que han sido objeto de identificación regional en la conferencia mundial de la UIT en 2023, y la de 3800-4200 MHz.

Con respecto a la banda 6425-7125, el RSC aprobó en diciembre de 2024 un mandato a la CEPT con vistas a la armonización de la banda 6425-7125 MHz. La respuesta de CEPT se espera que esté finalizada en julio de 2027. En paralelo, RSPG aprobó en noviembre de 2025 una opinión sobre el uso a largo plazo de la banda 6 GHz en Europa, en la que propone la atribución a servicios móviles de banda ancha de al menos 540 MHz.

Por otro lado, con respecto a la banda 3800-4200 MHz, el 5 de diciembre de 2025 el RSC publicó la Decisión de Armonización de la banda para redes locales de baja y media potencia.

Ley de competencia de la UE

Las disposiciones sobre competencia de la Unión Europea tienen fuerza de ley en los Estados miembros y, por tanto, son aplicables a nuestras operaciones en dichos Estados.

El Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE) prohíbe las "prácticas concertadas" y cualquier acuerdo entre empresas que pueda afectar al comercio entre Estados miembros y que restrinja, o tenga el objetivo de restringir, la competencia en el mercado interno. El Tratado también prohíbe cualquier abuso de una posición dominante dentro de la Unión Europea, o de cualquier parte considerable de ella, que pueda afectar al comercio entre Estados miembros.

El Reglamento Comunitario de Concentraciones requiere que todas las fusiones, adquisiciones y empresas en participación (*Joint Ventures*) en las que participen empresas que alcancen ciertos umbrales de volumen de negocio se sometan a la revisión de la CE en vez de al de las autoridades nacionales de competencia. De conformidad con el Reglamento de Concentraciones de la UE, se prohibirán aquellas concentraciones de mercado que impidan de forma significativa que exista una competencia efectiva en el mercado. La CE tiene competencias para aplicar el marco comunitario de defensa de la competencia.

Existen reglas de competencia similares en la legislación de cada Estado miembro. Las encargadas de velar por su cumplimiento son las autoridades nacionales de competencia correspondientes.

Además, en 2023, la UE introdujo el Reglamento sobre subvenciones extranjeras que establece un procedimiento basado en la notificación para investigar

concentraciones y procedimientos de contratación pública de muy alto valor monetario que involucren contribuciones financieras concedidas por gobiernos no pertenecientes a la UE. Este procedimiento es aplicable a empresas de la UE y de fuera de la UE.

España

Marco legislativo general

El marco legislativo que regula el sector de las telecomunicaciones en España se rige por la Ley 11/2022, de 28 de junio, General de Telecomunicaciones, que transpone al Derecho español el "EECC".

El Acto Delegado aprobado por la Comisión Europea en diciembre de 2020 estableció las tarifas máximas aplicables, en la terminación móvil, estableciendo una tarifa máxima por minuto de 0,2 céntimos de euro a partir del 1 de enero de 2024 y en la terminación fija en 0,07 céntimos de euro a partir de 1 de julio de 2021.

La Comisión Nacional de los Mercados y de Competencia, o CNMC, creada mediante la Ley 3/2013, asumió en 2013 su papel como organismo responsable de regular los mercados de servicios de telecomunicaciones y audiovisuales en España. Este organismo es también la autoridad de la competencia en España y la autoridad nacional de reglamentación para el transporte, los servicios postales y la energía.

Las principales licencias y concesiones de Telefónica en España están incluidas al final del Anexo VI bajo el título 'Principales concesiones y licencias del Grupo Telefónica'.

Análisis del mercado

A continuación, se detallan los mercados más relevantes, donde Telefónica ha sido identificada con Poder Significativo de Mercado (PSM).

Mercados de telefonía fija

Mercado mayorista de acceso y originación de llamadas

El 17 de enero de 2017, la CNMC aprobó la definición y el análisis del mercado mayorista de acceso y originación de llamadas en redes fijas considerando que Telefónica tiene PSM e impuso obligaciones específicas relativas a proporcionar servicios de originación, preselección, y el servicio de acceso mayorista a la línea telefónica a precios orientados a los costes de producción y adoptar un sistema de contabilidad de costes. También impuso, entre otras, la obligación de no discriminación, transparencia y separación de cuentas. En julio de 2024, la CNMC aprobó la desregulación de este mercado.

Mercado mayorista de terminación de llamadas en redes fijas

El pasado mayo de 2025, la CNMC sometió a consulta pública su propuesta de análisis de mercado por el que se desregula el mercado de terminación de llamadas en redes fijas. La resolución definitiva se aprobó el pasado 11 de diciembre de 2025 y procede a la eliminación de las obligaciones existentes (sin perjuicio de los límites de precios máximos establecidos por la Comisión Europea), abriéndose un período transitorio de 6 meses desde la fecha de publicación en el BOE.

Acceso a infraestructuras de redes (físicas) a nivel de mayorista y acceso mayorista a banda ancha

El 7 de octubre de 2021, la CNMC aprobó la revisión de los mercados de banda ancha (mercados 1/2020 y 3b/2014). En la Resolución, la CNMC ha considerado:

- Ampliar la zona competitiva, en redes de nueva generación, de 66 a 696 municipios en los que vive el 70,5% de la población española. En dichos municipios no se impondrá la obligación de ofrecer un servicio de acceso mayorista de banda ancha (NEBA) sobre la red de fibra de Telefónica.
- En el resto de los municipios, la CNMC obliga a Telefónica a prestar a otros operadores un servicio de acceso desagregado virtual (NEBA local) y un servicio de acceso mayorista de banda ancha (NEBA) sobre su red de fibra.
- En todo el territorio, la CNMC decidió mantener la obligación por la que Telefónica debe prestar el servicio mayorista de acceso a su infraestructura civil (conductos, canalizaciones y postes).
- La CNMC ha propuesto en septiembre de 2024 una modificación de la metodología de replicabilidad económica de las ofertas minoristas de banda ancha de Telefónica. Las modificaciones introducidas vienen a simplificar la metodología, definiendo un mayor nivel de agrupación en los productos emblemáticos a la hora de determinar la replicabilidad, y eliminándose las restricciones a la hora de configurar las acciones promocionales, así como las obligaciones de notificación previa de lanzamiento de nuevos productos y promociones.
- La resolución definitiva quedó aprobada el 4 de febrero de 2025 tras su publicación en el Boletín Oficial del Estado.
- El 20 de diciembre de 2024 la CNMC publicó una consulta pública con el análisis de mercado 1/2020 y 3b/2014 proponiendo la desregulación de las obligaciones de acceso a la red de fibra de Telefónica, así como de las obligaciones asociadas como la replicabilidad económica. El período de consulta pública se extendió hasta final de febrero de 2025.

- La CNMC ha remitido a la Comisión Europea en junio 2025 su propuesta de análisis de mercado 1/2020 y 3b/2014 en la que se proponía la desregulación de las obligaciones de acceso a la red de fibra de Telefónica, así como de las obligaciones asociadas como la replicabilidad económica. La resolución definitiva tuvo lugar el 29 de julio de 2025, estableciendo la desregulación del acceso a la red de fibra de Telefónica y la eliminación las obligaciones asociadas, fijándose un período transitorio de 6 meses a contar desde la fecha de publicación en el BOE (13 agosto 2025).
- En diciembre de 2024 CNMC publicó una consulta pública con la definición y el análisis de un nuevo mercado relevante de acceso a las infraestructuras físicas, manteniendo las obligaciones existentes de acceso regulado a las infraestructuras civiles de Telefónica con precios orientados a costes y en condiciones de transparencia y no-discriminación existentes en el ámbito del mercado 1/2020.
- Con posterioridad, Telefónica presentó en marzo de 2025 ante la CNMC una propuesta de compromisos de mantenimiento de los procedimientos, plazos, cupos e información a cambio de sustituir la obligación de precios orientados a costes por unos precios razonables de mercado. La CNMC ha sometido a consulta pública los compromisos siendo previsible que la validación de los mismos se produzca en el primer trimestre de 2026, la resolución definitiva del análisis de mercado tenga lugar previsiblemente a final del primer semestre de 2026.

Mercado mayorista de acceso de alta calidad en una ubicación fija

El 29 de marzo de 2022, la CNMC aprobó la definición y análisis del mercado de acceso de alta calidad al por mayor facilitado en una ubicación fija considerando que Telefónica tiene PSM e impuso obligaciones en relación con el acceso a las líneas alquiladas terminales, el acceso indirecto empresarial, el acceso a infraestructura de obra civil y en materia de replicabilidad económica. También impuso, entre otras, la obligación de no discriminación, transparencia y separación de cuentas.

Acceso mayorista a infraestructura de cables submarinos

El pasado julio de 2024 la CNMC aprobó la Resolución definitiva del análisis de mercado, por el que Telefónica de España deja de estar considerado como operador con PSM en todas las rutas troncales submarinas, suprimiéndose todas las obligaciones vigentes en un plazo de 6 meses desde dicha aprobación.

Obligaciones de servicio universal

Con fecha 6 de febrero de 2023, la Ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital dictó la Orden ministerial por la que se designa a Telefónica de España, S.A.U. como operador encargado de la prestación de los servicios incluidos en el artículo 37.1 de la Ley General de Telecomunicaciones: Servicio de acceso adecuado a una internet de banda ancha en una ubicación fija con una velocidad mínima de acceso de 10 Mbps en sentido descendente y los servicios de comunicaciones vocales en una ubicación fija. El ámbito territorial de la designación es la totalidad del territorio nacional y la designación se realiza para un período que comenzó a las cero horas del día 10 de febrero de 2023 y finalizó a las cero horas del 1 de enero de 2025.

En diciembre de 2024 la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones sometió a consulta pública el pliego de la licitación para la designación del operador encargado de la prestación de los servicios incluidos en el Servicio Universal, así como la posible manifestación de interés de los operadores de participar en dicho proceso de licitación.

Con fecha 29 de enero de 2025 se aprobó la Orden Ministerial por la que se designa a Telefónica de España como operador encargado de la prestación de los precitados servicios hasta el 31 de diciembre de 2026.

En noviembre de 2025, la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales lanzó una consulta pública sobre la revisión del marco normativo aplicable al Servicio Universal, como primer paso para la determinación del régimen aplicable a la obligación de Servicio Universal partir del 1 de enero de 2027.

Espectro

El 22 de febrero de 2021, Telefónica España adquirió un bloque de 10 MHz en la banda 3,4-3,8 GHz, por 21 millones de euros. Con esta adquisición de espectro, Telefónica completa 100 MHz que se corresponde con el máximo ancho de la portadora en el estándar 5G. Con el fin de que todos los operadores dispongan de bloques contiguos de frecuencias y hacer así un uso más eficiente del espectro radioeléctrico en el despliegue de la tecnología 5G y sus servicios, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital adoptó una resolución para la reorganización de las bandas 3.4-3.8 GHz. En cuanto a la banda 700 MHz, Telefónica España adquirió 2x10 MHz en la subasta celebrada en julio de 2021 por un importe de 310 millones de euros.

Adicionalmente, Telefónica ha obtenido la prórroga de sus concesiones administrativas tanto en la banda de 3,4-3,6GHz (2x20MHz) como en la banda de 2,1GHz (2x5MHz + 5MHz) hasta el 2030.

Telefónica adquirió 5 bloques de 200 MHz por un importe de 20 millones de euros en la subasta de la banda 26 GHz celebrada el 21 de diciembre de 2022, cuya formalización tuvo lugar en mayo de 2023.

Conforme a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Segunda de la Ley General de Telecomunicaciones, Telefónica Móviles España ha solicitado la extensión de la vigencia de las concesiones de espectro hasta completar una vigencia total de 40 años. El Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital sometió a consulta pública un borrador de Orden Ministerial por el que se procedía a la modificación de la duración de las concesiones.

En junio de 2024 se produjo la aprobación definitiva de la Orden Ministerial.

Telefónica Móviles España adquirió en el mercado secundario de espectro 20 MHz en la banda 3500 MHz procedentes de los remedios impuestos a Orange y MasMóvil tras la aprobación de su proceso de concentración. La aprobación de la transferencia por parte de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones será efectiva a partir del 1 de enero de 2025.

Adicionalmente, Telefónica Móviles España y DIGI han acordado la mutualización de su espectro en la banda 3500 MHz, de forma que ambos operadores pueden disponer del derecho de uso de 140 MHz de espectro contiguo. La aprobación del acuerdo de mutualización entre ambos operadores fue aprobado por parte de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones en diciembre de 2024.

Ciberseguridad 5G

El Real Decreto-ley 6/2023, de 19 de diciembre, por el que se aprueban medidas urgentes para la ejecución del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia recoge en su disposición final quinta la modificación del Real Decreto-ley 7/2022, de 29 de marzo, sobre requisitos para garantizar la seguridad de las redes y servicios de comunicaciones electrónicas de quinta generación (5G).

Las principales modificaciones hacen referencia a:

- La necesidad de solicitar autorización para instalación y modificaciones de la red de acceso 5G en las zonas identificadas como "críticas".
- La obligación de tener dos suministradores en el marco de la estrategia de diversificación de la cadena de suministro se circunscribe exclusivamente a la red de acceso radio. En cualquier caso, la Administración se reserva la potestad de modificar la estrategia de diversificación de los operadores por motivos de seguridad.
- Determinados elementos, funciones y sistemas tanto del núcleo de la red como de los sistemas de control y gestión y los servicios de apoyo podrán ubicarse fuera del territorio nacional, siempre y cuando el Ministerio de Transformación Digital pueda ejercer las facultades de inspección y régimen sancionador de manera que pueda efectuar una verificación integral sobre el funcionamiento, operatividad y condiciones de uso de dichos elementos críticos de una red 5G y, en su caso, poder adoptar sobre los mismos medidas, cautelares o definitivas.

Adicionalmente, el 21 de diciembre de 2023 la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones e Infraestructuras Digitales sometió a consulta pública el borrador de Real Decreto por el que se aprueba Esquema Nacional de Seguridad 5G (ENS5G) que recoge el análisis de riesgos y las estrategias de mitigación de los mismos. La aprobación del Real Decreto del ENS5G y su entrada en vigor, se produjo el 1 de mayo de 2024.

A partir del 1 de octubre de 2025 entró en vigor el nuevo procedimiento de puesta en servicio de los nodos de 5G en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto Ley 6/2023.

Aportación Financiación RTVE

En agosto de 2009, se aprobó la Ley de Financiación de la Corporación de Radio y Televisión Española que estableció que: (i) los operadores de ámbito geográfico estatal o superior al de una Comunidad Autónoma deben efectuar una aportación anual fijada en el 0,9% sobre los ingresos brutos de explotación facturados en el año correspondiente (excluidos los obtenidos en el mercado de referencia al por mayor), y (ii) de otra parte, las sociedades concesionarias y prestadoras del servicio de televisión de ámbito geográfico estatal o superior al de una Comunidad Autónoma deben realizar una aportación anual a RTVE que se fija: (a) para los concesionarios o prestadores del servicio de televisión en acceso abierto en el 3% de los ingresos brutos de explotación facturados en el año correspondiente; y (b) para los concesionarios o prestadores de servicios de televisión de acceso condicional o de pago en el 1,5% de los ingresos brutos de explotación facturados en el año correspondiente.

Las autoliquidaciones de las aportaciones a la financiación de RTVE realizadas han sido recurridas por Telefónica de España y Telefónica Móviles España. Los procedimientos de recurso se hayan en suspenso pendientes de resolución sobre (i) una cuestión prejudicial enviada por la Audiencia Nacional al Tribunal de Justicia de la Unión Europea y (ii) también sobre una cuestión de inconstitucionalidad ante el Tribunal Constitucional español en relación con el cumplimiento de la legislación europea y la Constitución española.

La Ley General de Comunicación Audiovisual incluye una previsión para eliminar la obligación de contribuir a la financiación de RTVE con el 0,9% de los ingresos brutos de explotación, con fecha de entrada en vigor, 1 de enero de 2023.

En noviembre de 2025 el Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública ha sometido a consulta pública un proyecto de Real Decreto por el que se eleva del 80 al 99% el porcentaje del rendimiento de la tasa sobre reserva del dominio público radioeléctrico destinado a la financiación de RTVE.

Adquisición de Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (DTS)

En virtud de la Resolución de 22 de abril de 2015 la CNMC autorizó la adquisición del control en exclusiva de DTS por parte de Telefónica de Contenidos, S.A.U. Derivado de dicha autorización se asumieron por la entidad resultante un conjunto de obligaciones durante 5 años (Compromisos) que suponen entre otros: i) la obligación de tener disponible una oferta mayorista de canales con contenido premium, y que permita la replicabilidad de la oferta minorista de TV de pago de Telefónica; ii) la prohibición de inclusión de cláusulas de permanencia en los contratos de los paquetes de TV de pago; iii) la prohibición de atraer clientes de DTS durante un plazo de 2 meses; iv) la obligación de mantener al menos tres rutas internacionales descongestionadas con tres proveedores de acceso a Internet; y v) la prohibición de formalizar contratos de exclusiva superiores a los tres años con proveedores de contenidos.

En julio de 2020, la CNMC acordó prorrogar por tres años la mayor parte de los compromisos a los que se subordinó la autorización de la concentración entre Telefónica y DTS en 2015.

Telefónica de España recurrió la resolución de prórroga de la CNMC y pese a que la Sección Sexta de la Sala de lo Contencioso-administrativo de la Audiencia Nacional dictó una sentencia desestimatoria, Telefónica de España ha recurrido dicha sentencia en casación ante el Tribunal Supremo. Este recurso de casación (n.º 3655/2023) fue admitido a trámite con fecha 13 de julio de 2023, y está pendiente de señalamiento para votación y fallo.

En mayo de 2023, habiendo transcurrido dicha prórroga de tres años adicionales, expiraron definitivamente los compromisos a los que se subordinó la autorización de la concentración entre Telefónica de España y DTS en 2015.

Alemania

Marco legislativo general

El Marco legislativo UE se implementó en Alemania a finales de junio de 2004 mediante la aprobación de la Ley de Telecomunicaciones (Telekommunikationsgesetz). La Ley de Telecomunicaciones ha sido modificada en varias ocasiones durante los últimos años, más recientemente con la trasposición del Código Europeo de las Telecomunicaciones Electrónicas (EECC), con efectos desde el 1 de diciembre de 2021. La ANR responsable de la regulación de los servicios y redes de comunicaciones electrónicas es la Bundesnetzagentur (abreviado como BNetzA).

Las principales licencias y concesiones de Telefónica en Alemania están incluidas al final del Anexo VI bajo el título 'Principales concesiones y licencias del Grupo Telefónica'.

Espectro

En marzo de 2025, la BNetzA adoptó su decisión final en el procedimiento para la asignación de frecuencias en las bandas de 800 MHz, 1.800 MHz y 2.600 MHz, que expiraban parcialmente a finales de 2025. La decisión prevé que los derechos existentes de uso de frecuencias en las bandas mencionadas se prorroguen, previa solicitud, por un período transitorio de cinco años. La prórroga de los derechos de uso va acompañada de obligaciones para el despliegue adicional de redes móviles, especialmente en zonas rurales y a lo largo de las rutas de transporte. También existe la obligación de negociar con los operadores móviles virtuales («OMV») la adquisición de servicios móviles mayoristas, así como la obligación de negociar el roaming nacional y un uso cooperativo y compartido de frecuencias por debajo de 1 GHz con 1&1 Mobilfunk GmbH («1&1»). Finalmente, se impone la obligación de prorrogar los acuerdos existentes de cesión de espectro de 2.600 MHz entre Telefónica Deutschland Group y 1&1 durante el período de prórroga. Como parte de un segundo conjunto de actuaciones, se espera establecer un marco procedimental más amplio para la utilización a partir de 2031, incluyendo aspectos relativos a los derechos de uso y nuevas bandas de frecuencia que expiran en 2033 o que se pondrán a disposición para comunicaciones móviles en los próximos años. Se prevé adoptar una decisión sobre este conjunto de actuaciones en 2028.

En junio de 2025, la BNetzA prorrogó los derechos de uso de frecuencias de Telefónica Deutschland Group en las bandas mencionadas, según lo solicitado. En diciembre de 2025, Telefónica Deutschland Group y 1&1 prorrogaron su acuerdo existente de cesión de espectro de 2.600 MHz hasta finales de 2030.

Con respecto a los requisitos de cobertura derivados de la subasta de frecuencias de 2019, en diciembre de 2025, la BNetzA dio por concluido el procedimiento sancionador que se había abierto en relación con aquellos emplazamientos en los que BNetzA asume que Telefónica Alemania era responsable del retraso; no se ha impuesto ninguna multa.

En relación con los requerimientos de cobertura resultantes de la subasta de frecuencias de 2019, el Grupo Telefónica Deutschland, el Grupo Deutsche Telekom y el Grupo Vodafone llegaron a un acuerdo de cooperación en julio de 2021 para la construcción conjunta de torres y mástiles de radio adicionales, así como para su uso y soporte técnico. La cooperación tiene por objeto cumplir las obligaciones de cobertura, especialmente en las rutas de transporte y en las zonas rurales, donde los titulares de las frecuencias pueden llegar a acuerdos de cooperación para cumplir estas obligaciones.

En noviembre de 2021, el Grupo Telefónica Deutschland alcanzó un acuerdo con el Grupo Deutsche Telekom sobre el uso compartido de elementos activos de red en los "puntos grises", que son zonas en las que solo un operador de red móvil ofrece acceso móvil a sus clientes. El 25 de enero de 2022 se cerró un acuerdo similar con el Grupo Vodafone. En ambos acuerdos de cooperación, las operaciones se iniciaron en el tercer trimestre de 2022 con acceso recíproco a los primeros emplazamientos de red móvil.

El 26 de agosto de 2024, el Tribunal Administrativo de Colonia dictaminó que la decisión de la BNetzA de 26 de noviembre de 2018 podría haber incurrido en parcialidad por la influencia por parte de un ministerio federal. Esta decisión se refería a las reglas de la subasta realizada en 2019 de las frecuencias en los rangos de 2 GHz y 3,6 GHz. El tribunal obligó a la BNetzA a dictar una nueva resolución.

Un recurso interpuesto por la BNetzA ante el Tribunal Administrativo Federal de Alemania no tuvo éxito. Por lo tanto, en diciembre de 2025, la BNetzA relanzó el procedimiento de adjudicación de espectro 5G con una audiencia pública inicial sobre aspectos de regulación del espectro hasta el 12 de enero de 2026. Las asignaciones de frecuencias actuales seguirán siendo válidas hasta que sean modificadas o revocadas y emitidas nuevamente mediante una nueva decisión de la BNetzA. Los motivos de la sentencia permitirían a la BNetzA volver a emitir la decisión anterior con una nueva justificación.

En consecuencia, en su audiencia, la BNetzA está considerando la opción de adoptar una nueva decisión sin repetir la subasta, si los cambios en la nueva decisión no son significativos.

Revisiones del mercado

El acto delegado de la Comisión Europea sobre las tarifas de terminación entró en vigor el 1 de julio de 2021 y como consecuencia, las tarifas aprobadas se han modificado resultando en:

Precios de terminación en redes móviles (MTRs)

Como consecuencia del Acto Delegado, la tarifa de terminación en la red móvil de Alemania, desde el 1 de enero de 2024, es de aplicación una tarifa de 0,20 céntimos de euro.

Tarifas de terminación en red fija (FTRs)

Desde el 1 de julio de 2021, las FTRs están sujetas a una tasa de 0,07 céntimos de euro por minuto. Estas tarifas se aplicarán a todos los proveedores alemanes de estos servicios.

Reino Unido

Marco legislativo general

El Marco legislativo de la UE fue implementado en Reino Unido en el año 2003 mediante la aprobación de la Ley de Telecomunicaciones (Communications Act). De conformidad con esta Ley, Ofcom (Office of Communications) es designada la ANR competente responsable de la regulación de los servicios y redes de comunicaciones electrónicas. En virtud del Acuerdo de Retirada de la UE, Reino Unido aprobó el Reglamento de Comunicaciones Electrónicas de Telegrafía Inalámbrica (enmienda del) (Código Europeo de Comunicaciones Electrónicas y salida de la UE) de 2020, que introdujo modificaciones a la Ley con efecto a partir del 21 de diciembre de 2020, a fin de transponer el EECC a la legislación de Reino Unido.

Las principales licencias y concesiones de Telefónica en Reino Unido están incluidas al final del Anexo VI bajo el título 'Principales concesiones y licencias del Grupo Telefónica'. Estas licencias forman ahora parte del negocio conjunto con Liberty Global plc (VMED O2 UK Limited) (véase Nota 2).

Regulación de precios mayoristas

Tasas de terminación móvil (MTR)

Las tasas de terminación móvil de todos los proveedores de servicios de telefonía móvil, incluyendo los cuatro operadores móviles nacionales de comunicaciones, están sujetas a controles basados en el método estándar de costes ("pure LRIC"). En sus decisiones de control de precios para 2021-2026, Ofcom estableció un control de tarifas, con la tasa vigente a partir del 1 de abril de 2025 fijada en 0,487ppm.

Sin embargo, las tarifas de terminación para las llamadas originadas fuera del Reino Unido no serán superiores a la tarifa de terminación recíproca cobrada por el proveedor de telecomunicaciones internacional correspondiente para una llamada originada en el Reino Unido, o la tarifa nacional del proveedor de MCT (*mobile call termination provider*), la que sea más alta.

Ofcom comenzó a consultar sobre el régimen a partir de abril de 2026 en el verano de 2025. Se espera una decisión final en el primer trimestre de 2026.

Tasas de terminación fijas (FTR)

Desde el 1 de abril de 2025 la FTR actual de VMO2 es de 0,0356ppm.

La revisión de las tarifas fijas también está en curso y se tomará una decisión en el primer trimestre de 2026.

Espectro

En materia de espectro, tras una subasta en octubre de 2025, VMO2 adquirió 800 MHz en la banda de 26 GHz y 1.000 MHz en la banda de 40 GHz. Cada licencia tiene una duración de 15 años.

Canon anual por licencia de espectro (ALFs). Ofcom consultó sobre la revisión de los ALFs para las bandas de 900 MHz, 1.800 MHz y 2.100 MHz. En su decisión, Ofcom determinó que los ALFs de VMO2 para estas bandas se reducirían en 15 millones de libras anuales a precios de 2024.

Brasil

Marco legislativo general

La prestación de servicios de telecomunicación se rige por la Ley General de Telecomunicaciones, que entró en vigor en julio de 1997. La Agência Nacional de Telecomunicações (ANATEL) es la principal autoridad reguladora del sector de las telecomunicaciones. El 4 de octubre de 2019, se publicó la Ley 13.879/2019, mediante la que se introducen cambios significativos en el marco de las telecomunicaciones.

La legislación brasileña sobre competencia se articula en la Ley Nº 12529 de 30 de noviembre de 2011. La autoridad responsable de velar por el cumplimiento de la legislación sobre competencia es el CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica). Adicionalmente, la ley antimonopolio establece un régimen de notificación previa a la fusión respecto a las operaciones de concentración, establecimiento de umbrales (que uno de los participantes presente ingresos brutos de 750 millones de reales brasileños en Brasil y otro participante, ingresos brutos de 75 millones de reales brasileños en Brasil) y establecimiento de un tiempo máximo de duración del procedimiento de revisión de fusiones (240 días, prorrogables a 330 días). El 18 de octubre de 2016, el CADE emitió la Resolución Nº 17, que modificó las normas relativas a la notificación obligatoria de los llamados 'convenios asociativos'. La nueva regulación tiende a reducir el volumen de notificación de los acuerdos asociativos que no plantean preocupaciones antitrust.

Licencias

Las principales licencias y concesiones de espectro de Telefónica en Brasil están incluidas al final del Anexo VI.

Telefônica Brasil, actualmente, ofrece servicios de telecomunicaciones en todo el territorio nacional, que incluyen el STFC local, internacional y de larga distancia, el servicio de móvil personal (SMP) y los servicios de comunicación multimedia (que incluyen la prestación de conexión de banda ancha fija) y servicios de televisión de pago, todos ellos bajo el régimen privado.

El 16 de diciembre de 2024, Telefónica Brasil, ANATEL, el TCU y el Ministerio de Comunicaciones de Brasil firmaron un acuerdo sobre los términos y condiciones para la adaptación de los contratos de concesión del STFC a un instrumento de autorización (el Acuerdo de Autocomposición).

El Acuerdo de Autocomposición incluye varias condiciones clave: (i) Telefónica Brasil está obligada a realizar inversiones específicas en los términos establecidos en el acuerdo; (ii) Telefónica Brasil debe mantener la prestación de servicios de telefonía fija en determinadas localidades sin competencia adecuada dentro del área de concesión hasta el 31 de diciembre de 2028; (iii) todos los procedimientos administrativos y judiciales pendientes relacionados con la concesión en ANATEL o en los tribunales deben ser resueltos, y Telefônica Brasil debe retirar cualquier caso presentado contra el regulador; y (iv) Telefônica Brasil debe comprometerse a cumplir los compromisos de interés público durante un máximo de diez años como parte del proceso de adaptación.

El 11 de abril de 2025 Telefônica Brasil firmó con ANATEL el contrato unificado que compila todas las licencias anteriores en un solo título, finalizando así la migración al régimen de autorización.

El 17 de junio de 2020, se publicó el Decreto 10.402/2020, reglamentado por la Ley 13.879/2019 que permite renovar las licencias existentes. Antes de la publicación del Decreto, los procesos de adquisición de espectro permitían una única renovación (por el mismo período). Después de dicho período, las sucesivas renovaciones se harían bajo un proceso competitivo a precio de mercado. El valor de la renovación puede convertirse, total o parcialmente, en compromisos de inversión.

En cuanto a la prórroga de las autorizaciones de la banda de 850 MHz, si se cumplen los requisitos legales y reglamentarios, ANATEL acordó prorrogar las actuales autorizaciones de uso de radiofrecuencias en las bandas A y B, proponiendo su aprobación, con carácter primario,

hasta el 29 de noviembre de 2028. Sin embargo, las condiciones específicas para la renovación, incluidas las relativas a los criterios y obligaciones de valoración económica, fueron impugnadas por los proveedores de servicios afectados (entre ellos Telefônica Brasil).

Después de que ANATEL desestimara los recursos presentados por los proveedores, remitió el caso al "TCU" y, en septiembre de 2022, el TCU decidió que debía considerarse la posibilidad de sucesivas prórrogas planteadas por la Ley 13.879/19 como una excepción, aplicable sólo cuando se cumplen ciertos requisitos (art. 167 de la Ley 13.879/19 y art. 12 del decreto 10.402/20). Telefônica Brasil apeló contra esta decisión, defendiendo la prórroga sucesiva de licencias como regla y no como excepción, de conformidad con la Ley 13.879/19.

Además, el 8 de diciembre de 2022, ANATEL revocó la autorización de Telefônica Brasil del espectro de 450 MHz (451-458 MHz y 461-468 MHz) que cubre los estados de Alagoas, Ceará, Minas Gerais, Paraíba, Pernambuco Piauí, Rio Grande do Norte, Sergipe y parte de São Paulo. La decisión estuvo motivada por el hecho de que Telefônica Brasil no pudo proporcionar la activación del servicio en la banda de 450 MHz como consecuencia de la indisponibilidad del ecosistema de dispositivos de 450 MHz y de la cláusula de renuncia contenida en el pliego de licitación, interpretada por ANATEL en el sentido de que la renuncia operaría automáticamente en caso de no activación de la frecuencia dentro del plazo contractual. Previamente, en septiembre de 2022, ANATEL ya había revocado autorizaciones en poder de otros operadores.

En 2022, Telefônica Brasil adquirió parte de los activos móviles de "Oi", lo que resultó en autorizaciones de espectro adicionales en 900, 1.800 y 2.100 MHz. Estos activos se agruparon en una Entidad de Propósito Específico denominada "Garliava RJ Infraestrutura e Redes de Telecomunicações S.A.", que se incorporó íntegramente a la compañía en 2023.

En abril de 2023, ANATEL determinó que las autorizaciones de la Telefônica Brasil en la banda de 900 MHz no debían ampliarse (con excepción del estado de Minas Gerais y autorizaciones adquiridas de "Oi"), alegando que el uso eficiente de este espectro no había sido debidamente demostrado, ya que la baja capacidad asociada a esta banda (2,5 + 2,5 MHz) impone limitaciones a su uso efectivo. La no renovación de estas licencias de 900 MHz, sin embargo, no afecta los servicios que actualmente presta la compañía. También en abril de 2023, ANATEL decidió renovar las licencias de Telefônica Brasil de 1.800 MHz hasta 2032.

En agosto de 2023, ANATEL también renovó las licencias de Telefônica Brasil de 900 MHz y 1.800 MHz en parte del estado de Minas Gerais (sector 2 del PGO) hasta 2032. Las licencias de 900 MHz y 1.800 MHz en el resto del estado de Minas Gerais (PGO sector 3) ya fueron renovadas por ANATEL en abril de 2020 y expiran en 2035.

Además, en el mismo mes, ANATEL decidió renovar las licencias de Telefônica Brasil de 2.100 MHz hasta abril de 2038. Se trata de primera prórroga, prevista en el contrato y proceso de licitación que originaron esas autorizaciones. El área técnica del TCU no identificó evidencia alguna de uso irracional o inadecuado de las bandas, que eventualmente justificarían el rechazo de la ampliación de estos plazos de autorización. Por otra parte, advirtió de la necesidad de adecuar el artículo 31 de la Resolución n° 757/2022, para mantener los nuevos plazos máximos de vigencia propuestos. Sin embargo, aún se espera la posición final del TCU.

En noviembre de 2021, ANATEL celebró la mayor subasta de espectro de su historia, con lotes de 700 MHz, 2,3 GHz, 3,5 GHz y 26 GHz. En esa ocasión, Telefônica Brasil adquirió licencias nacionales de 3,5 GHz y 26 GHz (con anchos de banda de 100 MHz y 600 MHz, respectivamente). La compañía también ganó licencias regionales de 2,3 GHz, con un ancho de banda de 50 MHz en la Región Sudeste (excepto el Estado de Sao Paulo y el Sector 3 del PGO) y un ancho de banda de 40 MHz en el estado de Sao Paulo y las Regiones Norte y Medio Oeste (excepto los Sectores 22 y 25 del PGO). Estas licencias garantizan el espectro necesario para la prestación de servicios 5G y tienen una validez de 20 años, renovable en las condiciones legales existentes al final de este plazo.

Interconexión, tarifas y precios

La interconexión entre redes públicas es obligatoria en Brasil. Generalmente, las partes pueden negociar libremente, en los acuerdos de interconexión, los términos y condiciones que versan sobre aspectos técnicos, descuentos económicos y derechos/obligaciones. Respecto a la tarifa de interconexión para red fija aplicable al operador que haya sido identificado como operador con poder significativo de mercado (PSM) (Res. 588/2012), ANATEL es quien aprueba la tarifa aplicable. En relación con el uso de redes móviles (Res. 438/2006), el precio aplicable de interconexión será el que acuerden las partes. Sin embargo, si las partes no logran alcanzar a un acuerdo, en particular respecto a los precios impuestos a los operadores de red fija (Res. 576/2011), ANATEL fijará las tarifas. El mercado de terminación móvil se basará en el modelo de costos incrementales y de conformidad con las leyes aplicables, las variaciones de VU-M deben reflejarse en el VC1 (precio de venta pagado por los usuarios para las llamadas locales fijos-móviles). En cuanto a VC2 y VC3 (precio de venta pagado por los usuarios para las llamadas de fijos-móviles nacionales de larga distancia), las variaciones en VU-M ya no tienen por qué afectar estos valores, como sigue siendo el caso de VC1. En marzo de 2020, ANATEL aprobó la Resolución No. 724,

que estableció la Norma para la implementación y monitoreo de la libertad tarifaria en el Servicio de Telefonía Fija (STFC) para uso del público en general, en la modalidad de Larga Distancia Nacional. Desde entonces, la empresa tiene la libertad de determinar las tarifas de larga distancia nacional de acuerdo con el mercado.

Por otro lado, la Res. 694, del 17 de julio de 2018, emitida por ANATEL modificó el artículo 41 del Anexo II del Plan General de Metas de Competencia (en adelante, PGMC), y pasó a prever el "bill and keep" entre los operadores PSM y no PSM: 50/50% desde 24 de febrero de 2018. Así, los valores VU-M (en reales brasileños) aplicables a Telefônica de Brasil para 2025 fueron los siguientes: (i) Región I: 0,01503; (ii) Región 2: 0,01650; y (iii) Región 3: 0,01779, sin perjuicio de que Telefónica de Brasil llegue a un acuerdo por valores más altos con otras operadoras.

No obstante, el nuevo PGMC fue aprobado en septiembre de 2025 mediante la Res. N.º 783/2025, reduciendo significativamente el número de mercados relevantes sujetos a regulación ex ante por parte de ANATEL. Sin embargo, el "bill and keep" para Interconexión Móvil continua como regla para los operadores con PSM.

Actualmente, Telefônica Brasil es considerada un operador con PSM en los siguientes mercados relevantes: (i) Infraestructura Pasiva de Ductos, Subductos, Cajas de Paso y Cajas Subterráneas; (ii) Interconexión para el Tráfico Telefónico en Redes Fijas; (iii) Interconexión para el Tráfico Telefónico en Redes Móviles; y (iv) Roaming Nacional.

Regulación sobre el Servicio Universal

Telefónica dejó de ser Concesionaria desde el 11 de abril de 2025, y por tanto, las obligaciones de universalización del PGMU ya no le son aplicables.

México

Marco legislativo general

En México, los servicios de telecomunicaciones se rigen por la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, la Ley en Materia de Telecomunicaciones y Radiodifusión (LMTR), la Ley Federal de Competencia Económica, así como por disposiciones regulatorias emitidas por las autoridades competentes. Este marco establece las bases para la prestación de servicios, la asignación y uso de recursos escasos, la interconexión de redes y la protección de los derechos de los usuarios.

El 20 de diciembre de 2024 se publicó una reforma constitucional que reconfiguró la arquitectura institucional del sector, incluyendo la extinción del Instituto Federal de Telecomunicaciones. A partir de dicha reforma, la regulación de telecomunicaciones y radiodifusión corresponde a la Agencia de Transformación Digital y Telecomunicaciones (ATDT), a través de la Comisión Reguladora de Telecomunicaciones (CRT), mientras que las atribuciones en materia de competencia económica son ejercidas por la Comisión Nacional Antimonopolio (CNA). Adicionalmente, la Procuraduría de Protección al Consumidor (PROFECO) asume facultades específicas en materia de accesibilidad y calidad del servicio móvil.

La CRT ejerce funciones de regulación, supervisión y promoción del sector, incluyendo la aplicación de medidas asimétricas destinadas a prevenir prácticas anticompetitivas y garantizar condiciones de acceso efectivo a los mercados. Entre éstas se mantienen vigentes el Convenio Marco de Interconexión y las Ofertas de Referencia para Servicios Mayoristas, incluyendo aquellas aplicables a Operadores Móviles Virtuales (OMV), el Servicio de Usuario Visitante y la Desagregación del Bucle Local. Desde hace varios años, Telefónica México ha hecho uso de algunas de éstas.

Si bien las disposiciones regulatorias emitidas con anterioridad continúan siendo aplicables en tanto no sean modificadas o sustituidas por la nueva autoridad, la reforma constitucional y la entrada en vigor de la LMTR representan un cambio estructural relevante, con impactos regulatorios y operativos para los participantes del sector, incluyendo nuevas obligaciones de cumplimiento, como la identificación de líneas móviles, que implica la captura, validación y resguardo de datos de identificación de los usuarios, así como ajustes a procesos internos, sistemas y esquemas de coordinación con autoridades.

La legislación en materia de desaparición forzada y búsqueda de personas refuerza las obligaciones de colaboración de los operadores de telecomunicaciones con las autoridades competentes, incluyendo requerimientos de localización y geolocalización, así como la identificación y gestión de equipos e identificadores (IMEI) cuando éstos sean detectados operando ilícitamente. Asimismo, el marco aplicable contempla medidas para el bloqueo de señales en centros penitenciarios, con implicaciones técnicas y operativas para los concesionarios.

Durante 2025, la ATDT avanzó en la consolidación del marco institucional en materia de ciberseguridad, incluyendo la emisión de la Política General de Ciberseguridad para la Administración Pública Federal, orientada a la gestión de riesgos, prevención de incidentes y continuidad operativa. De manera complementaria, el plan legislativo federal incorpora iniciativas en materia de ciberseguridad e inteligencia artificial, anticipando obligaciones transversales en materia de gobernanza tecnológica, gestión de riesgos y cumplimiento.

Licencias

Pegaso PCS, S.A. de C.V. (Pegaso PCS) cuenta con una Concesión Única que le permite prestar todos los servicios de telecomunicaciones que sean técnicamente factibles.

Contrato Mayorista

Telefónica México extendió hasta 2030 la vigencia del contrato mayorista de capacidad denominado Wholesale Access Services Agreement, celebrado en 2019, mediante el cual AT&T provee a Telefónica acceso a sus redes 3G, 4G y 5G. Desde 2020, el tráfico de clientes se cursa a través de dicha red. Telefónica México conserva la operación independiente de otros elementos esenciales de su red, incluyendo la red de transporte y su core.

Precios y tarifas

Las tarifas aplicables a los usuarios finales no están reguladas. Son determinadas libremente por las empresas y deben ser registradas ante la Comisión Reguladora de Telecomunicaciones (CRT) para su aplicación.

Interconexión

Las tarifas de interconexión aplicables fueron determinadas por la ANR y resultan vinculantes para los concesionarios. En este sentido, las tarifas de interconexión aplicables del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025, tanto para concesionarios distintos al Agente Económico Preponderante como para dicho agente, son las siguientes:

Para los concesionarios distintos al Agente Económico Preponderante, las tarifas aplicables en 2025 son:

(i) 0.042221 pesos M.N. por minuto por servicios de terminación del Servicio Local en usuarios móviles bajo la modalidad "El que llama paga";

(ii) 0.009272 pesos M.N. por mensaje por servicios de terminación de mensajes cortos (SMS) en usuarios móviles;

(iii) 0.003343 pesos M.N. por minuto por servicios de terminación del Servicio Local en usuarios fijos; y

(iv) 0.012760 pesos M.N. por mensaje por servicios de terminación de mensajes cortos (SMS) en usuarios fijos.

Tratándose del Agente Económico Preponderante, las tarifas aplicables para el mismo periodo son:

(i) 0.012255 pesos M.N. por minuto por servicios de terminación del Servicio Local en usuarios móviles bajo la modalidad "El que llama paga";

(ii) 0.002858 pesos M.N. por minuto por servicios de terminación del Servicio Local en usuarios fijos;

(iii) 0.004083 pesos M.N. por mensaje por servicios de terminación de mensajes cortos (SMS) en usuarios móviles;

(iv) 0.002046 pesos M.N. por minuto por servicios de tránsito en red móvil; y

(v) 0.002092 pesos M.N. por minuto por servicios de tránsito en red fija.

Derivado del cambio de autoridad regulatoria y en términos del mandato contenido en la LMTyR, estas mismas tarifas continuarán siendo aplicables durante 2026.

Titularidad extranjera/restricciones a la transferencia de titularidad

A partir de las reformas a la Constitución publicadas en junio de 2013 se permite la inversión extranjera directa hasta el cien por ciento en telecomunicaciones.

Chile

Marco legislativo general

La Ley General de Telecomunicaciones N°18168 de 1982, con sus enmiendas, establece el marco legislativo que rige la prestación de servicios de telecomunicaciones en Chile. El principal órgano regulador del país en esta materia es la SUBTEL (Subsecretaría de Telecomunicaciones).

La principal regulación relativa a la competencia en Chile es el Decreto N° 211 de 1973, cuyo texto actual fue fijado en el Decreto con fuerza de ley N° 1 de 2005 (Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción). El Tribunal de Defensa de la Libre Competencia conoce y resuelve las infracciones de la legislación sobre competencia. El 30 de agosto de 2016 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.945 que modifica, entre otros aspectos, las sanciones pecuniarias (las aumenta) aplicables en materia de competencia, pudiendo estas llegar hasta el 30% de las ventas del infractor correspondientes a la línea de productos o servicios asociada a la infracción durante el período por el cual esta se haya extendido o hasta el doble del beneficio económico reportado por la infracción.

Otras leyes relevantes que tienen incidencia en la operación son la Ley N° 20.808, que protege la libre elección de los usuarios en los servicios de cable, Internet o telefonía; la Ley N°21.046 que establece la obligación de una velocidad mínima garantizada de acceso a Internet; la Ley N°21.245, que establece la obligación de prestar el servicio de Roaming Automático Nacional en determinadas zonas; la Ley N° 19.496, sobre protección de los derechos de los consumidores, la ley N

° 19.628 sobre protección de datos de carácter personal; la ley N° 21.542 que permite la protección de infraestructura crítica por parte de las fuerzas armadas, en caso de peligro grave o inminente y la ley N° 21.678 que declara Internet como Servicio Público.

Licencias

Las principales concesiones y licencias para uso de espectro vienen reflejadas en la tabla que compone el final del Anexo.

Adicionalmente, Telefónica Chile tiene licencias de servicios de telefonía pública local, de servicio público de voz sobre Internet, concesiones de larga distancia internacional y para instalar y operar la red nacional de fibra óptica y de telefonía móvil por satélite. Las concesiones de 2,6 GHz y 700 MHz obligan a Telefónica Móviles Chile a prestar servicio mayorista a OMVs para lo cual ha debido publicar una Oferta de Facilidades completa (incluyendo precios), disponible en términos no discriminatorios. Esta misma obligación se hace extensiva a la nueva tecnología 5G, operativa desde 2022.

El 5 de diciembre de 2019, el TDLC notificó la resolución 59 a través de la cual modificó el cap de espectro de 60 MHz, estableciendo caps porcentuales por macrobandas. En contra de dicha resolución se presentaron recursos de reclamación de algunos operadores y Conadecus (Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile), los que fueron acogidos de forma parcial por sentencia de la Corte Suprema de 13 de julio de 2020, en el sentido de i) mantener los caps porcentuales fijados por el TDLC, con excepción de la macrobanda baja (hasta 1 GHz) que pasó de 32% a 30%, y ii) establecer determinadas medidas complementarias a los Operadores Móviles de Red tales como, roaming nacional, obligatorio y temporal; mantener permanentemente disponible y actualizada una oferta de facilidades y de reventa de planes para OMV, entre otras.

Con fecha de 16 de febrero de 2021, se completó la subasta relativa a la banda de 3,5 GHz que fue convocada durante 2020 y en la que Telefónica Móviles Chile resultó adjudicataria de 50 MHz de espectro en la mencionada banda. El 2 de octubre de 2021 se publicó en el Diario Oficial el decreto que otorga concesión a Telefónica Móviles Chile en la banda 3,35-3,40 GHz. Desde esta fecha se comienza a contar los plazos de: (i) período de 30 años de la concesión y (ii) implementación de los plazos de inicio de servicio del proyecto 5G (12 meses para etapa 1, 24 meses para etapa 2, y 36 meses para la etapa 3). Telefónica Móviles Chile dio cumplimiento al despliegue de todas las estaciones base correspondientes a las etapas 1, 2 y 3 del proyecto 5G.

En octubre de 2023, SUBTEL realizó la convocatoria para un segundo concurso 5G para adjudicar 50 MHz en la banda 3.400 – 3.600 MHz. La adjudicación se realizó a finales de junio de 2024 en favor de Claro Chile SpA.

Precios y tarifas

Los precios de los servicios públicos de telecomunicaciones y de los servicios intermedios de telecomunicaciones son libremente establecidos por las operadoras, a menos que exista una calificación expresa del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia en cuanto a que las condiciones existentes en el mercado no son suficientes para garantizar competencia. Adicionalmente, los precios máximos para los servicios de interconexión (principalmente, cargos de acceso por uso de la red), están por ley sujetos a regulación tarifaria para todos los operadores de la industria, siendo fijados de acuerdo con los procedimientos estipulados por disposición legal.

En junio de 2023, SUBTEL solicitó al Tribunal de Defensa de la Libre Competencia la revisión de los servicios afectos a regulación tarifaria. Con fecha 30 de julio de 2025 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) emitió el Informe N° 37/2025 mediante el cual actualizó el Informe N° 2/2009 que había establecido el listado de servicios afectos a regulación tarifaria.

Respecto de los servicios ofrecidos a usuarios finales, que fueron regulados en virtud del pronunciamiento emitido por el TDLC en 2009, sólo se mantiene afecto a tarificación el servicio de Tramo Local. Asimismo, algunas facilidades ofrecidas a portadores en el marco del Sistema Multiportador mantendrán también las mismas tarifas que fueron fijadas en el último proceso tarifario.

Por otra parte, se mantienen afectos a regulación los servicios de interconexión que son regulados por el sólo ministerio de la Ley. Los Ministerios fijan tarifas máximas sobre la base de un modelo de empresa teórica eficiente.

Las tarifas máximas de interconexión para servicios de telefonía son fijadas cada cinco años conjuntamente por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y el Ministerio de Economía.

Interconexión

La interconexión es obligatoria para todos los titulares de licencias que ofrezcan el mismo tipo de servicios públicos de telecomunicaciones, así como entre servicios públicos de telefonía y servicios intermedios que presten servicios de larga distancia internacional. Cada cinco años, la SUBTEL fija tarifas aplicables para servicios prestados por medio de redes interconectadas.

El nuevo decreto que fija las tarifas de terminación móvil, y que impone su aplicación de forma retroactiva desde el 27 de enero de 2024, fue finalmente publicado el 28 de

marzo de 2025, más de un año después de su entrada en vigor.

Por otro lado, las tarifas de terminación fija se determinarán a partir de un nuevo proceso tarifario iniciado en el marco de la nueva ley N° 21.637, faltando solo que se emita el nuevo decreto tarifario. Hasta entonces, se siguen aplicando las mismas tarifas vigentes desde 2019.

A partir de febrero de 2025 comenzaron a regir los cambios al proceso de portabilidad, extendiendo de 60 a 120 días el plazo mínimo para una nueva portabilidad y exigiendo el pago de la última factura emitida. Desde ese mismo mes comenzó a regir la exigencia de autentificación biométrica para la contratación de servicios de telecomunicaciones.

Durante 2025 se dictaron otras normativas que están siendo implementadas, entre las cuales se cuentan: 1) obligación de uso de prefijo 600 y 809 para identificar llamadas comerciales y publicitarias; 2) creación del registro de usuario de prepago para disponer de su identificación; 3) presentación a Subtel de planes anuales de retiro de cables en desuso, que deberán comenzar a ejecutarse durante 2026.

Venezuela

Marco legislativo general

Entre el 17 y 21 de septiembre se realizó la tercera edición de FITELVEN resaltando los avances del sector y Conatel realizó unos anuncios importantes donde se destacan:

- Cifras más relevantes del sector:
  - Aumento del 338% del despliegue de fibra óptica.
  - Migración del 288% a FTTH.
  - Crecimiento del despliegue 4G en 92,2%
  - Telecomunicaciones aporta 7,13% al PIB
- Se publicó durante esta presentación el nuevo Plan Nacional de Telecomunicaciones 25-31 con 4 Ejes fundamentales:
  - Infraestructura Alámbrica: expansión masiva de FTTH.
  - Infraestructura Inalámbrica: ampliación de 4G y preparación para 5G.
  - Transformación Digital Sostenible: impulso a IA y ciudades inteligentes.

Participación Ciudadana: fortalecimiento del vínculo gobierno-pueblo.

Licencias

Durante el 2025 Conatel estuvo ejecutando metas establecidas en el Plan Nacional de Telecomunicaciones 2023 – 2025, realizando así dos Ofertas Públicas de espectro en enero y agosto de este año, además de publicar la providencia administrativa N° 096 relacionada con la implementación del IPv6 en el país.

Referente a la primera Oferta Pública realizada en enero de 2025 se ofertaron una porción por cada banda, las cuales fueron 3500 MHz, 2600 MHz, 1900 MHz, 900 MHz y 700 MHz, participando los operadores Telefónica Venezolana, Digitel, CANTV y Movilnet. Finalmente, el proceso culminó dando como resultado la adjudicación a Telefónica Venezolana de 40 MHz en la banda 2600 MHz por un monto de 37 millones de dólares estadounidenses para el despliegue de las tecnologías 4G y 5G a través del DSS. A su vez, Digitel fue adjudicado con 50 MHz de AB en la banda 3500 MHz por un monto de 86.9 millones de dólares estadounidenses para desplegar la tecnología 5G. Quedando desiertas las demás bandas ofertadas para este proceso.

En el mes de junio de 2025 fue publicada en Gaceta Oficial No. 43.150 la Providencia Administrativa No. 096 donde se dictan las Medidas para la Implementación del Protocolo IPV6 en Venezuela, así como también las metas que deben cumplir los operadores que hagan uso del mencionado Protocolo.

Durante la segunda Oferta Pública realizada en septiembre de 2025 se ofertaron dos porciones de espectro en la banda 3500 MHz, una porción para la banda 2600 MHz y una porción en la banda AWS, participando los operadores CANTV, Movilnet, Telefónica Venezolana y Simple TV. Dando como resultado del proceso la adjudicación a Movilnet de 100 MHz (50 + 50) en la banda 3500 MHz por un monto de 86.9 millones de dólares estadounidenses por cada porción dando un total de 173,8 millones por el total del espectro para el despliegue de la tecnología 5G. A su vez CANTV fue adjudicado con 40 MHz de AB en la banda 2600 MHz por un monto de 36.1 millones de dólares estadounidenses. Quedando desierta la banda AWS ofertada para este proceso.

Precios y Tarifas

En 2025, la dinámica de fijación de precios de los servicios de telecomunicaciones en Venezuela se desarrolla bajo un esquema de ajustes mensuales anclados al dólar oficial del primer día del mes en el caso de los planes indexados, lo que genera desfases frente a la volatilidad cambiaria, pues los operadores deben mantener precios fijos durante todo el mes, aunque los costos aumenten rápidamente. En el caso de los planes en moneda local han sido recurrentes, pero porcentualmente menores al ritmo de la inflación.

Principales concesiones y licencias del Grupo Telefónica

A continuación, se incluye el listado de concesiones y licencias de uso del espectro a 31 de diciembre de 2025 para servicios móviles y otros usos seleccionados en cada país.

EUROPA	Frecuencia	Ancho de banda (MHz)	Año de vencimiento
España	700 MHz	20	2041 (1)
	800 MHz	20	2041 (2)
	900 MHz	29,6	2040 (2)
	1800 MHz	40	2038 (2)
	2100 MHz	29,6	2040 (2)
	2600 MHz	40	2040 (2)
	2600 MHz	20 (3)	2040 (2)
	2600 MHz (TDD)	10 (4)	2040 (2)
	3,5 GHz (TDD)	40	2040 (2)
	3,5 GHz (TDD)	10	2048 (2)
	3,5 GHz (TDD)	50	2048 (2)
	3,5 GHz (TDD)	20	2040 (2)
	26 GHz	1.000	2043 (1)
Reino Unido (5)	700 MHz	20	Indefinido
	800 MHz	20	Indefinido
	900 MHz	34,8	Indefinido
	1400 MHz	20	Indefinido (6)
	1800 MHz	11,6	Indefinido
	1900 MHz (TDD)	5	2029 (7)
	2100 MHz	20	Indefinido
	2100MHz	18,8	Indefinido (8)
	2300 MHz (TDD)	40	Indefinido
	2600 MHz (TDD)	25	Indefinido
	2600 MHz (TDD)	25	Indefinido (9)
	3,5 GHz (TDD)	40	Indefinido
	3,5 GHz (TDD)	40	Indefinido
	3,5 GHz (TDD)	20	Indefinido (10)
	26 GHz (TDD)	800	2040
	40 GHz (TDD)	1.000	2040
Alemania	700 MHz	20	2033
	800 MHz	20	2030 (11)
	900 MHz	20	2033
	1800 MHz	20	2033
	1800 MHz	20	2030 (11)
	1900 MHz (TDD)	5	2025
	2100 MHz (TDD)	14,2	2025
	2100 MHz	10	2040
	2100 MHz	30	2025
	2600 MHz	60	2030 (11)
	2600 MHz (TDD)	20	2025
	3,5 GHz (TDD)	70	2040

(1) Vigencia inicial prorrogable por 20 años adicionales.
(2) Licencia prorrogada 10 años más por Orden Ministerial de 20 de junio de 2024.
(3) Licencias regionales en Madrid y Melilla.
(4) Licencia nacional excluyendo dos regiones (Madrid y Melilla).
(5) Estas licencias forman parte del negocio conjunto con Liberty Global plc (VMED O2 UK Limited).
(6) Transferencia total concurrente a Vodafone Limited y Telefónica UK Limited del 1/08/2025 al 30/09/2027. Transferencia total absoluta a partir del 30/09/2027.
(7) Expira en abril de 2029 tras el anuncio de 2024. Esa banda no se implementó para uso móvil y se dedicará a otras aplicaciones según la Decisión ECC (20)02.
(8) Transferencia total concurrente y gradual, con bloques de licencia reasignados entre VOD Limited y Telefónica UK Limited desde el 1/08/2025 hasta el 30/09/2031. Transferencia total absoluta: 30/09/2031.
(9) Transferencia total concurrente a Vodafone Limited y Telefónica UK Limited del 1/08/2025 al 30/09/2026. Transferencia total absoluta a partir del 30/09/2026.
(10) Transferencia total absoluta a partir del 01/01/2026.
(11) Licencias prorrogadas hasta finales de 2030.

BRASIL[1]	Frecuencia	Ancho de banda (MHz)	Año de vencimiento
	700 MHz	20	2029
	850 MHz	25 [2]	2028 [3]
	900 MHz	5-10 [4]	2031-2035 [5]
	1800 MHz	20-80 [6]	2031-2035 [5]
	2100 MHz	30-60 [6]	2038
	2300 MHz (TDD)	40-50 [7]	2041
	2500 MHz	40 [8]	2027-2031 [9]
	3,5 GHz (TDD)	100	2041
	26 GHz	600	2041

[1] Telefónica Brasil utiliza espectro de altas y bajas frecuencias en todas las regiones de Brasil.
[2] Estados de of AC, AM, AP, BA, DF, ES, GO, MA, MG, MS, MT, PA, PR, RJ, RO, RR, RS, SC, SE, SP y TO - excepto los sectores PGO 3, 22, 25, 30 y 33
[3] Las licencias actuales caducan en 2028. ANATEL decidió limitar su renovación hasta 2028, debido a un futuro proceso de refarming obligatorio.
[4] 10 MHz en Estado de MG; 5 MHz en los Estados de AM, RR, AP, PA, MA, BA, SE y SP - excepto los municipios con CN 11.
[5] Licencias regionales: las fechas de vencimiento y renovación dependen de la región.
[6] El ancho de banda varía según la región.
[7] 50 MHz en la región sudeste de Brasil (excepto el estado de SP y el Sector 3 de PGO); 40 MHz en el estado de SP (excepto el Sector 33 del PGO), y en las regiones norte y centro-oeste de Brasil (excepto los Sectores 22 y 25 del PGO).
[8] 40 MHz es el ancho de banda más común, pero puede aumentar hasta 60 MHz en algunas regiones.
[9] La vigencia inicial de la Banda X vencerá en 2027 y la Banda P en 2031.

HISPANOAMÉRICA	Frecuencia	(MHz)	Año de vencimiento
Chile	700 MHz	20	2045
	850 MHz	25	Indefinido
	1900 MHz	20	2032 [1]
	2600 MHz	40	2043
	2600 MHz (TDD)	12	2038 [2]
	3.5 GHz (TDD)	50	2051
Venezuela	850 MHz	25	2027 [3]
	1900 MHz	50	2027 [3]
	1700 MHz/2100 MHz	20	2027 [3]
	2600 MHz	40	2029
	2600 MHz	40	2040
	3.5 GHz	50	2026 [4]

[1] 10MHz vendidos en 2021 como resultado de la propuesta de SUBTEL (autoridad regulatoria chilena) para cumplir con la decisión de la Corte Suprema de junio de 2018 que obliga a los operadores a devolver determinada cantidad de espectro equivalente a la adquirida en la subasta de la banda 700MHz de junio de 2014.
[2] Sólo en Región Metropolitana.
[3] Renovado por 5 años.
[4] Disponible para servicios fijos de datos (FWA).

Telefónica busca utilizar su espectro de la forma más eficiente, implementando 5G y LTE-Advanced cuando sea posible.

Además de los activos de espectro incluidos en la tabla anterior, Telefónica posee otros activos de espectro utilizados para otros servicios en rangos de frecuencias más altas (por encima de 6 GHz), incluido la red de transporte de acceso.

APÉNDICE 1

CONCESIONES DE ESPECTRO DE BRASIL: LEYENDA DE SIGLAS DE ESTADOS, REGIONES Y SECTORES

Sigla	Estado
AC	Acre
AL	Alagoas
AP	Amapá
AM	Amazonas
BA	Bahia
CE	Ceara
DF	Distrito Federal
ES	Espírito Santo
GO	Goiás
MA	Maranhão
MT	Mato Grosso
MS	Mato Grosso do Sul
MG	Minas Gerais
PA	Pará
PB	Paraíba
PR	Paraná
PE	Pernambuco
PI	Piauí
RJ	Rio de Janeiro
RN	Rio Grande do Norte
RS	Rio Grande do Sul
RO	Rondônia
RR	Roraima
SC	Santa Catarina
SP	São Paulo
SE	Sergipe
TO	Tocantins

Regiones	Estados & Municipios correspondientes a las regiones
1	SP (Capital)
2	SP (Interior)
2'	SP - Municipios del sector 33 del PGO
3	RJ y ES
4	MG
4'	MG - Municipios del sector 3 del PGO
5	PR y SC
5'	PR - Municipios del sector 20 del PGO
6	RS
6'	RS - Municipios del sector 30 del PGO
7	AC, DF, GO, MS, MT, RO y TO
7'	GO - Municipios del sector 25 del PGO
7''	MS - Municipios del sector 22 del PGO
8	AM, AP, MA, PA y RR
9	BA y SE
10	AL, CE, PB, PE, PI y RN

Sectores	PGO - Plan General de Otorgamiento (áreas geográficas correspondientes a los sectores)
1	RJ
2	MG - excepto los Municipios integrantes del sector 3
3	MG - Municipios de Araporã, Araújo, Campina Verde, Campo Florido, Campos Altos, Canálopis, Capinópolis, Carmo do Paranaíba, Carneirinhos, Centralina, Comendador Gomes, Conceição das Alagoas, Córrego Danta, Cruzeiro da Fortaleza, Delta, Frutal, Gurinhatã, Ibiraci, Igaratinga, Iguatama, Indianópolis, Ipiaçú, Itapagipe, Ituiutaba, Iturama, Lagamar, Lagoa Formosa, Lagoa Grande, Limeira D'Oeste, Luz, Maravilhas, Moema, Monte Alegre de Minas, Monte Santo de Minas, Nova Ponte, Nova Serrana, Papagaios, Pará de Minas, Patos de Minas, Pedrinópolis, Pequi, Perdigão, Pirajuba, Pitangui, Planura, Prata, Presidente Olegário, Rio Paranaíba, Santa Juliana, Santa Vitória, São Francisco de Sales, São José da Varginha, Tupaciguara, Uberaba, Uberlândia, União de Minas y Vazante
4	ES
5	BA
6	SE
7	AL
8	PE
9	PB
10	RN
11	CE
12	PI
13	MA
14	PA
15	AP
16	AM
17	RR
18	SC
19	PR - excepto los Municipios integrantes del sector 20
20	PR - Municipios de Londrina y Tamarana
21	MS - excepto los municipios integrantes del sector 22
22	MS - Municipio de Paranaíba
23	MT
24	TO y GO - excepto los Municipios integrantes del sector 25
25	GO - Municipios Buriti Alegre, Cachoeira Dourada, Inaciolândia, Itumbiara, Paranaiguara y São Simão
26	DF
27	RO
28	AC
29	RS
30	RS - Municipios de Pelotas, Capão do Leão, Morro Redondo y Turuçu
31	SP - excepto los Municipios integrantes del sector 33
33	SP - Municipios de Altinópolis, Aramina, Batatais, Brodosqui, Buritizal, Cajuru, Cássia dos Coqueiros, Colômbia, Franca, Guaíra, Guará, Ipuã, Ituverava, Jardinópolis, Miguelópolis, Morro Agudo, Nuporanga, Orlândia, Ribeirão Corrente, Sales de Oliveira, Santa Cruz da Esperança, Santo Antônio da Alegria y São Joaquim da Barra

Telefónica

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

2025



Índice

Informe de gestión

Carta del Presidente 4

1. Telefónica en 2025

Índice Telefónica en 2025 7
1.1. Contexto 8
1.2. Estrategia 10
1.3. Evolución de la acción 12
1.4. Evolución de nuestros negocios 15

2. Informe de Sostenibilidad

Índice Informe de Sostenibilidad 34
Información general 35
2.1. Bases de preparación 36
2.2. Estrategia y modelo de negocio 39
2.3. Materialidad 49
2.4. Gobernanza 56
2.5. Diligencia debida 66
2.6. Puntos de datos comunes a otras legislaciones de la UE 69
2.7. Requisitos de divulgación abordados 72

Información ambiental 77
2.8. Taxonomía europea de actividades sostenibles 78
2.9. NEIS E1 - Cambio climático 86
2.10. NEIS E5 - Economía circular 110

Información social 116
2.11. NEIS S1 - Personal propio 117
2.12. NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor 130
2.13. NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales 139

Información sobre Gobernanza 158
2.14. NEIS G1 - Conducta empresarial 159

Notas de sostenibilidad 172
2.15. Políticas 173
2.16. Información requerida sobre asuntos no materiales 190
2.17. Información requerida por la Ley 11/2018 195

3. Riesgos

Índice Riesgos 206
3.1. Modelo de Gestión de Riesgos 207
3.2. Mapa de Riesgos 212
3.3. Factores de riesgo 217

4. Informe anual de Gobierno Corporativo

Índice Informe Anual de Gobierno Corporativo 234
4.1. Principales aspectos de Gobierno Corporativo en 2025 y Perspectivas para 2026 235
4.2. Estructura de la propiedad 242
4.3. Junta General de Accionistas 248
4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración 257
4.5. Operaciones Vinculadas y Conflictos de Interés 291
4.6. Sistemas de Control y Gestión de Riesgos 295
4.7. Sistemas Internos de Control y Gestión de Riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (SCIIF) 296
4.8. Anexo Estadístico IAGC 311
4.9. Otras Informaciones de interés 344

5. Informe anual sobre Remuneraciones de los Consejeros

Índice Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros 350
5.1. Informe Anual sobre Remuneraciones 349
5.2. Anexo Estadístico IAR 376

6. Otra información

Índice Otra información 391
6.1. Liquidez y recursos de capital 392
6.2. Acciones propias 395
6.3. Acontecimientos posteriores 396
6.4. Información sobre el período medio de pago de las compañías españolas 397
6.5. Glosario 398

Carta del Presidente



Hace poco más de un año asumí la presidencia de Telefónica con la responsabilidad de convertirla en la mejor vía de acceso de los ciudadanos a las tecnologías digitales y contribuir en el desarrollo tecnológico, económico y social de España y de Europa.

Mi objetivo era y es claro: lograr una escala rentable, centrada en generar valor en nuestros cuatro mercados clave, España, Alemania, Reino Unido y Brasil, mientras aceleramos nuestra salida de Hispanoamérica. Estamos en ese camino, y hemos avanzado con decisión y eficacia.

Los sólidos resultados operativos del año 2025, a pesar de los sacrificios que hemos hecho y que reflejamos en esta Memoria, se explican por una ejecución rigurosa y la alta calidad de nuestras operaciones. Cumplimos nuestras previsiones para el año y estamos aumentando los ingresos, el EBITDA ajustado y el OpCFaL ajustado, a la vez que avanzamos en la transformación de nuestro balance y de nuestro portfolio de compañías.

La política de retribución al accionista, anunciada en nuestro plan estratégico, forma parte del marco de asignación de capital de la empresa para garantizar que los pagos de dividendos sigan siendo sostenibles y sean coherentes con la inversión en la transformación, el crecimiento de la compañía y la disciplina financiera para mantener nuestro grado de inversión.

Además, seguimos ampliando nuestras posiciones de liderazgo en España y Brasil y mantenemos un fuerte impulso comercial en Alemania y Reino Unido, nuestros otros dos principales mercados. Fieles a nuestro propósito de ofrecer el mejor servicio a nuestros clientes, seguimos progresando en el despliegue de la conectividad más avanzada. Nuestra cobertura 5G alcanza ya el 95% de la población en España, el 99% en Alemania, el 67% en Brasil y el 87% en Reino Unido.

El mundo atraviesa una transformación sin precedentes, marcada por un cambio tecnológico vertiginoso que redefine la manera en que vivimos y trabajamos. En este escenario, Telefónica asume el compromiso indiscutible de convertirse en la mejor vía de acceso de los ciudadanos a las tecnologías digitales.

Con esta responsabilidad en nuestro horizonte, el pasado 4 de noviembre presentamos el nuevo Plan Estratégico de la compañía en el Capital Markets Day. 'Transform&Grow' es nuestra hoja de ruta para el periodo 2026-2030, un plan orgánico con compromisos concretos que estoy absolutamente convencido de que vamos a cumplir.

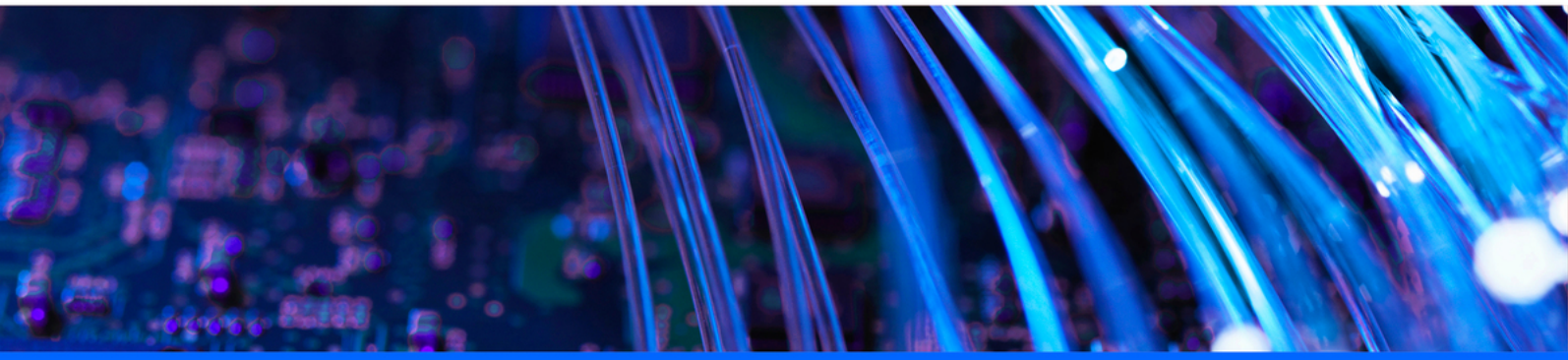
Los próximos años, dedicaremos nuestros esfuerzos a transformar la compañía para ganar en innovación y competitividad. Telefónica solo será competitiva si se adelanta a las exigencias del mercado, establece con rigor dónde invertir y dónde desinvertir y orienta sus recursos hacia la fibra, los datos, la ciberseguridad o la inteligencia artificial. Seguiremos ofreciendo la mejor y más completa gama de servicios a nuestros clientes, porque esa es la única manera de crecer de forma sostenible. Mantendremos una gestión exigente y rigurosa, que cumpla con el *guidance* financiero. El precio de la acción será la consecuencia de la modernización y la mejora de la competitividad de Telefónica. Además, mantendremos el rol institucional en España como motor de nuestra economía con ambición europea y global y contribuiremos a reforzar la soberanía tecnológica de Europa. Necesitamos empresas fuertes que garanticen autonomía estratégica, capacidad de inversión y control de infraestructuras críticas y Telefónica está llamada a desempeñar ese papel.

Al tiempo que impulsamos el crecimiento de nuestra compañía, mantenemos nuestros compromisos sociales y ratificamos nuestra adhesión a los principios del Pacto Mundial de la ONU y los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Hemos tenido que tomar decisiones difíciles, pero nuestro plan de transformación y crecimiento está ya en marcha gracias al esfuerzo y la ilusión de todos los profesionales de Telefónica, a quienes quiero reconocer su compromiso y dedicación. También quiero agradecer su confianza a nuestros clientes, proveedores y accionistas.

Gracias, en nombre de todo el Consejo de Administración de Telefónica.

Marc Murtra
Presidente ejecutivo de Telefónica, S.A.



1. Telefónica en 2025



Telefónica en 2025

1.1. Contexto

1.2. Estrategia

1.3. Evolución de la acción

1.4. Evolución de nuestros negocios

1.1. Contexto

Telefónica afrontó 2025 en un entorno caracterizado por una elevada complejidad geopolítica, un ritmo acelerado de transformación tecnológica y un mercado europeo de telecomunicaciones en evolución. Este contexto combina retos significativos con oportunidades relevantes para reforzar la competitividad, impulsar la innovación y contribuir al desarrollo de un ecosistema digital más resiliente y autónomo en Europa.

1. Contexto político y macroeconómico

El entorno macroeconómico global de 2025 está marcado por una mayor polarización geopolítica y por el avance de la autonomía estratégica como prioridad en la agenda europea. La reconfiguración de alianzas, la competencia por tecnologías críticas y la reorganización de las cadenas de suministro continúan ejerciendo una influencia significativa sobre la estabilidad económica y la actividad empresarial.

La disrupción tecnológica avanza a gran velocidad. La inteligencia artificial, la automatización y los nuevos modelos digitales están transformando los procesos productivos y generando nuevas oportunidades de creación de valor. Este ritmo acelerado exige a las organizaciones una elevada capacidad de adaptación y la incorporación continua de capacidades digitales.

En términos macroeconómicos, el entorno continúa presentando gran incertidumbre y volatilidad. Las nuevas barreras arancelarias, los riesgos asociados a las políticas monetarias y fiscales, la volatilidad de las divisas y los retos asociados a la transición energética, mantienen un escenario incierto a futuro. Estos factores seguirán condicionando el desarrollo del sector Telco y Tech en los próximos años.

2. Contexto de la industria de las telecomunicaciones

El mercado europeo de las telecomunicaciones continúa mostrando un crecimiento moderado, con previsiones en torno al 1,5% anual para el periodo 2023–2028, por debajo de los niveles de inflación previstos. Esta evolución pone de manifiesto la singularidad del mercado europeo, caracterizado por una elevada fragmentación: alrededor de 40 operadores mantienen redes propias, en contraste con los mercados más consolidados de Estados Unidos y China.

Las preferencias de los consumidores evolucionan hacia una mayor exigencia en materia de calidad, experiencia digital y fiabilidad del servicio, atributos que ya prevalecen sobre el precio para la mayoría de los usuarios. Este entorno impulsa a los operadores a intensificar procesos de digitalización, automatización y mejora continua de la atención al cliente.

El ciclo de desinversiones en infraestructuras se ha ralentizado de forma notable en los últimos años, reflejando un entorno financiero más selectivo. Paralelamente, el aumento de las ciberamenazas y la expansión de requisitos regulatorios refuerzan el papel del sector en la protección de infraestructuras críticas. En este ámbito, se estima una oportunidad de entre 10.000 y 22.000 millones de euros anuales en servicios de ciberseguridad hacia 2035.

3. Contexto tecnológico

El panorama tecnológico global está dominado por grandes compañías con posiciones de liderazgo en segmentos clave de la economía digital. Estas empresas, principalmente estadounidenses y chinas, concentran una capacidad de inversión y desarrollo tecnológico que no encuentra equivalentes en Europa, lo que genera dependencias relevantes en tecnologías críticas.

De acuerdo con el informe Draghi, Europa necesitará más de 750.000 millones de euros adicionales de inversión hasta 2030 para cerrar la brecha tecnológica acumulada. A pesar de esta situación, los servicios digitales mantienen un crecimiento sólido, con tasas superiores al 10% anual impulsadas por la adopción de inteligencia artificial, servicios *cloud*, automatización avanzada y soluciones de ciberseguridad.

El aumento de ciberataques dirigidos a infraestructuras críticas refuerza la necesidad de fortalecer la resiliencia tecnológica y avanzar hacia capacidades europeas en ámbitos como la ciberseguridad y la nube soberana. Esta evolución subraya el papel esencial de los operadores de telecomunicaciones en la protección de los servicios digitales estratégicos del continente.

4. Contexto europeo: autonomía estratégica y potencial consolidación del sector

Europa se encuentra en un punto decisivo para reforzar su autonomía estratégica y promover un entorno que facilite la inversión en infraestructuras y tecnologías críticas. La fragmentación del mercado Telco europeo ha dado lugar a operadores de menor escala y redes menos eficientes, limitando la capacidad competitiva frente a otros grandes mercados.

Las diferencias en inversión son evidentes: mientras los operadores de Estados Unidos y China destinan entre 6.700 y 11.300 millones de euros anuales a CapEx, la media por operador europeo se sitúa en torno a 700 millones. Como consecuencia, el despliegue tecnológico avanza a distintas velocidades: China alcanza un 77% de disponibilidad de 5G Standalone y Estados Unidos un 24%, frente al 2% estimado en Europa.

Informes recientes, como los elaborados por Mario Draghi y Enrico Letta, destacan la necesidad de operadores europeos de mayor escala y han generado un consenso amplio en torno a la importancia de la consolidación para reforzar la competitividad y la autonomía tecnológica del continente. Su potencial desarrollo podría ir acompañado de un marco regulatorio más alineado con los objetivos de inversión, eficiencia y sostenibilidad del sector.

En este contexto, la consolidación en los mercados nacionales representa una oportunidad para mejorar la eficiencia operativa, aumentar la capacidad inversora y contribuir a cerrar la brecha tecnológica con otros grandes bloques. Diversos análisis sectoriales estiman que su desbloqueo podría generar entre 18.000 y 22.000 millones de euros en sinergias, con beneficios para clientes, operadores y para el conjunto del ecosistema digital europeo.

5. Implicaciones para Telefónica

La evolución del entorno descrito define una serie de implicaciones estratégicas para Telefónica que orientarán las prioridades del Grupo en términos de inversión, capacidades y modelo operativo:

- La consolidación europea es cada vez más probable, aunque su calendario permanece incierto, pudiendo dar lugar a marcos de mayor eficiencia y escala en los mercados clave.
- Europa incrementará su inversión para recuperar soberanía tecnológica, creando oportunidades para reforzar el papel de Telefónica en tecnologías críticas y servicios digitales avanzados.
- La experiencia del cliente continuará siendo un factor decisivo de diferenciación, lo que exige profundizar en modelos digitales, personalización y excelencia operativa.
- Los operadores más competitivos mantendrán control industrial de extremo a extremo sobre las infraestructuras esenciales, garantizando seguridad, resiliencia y evolución tecnológica.
- La inteligencia artificial transformará de forma transversal procesos y redes, impulsando mejoras en eficiencia, automatización y calidad de servicio en todas las áreas del Grupo.

1.2. Estrategia

Telefónica Capital Markets' Day 2025



Telefónica ha llevado a cabo un profundo proceso de reflexión estratégica para definir su hoja de ruta hacia el futuro. Este ejercicio de análisis y diálogo interno ha implicado a todos los niveles de la organización, revisando el papel de la Compañía en un mundo cada vez más digital, exigente y conectado.

El resultado de ese proceso se presentó en el Capital Markets Day 2025 (4 de noviembre de 2025), dando origen al nuevo Plan estratégico *Transform & Grow*, que representa una visión renovada para construir una Telefónica más simple, eficiente, tecnológica y humana, preparada para liderar la digitalización de Europa y Brasil.

Este plan se alinea plenamente con la misión de Telefónica —"ofrecer la mejor experiencia digital a nuestros clientes"— y con su visión de ser una operadora europea de referencia global con escala rentable, reconocida por ofrecer la mejor experiencia digital a sus clientes y por su liderazgo en innovación y sostenibilidad.

Transform & Grow es, por tanto, la expresión práctica de esa misión y visión: una hoja de ruta que conecta el propósito de Telefónica con las oportunidades del futuro digital. Se trata de un plan de crecimiento que apuesta por la eficiencia y la simplificación del grupo y de sus operaciones, y que se estructura alrededor de seis pilares estratégicos.

Nuestros seis pilares estratégicos

El Plan estratégico *Transform & Grow* de Telefónica se apoya en seis pilares fundamentales que definen nuestra visión para el futuro. A través de ellos, buscamos consolidar a Telefónica como una compañía más digital, ágil, eficiente y sostenible, capaz de liderar la transformación tecnológica y social en sus mercados de referencia (incluyendo España, Alemania, Reino Unido y Brasil).

1 OFRECER LA MEJOR EXPERIENCIA AL CLIENTE	2 AMPLIAR LA OFERTA B2C	3 ESCALAR EL NEGOCIO B2B
4 DESARROLLAR LAS CAPACIDADES TECNOLÓGICAS		
5 SIMPLIFICAR EL MODELO OPERATIVO DE TELEFÓNICA		
6 DESARROLLAR EL TALENTO		

1. **Ofrecer una experiencia de cliente de primer nivel,** mejorando el rendimiento de la red y la atención al cliente en todos los canales. La excelencia en el servicio y en la experiencia de cliente se considera crítica, y la compañía planea invertir significativamente en Inteligencia Artificial para potenciarla.

2. **Ampliar la oferta para clientes residenciales (B2C)**, reforzar la convergencia en España y Brasil, expandiéndola en Reino Unido y Alemania, e impulsar los servicios del ecosistema para mejorar la propuesta de valor, aumentar los ingresos B2C y la presencia en los hogares. Telefónica acelerará en convergencia y ecosistema digital, dos factores clave para el crecimiento.

3. **Escalar el negocio empresarial y de administraciones públicas (B2B)**, modernizando los servicios de comunicación en España y Brasil, abordando las oportunidades del segmento en Reino Unido y Alemania, y acelerando el crecimiento de los servicios digitales aprovechando Telefónica Tech y las Unidades Globales, así como nuestras relaciones locales con empresas y canales de comercialización.

4. **Evolucionar las capacidades tecnológicas,** invirtiendo en redes fijas y móviles, haciendo un *upgrade* en los sistemas de TI, y focalizando la innovación en tecnologías con potencial para mejorar nuestra cartera de productos, nuestro rendimiento y la propuesta de valor para los clientes.

5. **Simplificar el modelo operativo.** Telefónica va a evolucionar hacia un modelo operativo de grupo simplificado, con mayor autonomía para los países, Unidades Globales enfocadas en funciones críticas y en la creación de valor a través de la escala.

6. **Desarrollar el talento,** atrayendo y reteniendo a los mejores profesionales en todos los mercados, y fortaleciendo una cultura centrada en el impacto y la ejecución.

Un compromiso con la autonomía estratégica europea

El Plan estratégico no incluye oportunidades de consolidación, pero sí asegura que Telefónica estará preparada para las posibles oportunidades que se presenten en el horizonte del plan.

Telefónica continúa comprometida con el desarrollo tecnológico del sector y de la autonomía estratégica europea, destacando que la falta de consolidación del mercado europeo de telecomunicaciones ha generado inversiones ineficientes frente a Estados Unidos y China, y una creciente dependencia tecnológica en áreas críticas.

A través de estos seis pilares, Telefónica reafirma su compromiso con la sociedad, la innovación y la sostenibilidad. *Transform & Grow* no es solo un plan: es la evolución natural de una compañía que sigue transformándose para seguir liderando.

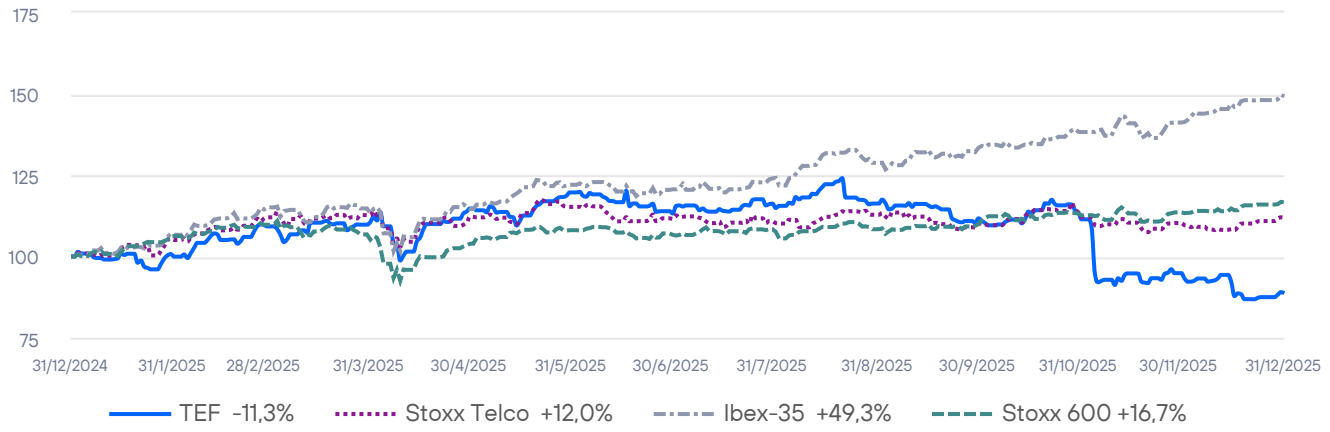
Para Telefónica, la meta es clara: ofrecer el mejor servicio, impulsar la digitalización responsable y generar valor compartido para clientes, empleados, accionistas y comunidades.

1.3. Evolución de la acción

1.3.1. Evolución de la acción

Telefónica en Bolsa 2025

(TEF & IBEX-35 & Stoxx Europe Telco & Stoxx 600 Europe)



Datos acción

Cierre (€)	3,49
Máximo 52 semanas	4,9
Mínimo 52 semanas	3,37
Volumen total medio diario (mill. Acciones)	35
Número acciones (millones)	5.670
Capitalización (millones de €)	19.806

Remuneración/Rentabilidad total al accionista

2025: 0,3€/acción en efectivo

- → 0,15€/acción diciembre 2025
- → 0,15€/acción junio 2026
- → Pagados en efectivo en 2025
  - → 0,15€/acción junio
  - → 0,15€/acción diciembre

RTA 2025: -4,4%

Recomendaciones analistas[1]	
Comprar	21%
Mantener	51%
Vender	28%

Precio objetivo[2]

4,05€/acción

~950.000 accionistas

Presencia en bolsas
Madrid
Nueva York (ADR)[3]
Lima (ADS)

Ratings crediticios	
Moody's	Baa3
fitch	BBB
S&P	BBB-

Categoría de inversor	% del capital social
Institucional doméstico	31%
Institucional extranjero	41%
Minorista	28%

Participaciones significativas[2]	
SEPI	10%
Criteria Caixa	9,99%
PIF	9,97%
BBVA	5,01%
Blackrock	5,01%

[1] Bloomberg; 31/12/2025.

[2] Ver información detallada en el apartado 4.2.2. Accionistas significativos del Informe de Gestión Consolidado.

[3] En ene-26 se llevó a cabo la exclusión de la cotización de la NYSE.

En 2025, los mercados mundiales de renta variable han obtenido rentabilidades positivas por tercer año consecutivo (índice MSCI World ACWI +20,6%, en euros +6,3%) en un contexto marcado por la guerra comercial del gobierno estadounidense y la fortaleza de la inteligencia artificial. La guerra comercial propuesta por Trump provocó fuertes caídas en los mercados durante la primera mitad de 2025, situación que no se revirtió hasta que se concretaron los primeros acuerdos comerciales con sus principales socios económicos, incluyendo la Unión Europea y China. La IA acaparó toda la atención durante el segundo semestre del año, impulsando a Wall Street hasta alcanzar nuevos máximos históricos (S&P 500 +16,4%) gracias al buen rendimiento de las compañías tecnológicas (Nasdaq 100 +20,2%).

Los índices europeos han registrado también subidas generalizadas (Stoxx 600, +16,7%, Euro Stoxx-50 +18,3%), con el sector bancario como principal motor, tras apreciarse un 67%. El Ibex-35 (+49,3%) se sitúa como el índice con mejor comportamiento del continente, tras obtener su mejor rendimiento desde 1993 impulsado también, en gran medida, por los bancos. De esta manera, ha superado los máximos históricos marcados en 2007, con una rentabilidad acumulada del +110% en los últimos tres ejercicios. El resto de grandes índices: MIB +31,5%; el DAX +23%; el FTSE 100 +21,5%; y el CAC 40 +10,4%.

Los mercados asiáticos se han sumado al rally bursátil y han obtenido su mejor rendimiento desde 2017 (MSCI Asia Pacific +25,3%), impulsados por los mercados con gran exposición a la tecnología y la IA, incluidos Corea del Sur (Kospi +75,6%) Hong Kong (Hang Seng +28%), Japón (Nikkei +26,2%) y Taiwán (TWSE +25,7%).

Por otro lado, 2025 ha estado marcado también por el auge de los metales preciosos como el oro (+65%) o la plata (+148%), con las mayores revalorizaciones desde 1979.

El sector de las telecomunicaciones europeo se ha apreciado un 12%, por debajo del +16,7% del Stoxx 600, situándose como el octavo mejor sector de la región. En el primer trimestre de 2025 se produjo una importante rotación hacia las telecos desde los sectores más afectados por los aranceles comerciales, mostrando una alta correlación relativa con otros sectores defensivos. A pesar de la mejora de los fundamentales, del aumento del flujo de caja a medida que disminuye el despliegue de la fibra y de las crecientes perspectivas de consolidación, el rendimiento del sector se debilitó en la segunda mitad del año cuando los mercados se recuperaron y los flujos de inversión se dirigieron a las compañías de corte más cíclico.

Las perspectivas del sector de telecomunicaciones para 2026 se mantienen positivas. El mercado considera al sector como defensivo, y le otorga buenas credenciales: ejecución sólida y consistente, control de costes, menor nivel de inversiones, impacto positivo de la inteligencia artificial, balances más saneados y flujos de caja crecientes. No obstante, la consolidación sigue viéndose como un factor clave en el devenir del sector. 2026 debería ser el año en el que se concretasen operaciones de fusiones y adquisiciones en Francia, España, Alemania, Italia y los países nórdicos.

El año 2025 ha supuesto un punto de inflexión para Telefónica, marcado por la presentación de su nuevo Plan estratégico *Transform & Grow* durante el Capital Markets Day celebrado en noviembre. Este nuevo plan impulsará el crecimiento y la creación de valor a largo plazo, y reforzará el liderazgo en España, Brasil, Alemania y Reino Unido, a la vez que se estructurará en torno a

seis pilares estratégicos: ofrecer una experiencia de cliente de primer nivel, ampliar la oferta para clientes residenciales, escalar el negocio empresarial y de administraciones públicas, evolucionar las capacidades tecnológicas, simplificar el modelo operativo y desarrollar el talento. El mercado acogió negativamente el plan, con un flujo de caja por debajo de lo esperado y una reducción del dividendo para 2026, junto con un bajo crecimiento operativo y la ausencia de anuncios sobre operaciones de fusiones y adquisiciones. No obstante, el mercado aplaudió la credibilidad de los objetivos presentados, el plan de eficiencias, la mayor calidad del flujo de caja libre, la mejora en la sostenibilidad del dividendo y la salida completa de Hispanoamérica.

Así, Telefónica ha cerrado 2025 con una capitalización bursátil de 19.806 millones de euros y un precio por acción de 3,49 euros, lo que supone una caída del 11,3% en el año y una rentabilidad total para el accionista incluyendo dividendos del -4,4%, por debajo de la lograda por el sector.

Respecto al pago de dividendo, durante el año 2025 se han pagado 0,30 euros por acción en efectivo (0,15 en junio y 0,15 en diciembre), situándose a rentabilidad por dividendo de 2025 en el 7,6%.

La política de dividendo de 2025 es de 0,30 euros por acción en efectivo (0,15 euros por acción pagados en diciembre 2025 y 0,15 euros por acción que se pagarán en junio de 2026). En 2026, se pagará un dividendo de 0,15 euros por acción en efectivo pagadero en junio de 2027. El objetivo de remuneración para 2027 y 2028 se basará en un rango del 40-60% del flujo de caja libre base para dividendo, pagaderos en junio del año siguiente. Estos últimos objetivos, se anunciaron en el nuevo Plan estratégico *Transform & Grow*.

1.4. Evolución de nuestros negocios

1.4.1. Principales aspectos del ejercicio

En 2025, Telefónica España y Telefónica Brasil aumentaron su posición de liderazgo y Telefónica mantuvo una sólida situación en sus cuatro mercados principales, ampliando la cobertura de fibra y 5G y mejorando la vida del cliente.

Telefónica ha demostrado una ejecución disciplinada, un crecimiento sólido y un enfoque en los mercados principales. Este desempeño sienta las bases para el comienzo del próximo año 2026 de nuestro plan industrial y estratégico, presentado el pasado noviembre 2025, "Transform & Grow".

Telefónica aumenta su base de clientes gracias a la solidez de sus ofertas y liderazgo en la red, ampliando sus redes de última generación y mejorando la eficiencia con la simplificación, operaciones más eficientes aprovechando la IA y el desmantelamiento, entre otros.

Los **accesos totales** de Telefónica totalizan 326,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, incrementándose un 2,1% interanual, donde tanto el peor comportamiento de la base de clientes de contrato (Telefónica Alemania), como el prepago (Telefónica Brasil y Telefónica México), se ve más que compensado por el incremento en los accesos de IoT en Telefónica España por la incorporación de nuevas líneas y el contrato en Telefónica Brasil.

La siguiente tabla muestra la evolución de los accesos de los últimos dos años:

Accesos

Miles de accesos[1]	2024	2025	%Var 25/24
Accesos de telefonía fija[2]	20.274	18.833	(7,1%)
Banda ancha	22.832	23.613	3,4%
UBB	21.859	22.797	4,3%
FTTH	13.987	15.042	7,5%
Accesos móviles	244.322	249.362	2,1%
Prepago	87.758	81.288	(7,4%)
Contrato	115.494	108.655	(5,9%)
IoT	41.070	59.420	44,7%
TV de Pago	7.917	7.809	(1,4%)
Accesos minoristas	**295.396**	**299.664**	**1,4%**
Accesos mayoristas	**23.897**	**26.457**	**10,7%**
Accesos mayoristas fijos	3.411	3.724	9,2%
Accesos mayoristas FTTH	3.347	3.724	11,2%
Accesos mayoristas móviles	20.486	22.733	11,0%
Total Accesos	**319.293**	**326.121**	**2,1%**

1. Incluye 100% de los accesos de VMO2. El porcentaje de participación de Telefónica es del 50%. Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, como operaciones en discontinuación (véanse notas 2 y 30).
2. Incluye los accesos *fixed wireless* y de voz sobre IP.

La siguiente tabla muestra la evolución de accesos por segmento:

		% sobre Total Accesos	
Accesos	**Variación interanual**	**2024**	**2025**
Telefónica España	37,9%	13,1%	17,7%
VMO2	0,3%	18,2%	17,8%
Telefónica Alemania	(19,8%)	15,6%	12,2%
Telefónica Brasil	0,6%	36,4%	35,8%
Telefónica HispAm	(4,6%)	13,2%	12,3%
Otros	16,1%	3,7%	4,2%

Los **accesos móviles** ascienden a 249,4 millones a 31 de diciembre de 2025 y se incrementan un 2,1% frente a diciembre de 2024, donde el peor comportamiento del contrato en Telefónica Alemania, el prepago en Telefónica Brasil y Telefónica México se ve más que compensado por el incremento en los accesos de IoT en Telefónica España con la incorporación de nuevas líneas y el contrato en Telefónica Brasil. El peso de los accesos de contrato supone el 57,2% de los accesos móviles excluyendo IoT (+0,4 p.p. interanualmente).

La estrategia del Grupo se basa en captar clientes de valor en los mercados en los que opera.

Los **accesos de banda ancha fija** se sitúan en 23,6 millones a 31 de diciembre de 2025, con un crecimiento del 3,4% interanual. Los accesos de fibra a diciembre de 2025 se sitúan en 15,0 millones, creciendo un 7,5% con respecto a 31 de diciembre de 2024.

Los **accesos de televisión de pago** alcanzan 7,8 millones de clientes a 31 de diciembre de 2025, decreciendo un 1,4% interanual.

Las tablas que se ven a continuación muestran la evolución estimada de las cuotas de mercado de líneas de Telefónica para el mercado de accesos móviles y de accesos de banda ancha fija de los últimos dos años.

Evolución posición competitiva

	Cuota de mercado móvil[1]	
Telefónica	**2024**	**2025**
España	27,5%	36,8%
Reino Unido[2]	23,9%	25,0%
Alemania	31,4%	26,4%
Brasil	38,8%	38,1%
Chile	20,5%	19,2%
Venezuela	54,3%	55,4%
México	18,9%	16,6%

1. Estimación interna en ambos años.
2. Cuota VMO2 a septiembre 2024 y 2025 respectivamente.

	Cuota de BAF[1]	
Telefónica	**2024**	**2025**
España	32,1%	30,8%
Brasil	14,1%	14,9%
Chile	29,2%	28,4%

1. Estimación interna en ambos años.

1.4.2. Resultados consolidados 2025/2024

Esta sección presenta las variaciones de las cuentas de resultados consolidados del Grupo Telefónica de los dos últimos años.

	Año finalizado a 31 de diciembre		Variación	
Resultados Consolidados	**2024 (*)**	**2025**	**2025 vs 2024**	
Millones de euros	**Total**	**Total**	**Importe**	**%**
Ventas netas y prestaciones de servicios	35.671	35.120	(551)	(1,5%)
Otros ingresos	1.538	1.531	(7)	(0,5%)
Aprovisionamientos	(11.953)	(12.152)	(199)	1,7%
Gastos de personal	(4.852)	(7.548)	(2.696)	55,6%
Otros gastos	(8.634)	(8.268)	366	(4,2%)
Resultado operativo antes de amortizaciones (EBITDA)	**11.770**	**8.683**	**(3.087)**	**(26,2%)**
Amortizaciones	(7.613)	(7.364)	249	(3,3%)
Amortizaciones Derechos de uso	(2.025)	(2.079)	(54)	2,6%
Amortizaciones Intangible y Material	(5.588)	(5.285)	303	(5,4%)
Resultado operativo	**4.157**	**1.319**	**(2.838)**	**(68,3%)**
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	(32)	(1.020)	(988)	n.s.
Resultado financiero neto	(1.536)	(1.702)	(166)	10,8%
Resultado antes de impuestos	**2.589**	**(1.403)**	**(3.992)**	**c.s.**
Impuesto sobre beneficios	(617)	(365)	252	(40,9%)
Resultados después de impuestos procedente de las operaciones continuadas	**1.972**	**(1.768)**	**(3.740)**	**c.s.**
Resultados después de impuestos procedente de operaciones en discontinuación	(1.763)	(2.384)	**(621)**	**35,2%**
Resultado del periodo	**209**	**(4.152)**	**(4.361)**	**c.s.**
Atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	(49)	(4.318)	(4.269)	n.s.
Atribuido a los intereses minoritarios	258	166	(92)	(35,5%)

c.s.: cambio de signo. n.s.: no significativo.
Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación.

En la tabla siguiente se detalla la conciliación entre el EBITDA, EBITDAaL y EBITDAaL-CapEx ex espectro (OpCFaL), con el Resultado operativo del periodo del Grupo Telefónica de los ejercicios 2025 y 2024.

Millones de euros	2025	2024 (*)
Resultado del periodo	**(4.152)**	**209**
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones en discontinuación	(2.384)	(1.763)
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones continuadas	(1.768)	1.972
Impuesto sobre beneficios	365	617
Resultado antes de impuestos	**(1.403)**	**2.589**
Resultado financiero	1.702	1.536
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	1.020	32
Resultado operativo	**1.319**	**4.157**
Amortizaciones	7.364	7.613
EBITDA	**8.683**	**11.770**
Amortización de derechos de uso (Nota 9)	(2.079)	(2.025)
Gastos financieros por deudas por arrendamiento (Nota 20)	(418)	(423)
EBITDAaL	**6.186**	**9.322**
Adquisiciones de activos intangibles (Nota 6)	1.814	1.568
Adquisiciones de inmovilizado material (Nota 8)	2.725	3.137
CapEx	**4.540**	**4.704**
Adquisiciones de espectro (Nota 6)	(199)	(29)
CapEx ex espectro	**4.340**	**4.675**
EBITDAaL-CapEx excluyendo adquisiciones de espectro (OpCFaL)	**1.846**	**4.647**

(*) Datos reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación.

1.4.3. Análisis de los resultados

Ventas netas y prestaciones de servicios (ingresos), alcanzaron 35.120 millones de euros en 2025, decreciendo un 1,5% interanual respecto al 2024, afectado negativamente por la depreciación de las divisas latinoamericanas (en particular, el real brasileño) contra el euro, si bien, excluyendo dicho efecto los ingresos aumentarían (+1,5% interanual), debido a la buena evolución de los ingresos del servicio (en particular, los ingresos de B2B) de Telefónica España y Telefónica Brasil.

Otros ingresos incluyen principalmente los trabajos realizados para el inmovilizado y los resultados por enajenación de activos. En el 2025, los otros ingresos ascendieron a 1.531 millones de euros, en línea con 2024 (-0.5%). En el 2025, se ha registrado una plusvalía por la venta del 20% de Nabiax (negocio de centro de datos) por importe de 95 millones de euros y la resolución favorable de la demanda de Telefónica contra Millicom (65 millones de euros). Si bien, en el 2024 se registró un laudo favorable en el procedimiento de arbitraje del CIADI recibido por Telefónica contra la República de Colombia, con un impacto de 380 millones de dólares estadounidenses (358 millones de euros aproximadamente).

- Los **aprovisionamientos** se situaron en 12.152 millones de euros en 2025, incrementando un 1,7% interanual, principalmente por mayores costes en Telefónica España impulsados por los mayores gastos asociados al crecimiento de los ingresos de los servicios digitales (mayor demanda de proyectos de digitalización en el segmento B2B).

- Los **gastos de personal** alcanzaron 7.548 millones de euros en 2025, respecto a 4.852 millones de euros en 2024, afectados por los mayores gastos de reestructuración, que corresponden, principalmente al registro del plan de restructuración en 2025 (2.757 millones de euros).

  La plantilla promedio de 2025 decrece un 13,6% interanual, situándose en 87.607 empleados.

- **Otros gastos** alcanzaron 8.268 millones de euros en 2025, disminuyendo un 4,2% interanual, debido al menor impacto del deterioro del fondo de comercio en el 2025 (Telefónica Tech y Telefónica Chile, 312 millones de euros y 174 millones de euros respectivamente) con respecto al 2024 (Telefónica Chile 397 millones de euros, Telefónica Tech UK & Ireland 192 millones de euros y Grupo Be-terna 51 millones de euros).

Como resultado, el EBITDA asciende a 8.683 millones de euros en el 2025, comparado con los 11.770 millones de euros del 2024, impactado principalmente por el registro del plan de restructuración por importe de 2.910 millones de euros asociado al plan estratégico de transformación de la Compañía y depreciación de las divisas latinoamericanas (en particular, el real brasileño) contra el euro, a pesar del impacto positivo del registro de la plusvalía relacionada con la venta del 20% de Nabiax (negocio de centro de datos) por importe de 95 millones de euros, la resolución favorable de la demanda de Telefónica contra Millicom (65 millones de euros) y el menor impacto del deterioro del fondo de comercio en el 2025 con respecto al 2024 . Excluyendo dichos efectos, el EBITDA crecería un 2,0% gracias a la buena evolución de los ingresos, comentada anteriormente.

Las **amortizaciones** ascienden a 7.364 millones de euros en el 2025, Se reduce un 3,3% respecto a 2024 (7.613 millones de euros), principalmente por el efecto del tipo de cambio en Brasil y por activos totalmente amortizados en España y Alemania.

El **Resultado Operativo** del 2025 alcanzó 1.319 millones de euros comparado con 4.157 millones de euros del 2024. La caída interanual esta impactada por el plan de restructuración y la depreciación de las divisas latinoamericanas respecto al euro (en particular real Brasileño). Si bien, excluyendo estos efectos, el resultado operativo aumentaría gracias a la buena evolución de los ingresos.

Las **participaciones en resultados de inversiones puestas en equivalencia** en 2025 alcanzan un resultado negativo de 1.020 millones de euros comparado con un resultado negativo de 32 millones de euros en 2024, principalmente debido a menores resultados de VMO2, que se vieron afectados negativamente por un deterioro del fondo de comercio por importe de 1.170 millones de euros (con un impacto de 585 millones de euros en la cuenta de resultados del Grupo Telefónica).

El **resultado financiero neto** en 2025 asciende a 1.702 millones de euros, incrementándose en 166 millones de euros frente a 2024. El mayor importe es principalmente por no repetir en 2025 el impacto positivo de 154 millones de euros en intereses asociados con el laudo favorable relativo al procedimiento de arbitraje CIADI iniciado por Telefónica, S.A. en 2018 contra la República de Colombia.

El **gasto por impuesto sobre sociedades** ascendió a 365 millones de euros en 2025, frente a 617 millones de euros en 2024. La diferencia, fundamentalmente, se debe al efecto fiscal de los costes de reestructuración en España, compensado parcialmente por la revaluación de los activos por impuestos diferidos en Alemania.

El **resultado del ejercicio atribuido a los intereses minoritarios** alcanza los 166 millones de euros en 2025 (258 millones de euros en el mismo periodo de 2024) principalmente asociados a los resultados de Brasil.

El **resultado después de impuestos procedente de operaciones continuadas** del ejercicio 2025 ascendió a pérdida de 1.768 millones de euros (beneficio de 1.972 millones de euros en el mismo periodo de 2024).

El **resultado después de impuestos procedentes de operaciones en discontinuación** del ejercicio 2025 fue negativo en 2.384 millones de euros, incluyendo principalmente el impacto del reciclaje a resultados de las diferencias de conversión de las compañías vendidas en el ejercicio por importe de 1.476 millones de euros, así como la minusvalía de la venta de Telefónica del Perú y la plusvalía en la venta de Telefónica Móviles del Uruguay.

Resultado de las partidas anteriores, el **resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante** supone una pérdida de 4.318 millones de euros en 2025, comparado con una pérdida de 49 millones de euros en 2024.

El **resultado neto básico por acción** es negativo de 0,81 euros en el ejercicio 2025. El resultado neto básico por acción de las operaciones continuadas en el ejercicio 2025 fue negativo en 0,41 euros (positivo de 0,25 euros en el mismo periodo de 2024), y el de operaciones en discontinuación fue negativo de 0,40 euros en el ejercicio 2025 (negativo en 0,31 euros en el mismo periodo de 2024).

El **EBITDAaL** se sitúa en 6.186 millones de euros en 2025, decreciendo un 33,6% interanual, como resultado del menor EBITDA comentado anteriormente y los mayores gastos por arrendamientos en 2025.

El **CapEx** asciende a 4.540 millones de euros en el 2025, decreciendo un 3,5% respecto al 2024. Excluyendo la compra de espectro (199 millones euros en el 2025, respecto a 29 millones de euros en el 2024), el CapEx disminuiría un 7,2% interanual.

El **EBITDAaL-CapEx ex espectro (OpCFaL)** se sitúa en 1.846 millones de euros en el 2025 decreciendo con respecto al 2024 que se alcanzaron los 4.647 millones de euros, por el menor EBITDAaL que no se compensa con la reducción del Capex ex espectro.

1.4.4. 2025/2024 Resultados por segmentos

TELEFÓNICA ESPAÑA

La siguiente tabla muestra la evolución de los accesos de Telefónica España en los dos últimos años a 31 de diciembre:

ACCESOS

Miles de accesos	2024	2025	%Var 25/24
Accesos de telefonía fija [1]	7.775	7.732	(0,6%)
Banda ancha	6.020	6.162	2,3%
FTTH	5.615	5.806	3,4%
Accesos móviles	21.054	36.209	72,0%
Prepago	493	452	(8,3%)
Contrato	15.543	15.975	2,8%
IoT	5.018	19.782	294,2%
TV de Pago	3.521	3.799	7,9%
Accesos minoristas	**38.370**	**53.902**	**40,5%**
Accesos mayoristas	**3.410**	**3.724**	**9,2%**
Accesos mayoristas FTTH	3.347	3.724	11,2%
Total accesos	**41.780**	**57.625**	**37,9%**

1. Incluye los accesos *fixed wireless* y de voz sobre IP.

Durante el año 2025, Telefónica España acelera el crecimiento interanual de 2024, respaldado por la excelente actividad comercial, destacando las positivas ganancias netas de los principales servicios en el año, como en la Oferta Convergente con una ganancia neta de 56 mil clientes, en los accesos de contrato móvil con una ganancia neta de 0,4 millones accesos, la banda ancha con una ganancia neta de 0,1 millones de accesos y la TV con una ganancia neta de 0,3 millones accesos, así como el impulso a las líneas IoT, (que se multiplican por cuatro), gracias a la incorporación de nuevas líneas.

Respecto a las principales novedades comerciales, destaca el lanzamiento de 'Movistar por ti', un nuevo modelo de atención al cliente con soluciones personalizadas en una única llamada y con un solo interlocutor, simplificando procesos mediante la reducción de trámites, la agilización en la resolución y un acompañamiento continuo al cliente. Por otro lado, se premia, sin coste adicional, la fidelidad del cliente Movistar con una mejora de prestaciones como la fibra on/off para segunda residencia, servicio MultiSIM, más velocidad de fibra, mayor volumen de datos móviles, posibilidad de contratar Movistar Plus+ a mejor precio en productos *stand-alone* y mayor protección contra el fraude.

En julio de 2025 se lanzó eSim FLAG, nuevo servicio prepago de conectividad internacional en un total de 170 países de los cinco continentes para usuarios de cualquier origen, que permite al usuario pagar únicamente por los días que necesita.

Además, Telefónica España lanzó fibra a 10 Gbps y se convirtió en la primera marca comercial del mercado español de las telecomunicaciones en ofrecer a todos sus clientes los últimos avances en Inteligencia Artificial (IA) con 12 meses gratis de Perplexity Pro.

Telefónica España es también la primera operadora que ha completado el despliegue en todo el país de voz sobre 5G VoNR (Voice over New Radio), permitiendo que todas las llamadas de voz puedan cursarse a través del 5G Stand Alone (5GSA), aprovechando la cobertura que ya se ofrece al 95% de la población. Esta tecnología aporta una calidad de voz superior, manteniendo llamadas simultáneamente con servicios que requieren gran cantidad de datos.

Respecto a los terminales, se lanzó Movistar Swap, una propuesta innovadora que permite a los clientes convergentes miMovistar renovar su terminal a partir del mes 24 por el modelo más reciente en ese momento. De este modo, los clientes pueden estar siempre actualizados y disponer de los últimos modelos sin coste

adicional, garantizando una experiencia de renovación sencilla, cómoda y adaptada a sus necesidades.

Respecto al portfolio de O2, continúa evolucionando con nuevas tarifas que incluyen más opciones de TV y mayores capacidades en comunicaciones.

En el segmento Empresas, Telefónica España ha creado 'Respaldo Empresa', una nueva tarifa que aumenta la posibilidad de conectividad ante circunstancias adversas, como, por ejemplo, un corte puntual de conexión o interferencias. Este servicio está especialmente pensado para los clientes empresariales que no tienen contratadas líneas móviles con Movistar o tienen compartidas líneas telefónicas con otros operadores, facilitando a las empresas una línea eSIM de Movistar para que puedan tener una segunda opción cuando su proveedor de telecomunicaciones principal tenga escasa cobertura, de tal modo que cuenten con una alternativa para seguir comunicados.

En 2025, la red 5G alcanza el 95% de la población de España, lo que mejora la experiencia del usuario y permite a las empresas implementar servicios avanzados de conectividad móvil.

Adicionalmente, destacar que **Movistar Prosegur Alarmas,** la *joint venture* de Prosegur y Telefónica España, alcanza a 31 de diciembre de 2025 los 615 mil clientes, creciendo un 11,8% interanualmente.

Telefónica España gestiona 57,6 millones de **accesos** a 31 de diciembre de 2025, creciendo un 37,9% comparado con el 31 de diciembre de 2024, debido al incremento de nuevas líneas IoT.

La **Oferta Convergente (residencial y pymes)** alcanzó 4,6 millones de clientes, presentando un crecimiento interanual del 1,2%.

Los **accesos de telefonía fija** minorista alcanzaron 7,7 millones, disminuyendo un 0,6% respecto a 31 de diciembre de 2024, con una pérdida neta de 43,0 mil accesos a 31 de diciembre de 2025.

Los **accesos minoristas de banda ancha fija** alcanzan 6,2 millones de clientes (+2,3% interanual), presentando una ganancia neta de 141,3 mil accesos a diciembre 2025. A 31 de diciembre de 2025, la cobertura de fibra hasta el hogar alcanzó a 31,3 millones de unidades inmobiliarias, 486 mil más que a 31 de diciembre de 2024.

La planta total de **accesos móviles** se sitúa en 36,2 millones a 31 de diciembre de 2025, aumentando un 72,0% respecto a 31 de diciembre de 2024 principalmente como resultado del incremento de accesos IoT (que se multiplican por cuatro interanualmente) y apoyado también por el crecimiento del contrato (+2,8% interanual).

Los **accesos de televisión de pago** totalizan 3,8 millones a 31 de diciembre de 2025, incrementándose un 7,9% interanualmente.

Los **accesos mayoristas** ascienden a 3,7 millones de clientes a 31 de diciembre de 2025, creciendo un 9,2% interanualmente.

La siguiente tabla muestra la evolución de los resultados de Telefónica España en 2025 en comparación con el 2024:

Millones de Euros

TELEFÓNICA ESPAÑA	**2024**	**2025**	**%Var**
Importe neto de la cifra de negocios	12.791	13.012	1,7%
Venta de terminales móviles	532	631	18,7%
Importe neto de la cifra de negocios ex-venta de terminales móviles	**12.259**	**12.380**	**1,0%**
Minoristas	10.092	10.332	2,4%
Mayoristas y otros	2.167	2.049	(5,5%)
Otros ingresos	477	586	22,7%
Aprovisionamientos	(5.313)	(5.635)	6,1%
Gastos de personal	(1.717)	(3.990)	132,3%
Otros gastos	(1.624)	(1.756)	8,1%
EBITDA	**4.614**	**2.217**	**(52,0%)**
Amortizaciones	(2.202)	(2.090)	(5,1%)
Resultado Operativo (OI)	**2.412**	**127**	**(94,7%)**
Amortización de derechos de uso	(578)	(598)	3,5%
Gastos por intereses de arrendamientos	(51)	(45)	(10,8%)
EBITDAaL	**3.986**	**1.574**	**(60,5%)**

Análisis de los resultados

En 2025 los ingresos de Telefónica España ascendieron a 13.012 millones de euros con un crecimiento de 1,7% interanual. Este comportamiento se ve empujado por la buena evolución de la venta de terminales y los ingresos minoristas.

La evolución del importe neto de la cifra de negocios excluyendo la venta de terminales móviles, se detalla a continuación:

- Los **ingresos minoristas** (10.332 millones de euros en 2025) crecen un 2,4% interanual derivado principalmente del reposicionamiento de las tarifas de la marca Movistar a mediados de enero 2025, la mayor base de clientes y el crecimiento de los ingresos de los servicios digitales y el ecosistema digital.
- Los **ingresos mayoristas y otros** (2.049 millones de euros en 2025) con un decrecimiento del 5,5% interanual, principalmente por el efecto de los nuevos acuerdos firmados en 2024 que aseguran ingresos, estabilidad y sostenibilidad a largo plazo mediante la ampliación de la duración de las asociaciones y por la disminución del tráfico fijo internacional, que supone una reducción para los ingresos. Adicionalmente, la evolución de los Otros ingresos se ve impactada por la no linealidad de los mismos.

La evolución de los gastos se explica a continuación:

- Los **aprovisionamientos** se situaron en 5.635 millones de euros en 2025, incrementando un 6,1% respecto a 2024, principalmente debido a los mayores gastos asociados al crecimiento de los ingresos de los servicios digitales (mayor demanda de proyectos de digitalización en el segmento B2B).
- Los **gastos de personal** se situaron en 3.990 millones de euros en 2025 (1.717 millones de euros en 2024), afectados principalmente por el plan de reestructuración adoptado por Telefónica España en 2025 (que resultó en una provisión de 2.322 millones de euros antes de impuestos). Excluyendo el impacto de las provisiones, los gastos se reducirían un 1,4% respecto al 2024.
- Los **otros gastos** ascienden a 1.756 millones de euros en 2025, incrementándose en un 8,1% respecto a 2024, principalmente impactados por gastos asociados a otros planes de transformación (canales, etc.).

El EBITDA en el ejercicio 2025 alcanzó 2.217 millones de euros con una reducción interanual del 52,0%. La variación interanual está impactada, principalmente, por el plan de reestructuración adoptado por Telefónica España en 2025; así como otros planes de transformación. Excluyendo dichos impactos, el EBITDA crecería un 1,1% respecto al 2024, apoyado principalmente por el crecimiento de los ingresos, junto con las mayores eficiencias derivadas de la transformación de red y la hiperautomatización, entre otros.

Las **amortizaciones** ascendieron a 2.090 millones de euros en 2025, reduciéndose un 5,1%, principalmente por el efecto de los activos totalmente amortizados en 2024.

El **Resultado Operativo** asciende a 127 millones de euros en 2025, comparado con 2.412 millones de euros en 2024, impactado, principalmente, por el plan de reestructuración adoptado por Telefónica España en 2025.

VMO2

Según lo establecido en la normativa contable para negocios conjuntos, la participación de Telefónica en los resultados de VMO2 se presenta en una única línea de la cuenta de resultados, "Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia". Sin embargo, en la explicación del segmento VMO2, la información se presenta bajo criterio de gestión, es decir, al 100%. El porcentaje de participación de Telefónica en VMO2 es del 50%.

Después de más de cuatro años de la formación de VMO2 la compañía continúa en el proceso de integración e innovando al mismo tiempo que invierte fuertemente para expandir y actualizar sus redes de fibra y 5G para brindar conectividad de máxima calidad a cada vez más regiones del país.

La huella de la red fija gigabit de VMO2 alcanzó el hito de 18,8 millones de instalaciones a finales de 2025, con 0,5 millones nuevos desplegados, gracias a la expansión de la red FTTH de nexfibre, la *joint venture* fibra formada por Telefónica Infra, Liberty Global e InfraVia.

La mejora de la red fija de VMO2 a fibra continuó a lo largo del año 2025, con una huella total de fibra de 8,3 millones de hogares pasados a finales de 2025, al incluir la huella de nexfibre.

En el negocio móvil, también se logró un progreso significativo en la evolución de la red móvil de la compañía hacia 5G, con una cobertura de la población exterior del Reino Unido del 87% a finales de 2025, un aumento de 12 puntos porcentuales en el transcurso del año.

El 1 de agosto 2025, tras la aprobación regulatoria, VMO2 y Daisy Group crearon una nueva entidad conjunta de negocio empresas, O2 Daisy Limited. VMO2 posee una participación mayoritaria del 70% en O2 Daisy, mientras que Daisy Pikco Limited conserva el 30% restante como participación no controladora.

La siguiente tabla muestra la evolución de los accesos en VMO2 del 2025 en comparación con 2024:

ACCESOS[1]

Miles de accesos	2024	2025	%Var 25/24
Accesos de telefonía fija	3.505	2.950	(15,8%)
Banda ancha	5.745	5.693	(0,9) %
UBB	5.739	5.688	(0,9) %
Accesos móviles	35.653	36.309	1,8 %
Prepago	7.370	6.832	(7,3) %
Contrato	15.836	15.598	(1,5) %
IoT	12.447	13.879	11,5 %
TV de Pago	3.016	2.763	(8,4) %
Accesos minoristas	**47.918**	**47.715**	**(0,4)%**
Accesos mayoristas	**10.048**	**10.431**	**3,8 %**
Total accesos	**57.966**	**58.145**	**0,3%**

1. Incluye el 100% de los accesos de VMO2. El porcentaje de participación de Telefónica es del 50%.

Los **accesos totales** crecieron un 0,3% a nivel interanual y se situaron en 58,1 millones a 31 de diciembre de 2025, principalmente por el aumento en la base de los accesos móviles tanto en el segmento minorista como mayorista, parcialmente compensado por la reducción de los accesos fijos.

Los **accesos móviles de contrato** disminuyeron un 1,5% interanual y alcanzaron los 15,6 millones de accesos con una pérdida neta de 238 mil accesos en 2025, impulsado principalmente por un mercado más competitivo en el segmento residencial debido a los OMV, junto con un mayor churn derivado del anuncio de la subida de precios de octubre de 2025, compensado parcialmente por la incorporación de los accesos de Daisy Group.

Los **accesos móviles de prepago** decrecieron un 7,3% interanualmente y alcanzaron 6,8 millones de clientes con una pérdida neta de 538 mil accesos en el año 2025, como consecuencia de la dinámica competitiva y de las migraciones desde la marca secundaria Giffgaff hacia productos de postpago.

Los accesos móviles IoT crecieron un 11,5% interanualmente y alcanzaron los 13,9 millones de accesos impulsados por la continuación del despliegue en Reino Unido del Smart Metering Implementation Programme (SMIP). El SMIP es un programa de la industria energética con objetivo de desplegar 53

millones de contadores Smart de electricidad y gas a zonas residenciales y no residenciales en Reino Unido.

Los accesos de banda ancha decrecieron un 0,9% interanualmente y alcanzaron 5,7 millones de accesos, con una pérdida neta de 52 mil accesos en 2025, como resultado de una competencia más agresiva.

La siguiente tabla muestra la evolución de los resultados del negocio, considerando el año 2025 en comparación con los resultados del año 2024:

Millones de Euros

VMO2	2024	2025	%Var
Importe neto de la cifra de negocios	12.616	11.808	(6,4%)
Negocio Móvil	**6.718**	**6.516**	**(3,0%)**
Ingresos de terminales	1.521	1.375	(9,6%)
Negocio Fijo	**4.550**	**4.569**	**0,4%**
Otros	**1.348**	**724**	**(46,3%)**
Otros ingresos	517	527	2,0%
Aprovisionamientos	(4.354)	(3.679)	(15,5%)
Gastos de personal	(1.295)	(1.481)	14,4%
Otros gastos	(3.017)	(2.796)	(7,3%)
Deterioro de fondo de comercio	—	(1.170)	c.s.
EBITDA	**4.467**	**3.209**	**(28,2%)**
Amortizaciones	(3.371)	(3.556)	5,5%
Resultado Operativo (OI)	**1.096**	**(347)**	**c.s.**
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	4	—	n.s.
Ingresos financieros	51	46	(9,2%)
Gastos financieros	(1.578)	(1.470)	50,1%
Ganancias netas realizadas y no realizadas de instrumentos derivados	463	(855)	c.s.
Diferencia de cambio netas	(34)	601	c.s.
Resultado financiero neto	**(1.098)**	**(1.678)**	**(7,1%)**
Resultado antes impuestos	**2**	**(2.025)**	**c.s.**
Impuesto	(22)	159	n.s
Resultado neto	**(20)**	**(1.866)**	**n.s.**
Intereses minoritarios	(19)	8	c.s.
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante (100% VMO2)	**(39)**	**(1.858)**	**n.s.**

EBITDA	**4.467**	**3.209**	**(28,2%)**
Amortización de derechos de uso	(220)	(213)	(3,1%)
Gastos por intereses de arrendamientos	(53)	(62)	16,8%
EBITDAaL	**4.194**	**2.934**	**(30,0%)**

c.s.: cambio de signo; n.s.: no significativo.
(1) VMO2 contrató varios instrumentos derivados para gestionar la exposición a tipos de interés y la exposición a divisas. En general, VMO2 no aplica contabilidad de coberturas a sus instrumentos derivados. En consecuencia, los cambios en los valores razonables de la mayoría de sus derivados se registran en el resultado financiero de su cuenta de resultados consolidada.

Análisis de los resultados

En el año 2025, los **ingresos** ascendieron a 11.808 millones de euros, decreciendo un 6,4% principalmente debido a la caída de los ingresos de nexfibre, el descenso de los ingresos de terminales, y la depreciación de la libra esterlina parcialmente compensados por mayores ingresos de empresas debido a la integración de Daisy.

- Los **ingresos del negocio móvil** ascienden a 6.516 millones de euros en el año 2025, decreciendo 3% interanual principalmente como resultado de menores ingresos de terminales, ya que los clientes conservaron sus dispositivos durante más tiempo, y a la depreciación de la libra esterlina.
- Los **ingresos del negocio fijo** ascienden a 4.569 millones de euros en el año 2025, creciendo un 0,4% interanual impulsado principalmente por el aumento de los ingresos en el negocio fijo de empresas como resultado de la integración de Daisy, parcialmente compensado por la reducción de la base de clientes residencial y por la depreciación de la libra esterlina.
- **Otros ingresos** ascienden a 724 millones de euros en el año 2025, decreciendo un 46,3% interanual impulsado principalmente por menores volúmenes de construcción de nexfibre.

La evolución de los gastos se explica a continuación:

- Los **aprovisionamientos** se situaron en 3.679 millones de euros en 2025, decreciendo un 15,5% interanual principalmente debido a los menores costes asociados a la red de nexfibre.
- Los **gastos de personal** se situaron en 1.481 millones de euros en 2025, creciendo un 14,4% interanualmente, impulsado principalmente por los costes incrementales derivados de Daisy, las subidas salariales anuales y el aumento de la plantilla.
- Los **otros gastos** se situaron en 2.796 millones de euros en 2025, decreciendo un 7,3% interanual debido principalmente a disminuciones en los costos de red y servicios de TI, comisiones de ventas y otros costos comerciales
- Además, VMO2 registró una pérdida por deterioro del fondo de comercio por importe de 1.170 millones de euros.

El EBITDA en el año 2025 alcanzó 3.209 millones de euros, decreciendo un 28,2% interanual, principalmente impactado por el deterioro del fondo de comercio (1.170 millones de euros), los costes de reestructuración y el impacto del tipo de cambio. Excluyendo estos impactos el EBITDA se redujo un 1,9% interanual debido a un menor flujo de ingresos, parcialmente compensado por eficiencias en gastos.

Las **amortizaciones** ascendieron a 3.556 millones de euros en 2025, aumentando un 5,5% debido a las adquisiciones realizadas durante 2025, al aumento de la depreciación de los activos de red derivado de actividades de interconexión y a la depreciación de la libra esterlina.

El **Resultado Operativo** fue negativo en 347 millones de euros en el año 2025 (1.096 millones de euros en 2024), dada la pérdida por deterioro del fondo de comercio.

TELEFÓNICA ALEMANIA

La siguiente tabla muestra la evolución de los accesos de Telefónica Alemania de 2025 en comparación con 2024:

ACCESOS

Miles de accesos	2024	2025	%Var 25/24
Accesos de telefonía fija[1]	2.292	2.286	(0,3%)
Banda ancha	2.375	2.367	(0,4%)
UBB	2.092	2.116	1,2%
FTTH	51	85	68,8%
Accesos móviles	44.990	35.166	(21,8%)
Prepago	14.874	14.218	(4,4%)
Contrato	27.889	17.979	(35,5%)
IoT	2.227	2.969	33,3%
Total accesos	**49.657**	**39.819**	**(19,8%)**

1.Incluye los accesos *fixed wireless* y de voz sobre IP.

En 2025, Telefónica Alemania continúa con una robusta tracción comercial y bajo nivel de *churn* en un mercado dinámico pero racional.

En 2025, los principales hitos de Telefónica Alemania fueron:

- Crecimiento sostenido de la cuota de mercado en contrato móvil, impulsados por la marca O2 en un entorno altamente competitivo.
- Sólido dinamismo también en las marcas asociadas. Las altas IoT se duplicaron interanualmente en 2025.
- El descenso de los ingresos y del EBITDA refleja el proceso de migración de clientes de 1&1, completado con éxito al cierre del ejercicio 2025.
- El test de red de la revista Connect constituye un hito en la trayectoria de la compañía: la red O2 ha sido calificada como "muy buena" por sexto año consecutivo y ha logrado un avance significativo al alcanzar la segunda posición por primera vez.
- Objetivo de cobertura 5G cumplido: el 99% de cobertura poblacional implica una cobertura prácticamente a nivel nacional.

Telefónica Alemania mantiene una actividad comercial sólida en un mercado dinámico y cada vez más saturado, con una mayor actividad promocional en todos los segmentos móviles.

Los **accesos totales** decrecieron un 19,8% a nivel interanual y se situaron en los 39,8 millones en diciembre, 2025, explicado principalmente por el decrecimiento del 21,8% de los clientes móviles que alcanzan 35,2 millones.

Los **accesos de contrato** móvil alcanzaron en 2025 los 18,0 millones de clientes decreciendo interanualmente un 35,5%. En 2024, hubo un cambio de modelo de los clientes de 1&1 comenzando a migrarse a su propia red en enero de 2024 y la ganancia neta de contrato se ve afectada por esta migración de clientes. Teniendo en cuenta este cambio de modelo (clientes de 1&1, de Drillisch y clientes bajo el acuerdo de National Roaming entre Telefónica Alemania y 1&1) los accesos de contrato ascienden a 18.0 millones y la ganancia neta de contrato alcanzó 697 mil clientes en 2025 gracias al impulso continuado de la marca O2 favorecido por promociones atractivas e iniciativas de crecimiento. La tasa de cancelación de contratos de O2 se mantuvo baja y estable en 1,1% a pesar de un mercado altamente competitivo, gracias tanto al fuerte atractivo de la marca como a la mejora continua de la calidad de la red y del servicio.

Los **accesos móviles de prepago** decrecieron un 4,4% interanualmente hasta llegar a los 14,2 millones de clientes lo que refleja una pérdida neta de 655 mil clientes en 2025, explicado por la tendencia de migración de accesos de prepago a pospago del mercado alemán.

Los **accesos de banda ancha** alcanzaron 2,4 millones de clientes decreciendo 0,4% interanualmente y registrando una ganancia neta negativa de 8,7 mil accesos en 2025, principalmente por la disminución de los accesos de DSL mientras que la demanda de los accesos de alta velocidad por cable y fibra se mantiene elevada.

La siguiente tabla muestra la evolución de los resultados de Telefónica Alemania 2025 en comparación con 2024:

Millones de Euros

TELEFÓNICA ALEMANIA	2024	2025	%Var Reportada
Importe neto de la cifra de negocios	8.492	8.172	(3,8%)
Negocio Móvil	**7.596**	**7.233**	**(4,8%)**
Ingresos de terminales	1.785	1.750	(1,9%)
Negocio Fijo	**857**	**886**	**3,3%**
Otros ingresos	192	222	15,8%
Aprovisionamientos	(2.588)	(2.584)	(0,2%)
Gastos de personal	(700)	(718)	2,5%
Otros gastos	(2.631)	(2.564)	(2,5%)
EBITDA	**2.765**	**2.528**	**(8,6%)**
Amortizaciones	(2.226)	(2.160)	(3,0%)
Resultado Operativo (OI)	**539**	**368**	**(31,7%)**
Amortización de derechos de uso	(688)	(716)	4,2%
Gastos por intereses de arrendamientos	(66)	(71)	7,0%
EBITDAaL	**2.011**	**1.740**	**(13,5%)**

Análisis de los resultados

Los **ingresos** ascendieron a 8.172 millones de euros en 2025, con un decrecimiento interanual del 3,8%, debido a los menores ingresos del negocio móvil.

- Los **ingresos del negocio móvil** se situaron en 7.233 millones de euros, decreciendo un 4,8% interanual. Los ingresos del servicio móvil se situaron en 5.483 millones de euros decreciendo un 5,7% por el cambio del modelo de negocio de 1&1 aunque parcialmente compensado por el buen desempeño de los ingresos de la marca propia O2.
- Los **ingresos de terminales** ascendieron a 1.750 millones de euros, con un decrecimiento de 1,9% interanual debido a la tendencia del mercado.
- Los **ingresos fijos** alcanzaron 886 millones de euros, creciendo un 3,3% a nivel interanual debido a la creciente demanda de tecnologías de fibra y cable.

TELEFÓNICA ALEMANIA	2024	2025	%Var.
ARPU (EUR)	**10,4**	**10,9**	**4,6%**
Prepago	7,6	7,6	(0,7%)
Contrato[1]	12,2	13,6	11,2%
ARPU de datos (EUR)	**7,0**	**6,9**	**(0,8%)**

1. Excluye IoT.

La evolución de los gastos se explica a continuación:

- Los **aprovisionamientos** se situaron en 2.584 millones de euros en 2025, decreciendo un 0,2% interanual, reflejando un mayor coste directo en banda ancha fija por mayores ingresos.
- Los **gastos de personal** se situaron en 718 millones de euros en 2025, creciendo 2,5% reflejando salarios base más altos a raíz del incremento salarial general, en combinación con una base de FTE ligeramente superior interanual debido a la internalización de capacidades clave para apoyar las ambiciones de transformación y crecimiento.
- Los **otros gastos** se situaron en 2.564 millones de euros en 2025, decreciendo un 2,5% interanual en comparación con 2024, por mayor coste de tecnología.

El EBITDA alcanzó los 2.528 millones de euros en 2025, decreciendo un 8,6% interanualmente, impactado por los gastos de restructuración. Excluyendo dichos gastos, el EBITDA decrece un 8,2% interanual, debido a la migración ya completada de los clientes de 1&1 que sigue ejerciendo presión y el menor margen bruto, que no se ven compensados con las medidas de crecimiento y eficiencia llevadas a cabo por la operadora.

Las **amortizaciones** ascendieron a 2.160 millones de euros en 2025, disminuyendo un 3,0% interanualmente principalmente por una menor base amortizable de activos intangibles como consecuencia de activos totalmente amortizados.

El **Resultado Operativo** se situó en 368 millones de euros en 2025, decreciendo un 31,7% interanual como resultado de los menores ingresos, que no logran compensar las menores amortizaciones.

TELEFÓNICA BRASIL

La siguiente tabla muestra la evolución de los accesos en Telefónica Brasil los dos últimos años a 31 de diciembre:

ACCESOS

Miles de accesos	2024	2025	%Var 25/24
Accesos de telefonía fija[1]	5.746	5.050	(12,1%)
Banda ancha	7.274	7.996	9,9%
UBB	7.049	7.828	11,1%
FTTH	6.958	7.792	12,0%
Accesos móviles	102.310	103.017	0,7%
Prepago	35.816	32.200	(10,1%)
Contrato	49.077	51.887	5,7%
IoT	17.417	18.930	8,7%
TV de Pago	785	733	(6,6%)
Total accesos	**116.164**	**116.840**	**0,6%**

1. Incluye los accesos *fixed wireless* y de voz sobre IP.

En 2025, Telefónica Brasil mantiene su liderazgo en el segmento móvil, que, con un entorno de mercado más consolidado, se posiciona con una cuota de mercado del 38,1%, situándose +5,0 p.p. sobre el segundo competidor (datos de la última publicación oficial de ANATEL, 31 de diciembre 2025). La estrategia de Telefónica Brasil sigue enfocada en fortalecer la base de clientes de alto valor, alcanzando una cuota de mercado en contrato ex IoT de 42,4% a 31 de diciembre de 2025 (fuente: ANATEL).

En el negocio fijo, Telefónica Brasil continuó con la implementación de tecnologías estratégicas, con foco en el despliegue de fibra, centrando su oferta comercial con Vivo Total, dando continuidad a la totalización de clientes con los que consigue bajas tasas de *churn*.

Por otro lado, Telefónica Brasil continúa avanzando en el desarrollo de un ecosistema con socios relevantes para impulsar su consolidación como *hub* de servicios digitales. Para ello ofrece un amplio portafolio de servicios destacando los siguientes:

- Vídeo y OTT: Telefónica Brasil incluye en sus paquetes de Vivo Total OTTs que aumentan el *life time value* del cliente. Además, los planes incluyen un año de suscripción gratuita a Amazon Prime.
- Salud y bienestar: Vale Saúde es un servicio de suscripción mensual que provee descuentos en atención médica en línea o presencial, exámenes y medicamentos.
- Educación: Viva E es una plataforma de educación y empleo que combina cursos en línea con ofertas de trabajo. Es una *joint venture* con Ânima Educação y ofrece más de 400 horas de contenido educativo.
- Vivo Ventures: el fondo de capital de riesgo corporativo de Telefónica Brasil para inversiones estratégicas realizó en 2025 las siguientes inversiones: en Omni Saúde, una *startup* que democratiza el acceso consciente a medicamentos en Brasil, en Openlayer, *startup* que utiliza IA para automatizar y mejorar el proceso de control de calidad de los modelos de aprendizaje automático, y en Asaas, una plataforma de soluciones financieras para pymes.
- Fintech: Vivo Pay es una plataforma 100% digital que consolida las soluciones financieras de Vivo, incluyendo préstamos personales, seguros, prestaciones de desempleo y soluciones de pago instantáneo, entre otros. Desde septiembre de 2024, opera como compañía de crédito directo (Vivo Pay Sociedade de Crédito S.A.).
- Seguridad en el Hogar: Casa Inteligente ofrece soluciones de automatización residencial para hacer que los hogares sean más seguros, conectados y cómodos.
- Energía: GUD Energía es una *joint venture* creada en 2024 para capturar las oportunidades generadas por la apertura del libre mercado con foco en la venta de

soluciones personalizadas de energía renovable en todo Brasil, ayudando a los consumidores a reducir el importe de las facturas de energía.

- Dispositivos y accesorios inteligentes: en marzo de 2025, Telefónica Brasil adquirió i2GO, una de las principales marcas de accesorios tecnológicos del país. Esta operación fortalece la presencia de Vivo en el mercado de dispositivos inteligentes, complementando su marca propia Ovvi.

Los **accesos totales** se situaron en 116,8 millones a 31 de diciembre de 2025, incrementando un 0,6% a nivel interanual principalmente por el crecimiento en contrato móvil gracias a la estrategia de totalización y el crecimiento en FTTH, que compensan la pérdida de clientes móviles prepago que migran hacia planes híbridos y de negocio tradicional debido a la continua migración de fijo a móvil, la contracción de la base de clientes de menor valor de banda ancha fija y la pérdida de clientes de DTH como consecuencia de la decisión estratégica de la compañía de discontinuar tecnologías legadas.

Los **accesos móviles** de contrato crecieron un 5,7% interanual y alcanzaron los 51,9 millones con una ganancia neta de 2,8 millones de nuevos accesos en 2025, con un *churn* en niveles muy bajos (1,1%), impulsados por la política de totalización y por el lanzamiento de nuevos paquetes (ofertas con más de un servicio) en pospago híbrido (accesos de contrato con limitación de tráfico que necesita realizar una recarga para adquirir tráfico adicional).

Los **accesos móviles de prepago** decrecieron un 10,1% interanualmente y alcanzaron los 32,2 millones de clientes con una pérdida neta de 3,6 millones de accesos durante 2025. La menor base de clientes ha sido principalmente consecuencia de la retracción del mercado y de la estrategia de migrar clientes prepago a planes híbridos (accesos de contrato con limitación de tráfico que necesita realizar una recarga para adquirir tráfico adicional) y centrarse más en incentivar el consumo de las recargas.

Los **accesos de voz tradicionales** decrecieron un 12,1% interanual en 2025 debido a la sustitución fijo-móvil, alcanzando los 5,0 millones de accesos.

Los **accesos de banda ancha** crecieron un 9,9% interanual y alcanzaron los 8,0 millones con una ganancia neta de 722 mil nuevos accesos en 2025. Telefónica Brasil mantuvo su foco estratégico en el despliegue de fibra, llegando a los 7,8 millones de hogares conectados con FTTH a 2025, creciendo un 12,0% interanual, lo que logra compensar la caída de los otros accesos de servicios legados en banda ancha (xDSL). Telefónica Brasil alcanzó los 31,9 millones de unidades inmobiliarias pasadas con acceso FTTx y 31,0 millones con acceso FTTH.

Los accesos de **TV de pago** alcanzaron los 733 mil a 31 de diciembre de 2025, disminuyendo un 6,6% interanual principalmente como consecuencia de la decisión estratégica de discontinuar el servicio de DTH.

La siguiente tabla muestra la evolución de los resultados de Telefónica Brasil de 2025 en comparación con el 2024:

Millones de Euros

TELEFÓNICA BRASIL	2024	2025	%Var Reportada
Importe neto de la cifra de negocios	9.618	9.451	(1,7%)
Negocio Móvil	**6.846**	**6.713**	**(1,9%)**
Ingresos de terminales	642	626	(2,6%)
Negocio Fijo	**2.772**	**2.738**	**(1,2%)**
Otros ingresos	317	367	16,0%
Aprovisionamientos	(2.234)	(2.245)	0,5%
Gastos de personal	(1.218)	(1.182)	(2,9%)
Otros gastos	(2.367)	(2.283)	(3,5%)
EBITDA	**4.116**	**4.108**	**(0,2%)**
Amortizaciones	(2.475)	(2.404)	(2,8%)
Resultado Operativo (OI)	**1.642**	**1.704**	**3,8%**
Amortización de derechos de uso	(595)	(590)	(0,7%)
Gastos por intereses de arrendamientos	(281)	(270)	(3,8%)
EBITDAaL	**3.241**	**3.248**	**0,2%**

Análisis de los resultados

En 2025, los **ingresos** ascendieron a 9.451 millones de euros, decreciendo un 1,7% interanual debido a la depreciación del real brasileño, a pesar del crecimiento de los ingresos del servicio, apalancado fundamentalmente en el negocio móvil y los negocios asociados a nuevas tecnologías (FTTH y Serv. Digitales).

- Los **ingresos del negocio móvil** ascendieron a 6.713 millones de euros en 2025 decreciendo un 1,9%, como consecuencia de la depreciación del real brasileño, a pesar de la positiva evolución del contrato por la mayor base de clientes, los ajustes de tarifas y la evolución de los ingresos de servicios digitales.
- Los **ingresos del negocio fijo** ascendieron a 2.738 millones de euros en 2025 decreciendo un 1,2% por la depreciación del real brasileño, a pesar de los mayores ingresos en FTTH, en línea con el enfoque estratégico en dichos servicios, y los mayores ingresos digitales.

El **ARPU móvil** decreció interanualmente un 4,4% debido principalmente a la depreciación del real brasileño, a pesar de los reajustes de tarifa llevados a cabo y la buena evolución del negocio pospago, que ha sido ayudado por la estrategia de totalización.

TELEFÓNICA BRASIL	2024	2025	%Var.	%Var. moneda local
ARPU móvil (EUR)	**4,8**	**4,6**	**(4,4%)**	**3,8%**
Prepago	2,2	2,0	(8,4%)	(0,5%)
Contrato[1]	8,3	7,8	(6,0%)	2,0%
ARPU de datos (EUR)	**4,0**	**3,8**	**(3,5%)**	**4,8%**

1.Excluye IoT.

La evolución de los gastos se explica a continuación:

- Los **aprovisionamientos** se situaron en 2.245 millones de euros en 2025, incrementando un 0,5% interanual afectado por la depreciación del real brasileño y mayores compras de equipamiento y costes de terminales por la mayor actividad comercial.
- Los **gastos de personal** se situaron en 1.182 millones de euros en 2025, disminuyendo un 2,9% interanual principalmente como resultado de la depreciación del real brasileño, que compensa las subidas salariales implementadas a lo largo del año.
- Los **otros gastos** se situaron en 2.283 millones de euros en 2025, disminuyendo un 3,5% principalmente por la depreciación del real brasileño, por las recuperaciones tributarias y por ahorros en costes de mantenimiento y publicidad.

El EBITDA se situó en 4.108 millones de euros en 2025, decreciendo un 0,2% interanual. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, el EBITDA crecería un 8,4% gracias a la evolución positiva de los ingresos del servicio como consecuencia del aumento de la actividad comercial.

Las **amortizaciones** ascendieron a 2.404 millones de euros en 2025, reduciéndose un 2,8% interanualmente, principalmente por el efecto del tipo de cambio.

El **Resultado Operativo** se situó en 1.704 millones de euros en 2025, incrementándose un 3,8%, principalmente debido a las menores amortizaciones.

OTRAS LINEAS DE NEGOCIO

Tras la última reflexión estratégica anunciada en noviembre de 2025, Telefónica ha revisado su visión corporativa y aspira a consolidarse como una operadora europea de referencia mundial, mientras se mantiene al mismo tiempo una presencia de liderazgo y a largo plazo en Brasil.

Dentro de su estrategia de salida de Hispanoamérica, en el ejercicio 2025 el Grupo vendió sus participaciones en Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica. Asimismo, Telefónica alcanzó en marzo de 2025 un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostentaba en Colombia Telecomunicaciones. El cierre de esta transacción ha tenido lugar el 5 de febrero de 2026. La aportación de estas compañías a los resultados y flujos de efectivo del Grupo en 2025 y 2024 se muestra como operaciones en discontinuación.

Adicionalmente, El 10 de febrero de 2026 Telefónica, S.A., transmitió el 100% del capital social de Telefónica Chile. La firma y cierre de la transacción tuvo lugar simultáneamente. Tras el análisis realizado a 31 de diciembre de 2025 conforme a NIIF 5, Telefónica Chile no ha sido clasificada como grupo enajenable mantenido para la venta a dicha fecha.

Como consecuencia de estas transacciones, en 2025 el Grupo ha eliminado el segmento reportable 'Telefónica Hispam'. Las compañías de Telefónica Hispam que a 31 de diciembre de 2025 aún formaban parte del Grupo Telefónica, y que no han sido clasificadas como grupo enajenable mantenido para la venta (principalmente las operadoras del Grupo en Chile, México y Venezuela) se reportan dentro de Otras compañías.

Otras compañías incluye también, entre otras, a Telefónica, S.A. y otras sociedades *holding,* a los grupos Be-terna y Telefónica Tech UK & Ireland, al Grupo Telxius y a la participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia de las compañías de fibra participadas por Telefónica Infra, S.L.

TELEFÓNICA CHILE

Los **accesos totales** de Telefónica Chile alcanzaron 8,3 millones a 31 de diciembre de 2025 (-12,0% interanual), como consecuencia de los menores accesos en móviles, FTTH e IPTV.

Los **accesos móviles** totalizan 5,9 millones de clientes y descendiendo un 13,5% interanual debido principalmente a los menores clientes de prepago.

- Los accesos de **contrato** ascienden a 3,9 millones de clientes, manteniéndose estables con respecto a 2024.
- Los accesos de **prepago** descienden un 42,4% interanual, resultando en una pérdida neta de 865 mil accesos a 31 de diciembre de 2025.

Los accesos del **negocio fijo tradicional** se sitúan en 0,4 millones a 31 de diciembre de 2025 (-18,9% interanual), asociada a la continua erosión de dicho negocio en Telefónica Chile.

Los accesos de **banda ancha** alcanzan los 1,4 millones de clientes a 31 de diciembre de 2025 decreciendo un 1,2% interanual. La penetración de accesos de banda ancha fija sobre accesos del negocio tradicional se sitúa en el 307,2% (+55,2 p.p. interanuales). El despliegue de Ultra Broadband (UBB) en Telefónica Chile alcanza 1,4 millones de clientes y 4,6 millones de unidades inmobiliarias. La penetración de los accesos de UBB sobre accesos de banda ancha fija sitúa en el 99,4% (+0,8 p.p. interanual).

Los accesos de **TV de pago** se sitúan en 0,5 millones a 31 de diciembre de 2025, con una caída del 13,6% interanual, con una pérdida neta de 80,9 mil accesos. Esta evolución está explicada por la caída del número de accesos de DTH (-2 mil accesos) y en menor medida por el menor parque de IPTV que alcanza los 0,5 millones de accesos, debido al desincentivo a la venta de accesos con descodificador incluido para fomentar las soluciones OTT.

Análisis de los resultados

En 2025, los **ingresos** ascendieron a 1.449 millones de euros, decreciendo un 8,1% interanual, afectado por el impacto del tipo de cambio, por los menores ingresos de banda ancha y nuevos servicios, por la mayor competencia en el mercado, por los menores ingresos de TV de pago, debido al deterioro del DTH y la caída en ingresos de voz y datos afectado por la menor venta de cobre, además de los menores ingresos por venta de terminales móviles y los menores ingresos prepago B2C.

El EBITDA se situó en 102 millones de euros en 2025, comparado con el EBITDA negativo de 83 millones de euros en el 2024, afectado por los impactos del fondo de comercio en 2024 y 2025, por el plan de reestructuración llevado a cabo por la compañía, y por el efecto tipo de cambio. Aislando estos impactos, el EBITDA desciende un 7,8% impactado por la evolución de los ingresos comentada anteriormente compensado parcialmente por eficiencias principalmente en gastos de red y sistemas.

Las **amortizaciones** ascendieron a 330 millones de euros en 2025, incrementándose un 0,8% interanualmente, principalmente por mayor base amortizable de inmovilizado material y derechos de uso.

El **Resultado Operativo** se situó en perdidas por importe de 228 millones de euros en 2025, en comparación con el Resultado Operativo de -410

millones de euros en 2024. Esta mejora interanual se debe principalmente al menor impacto del deterioro del fondo de comercio en el 2025 con respecto al 2024.

TELEFÓNICA MÉXICO

Los **accesos totales** de Telefónica México alcanzaron 21,7 millones a 31 de diciembre de 2025 (-7,0% interanual).

Los **accesos móviles** totalizan 21,4 millones de clientes y descendiendo un 7,0% interanual debido principalmente a los menores clientes de prepago.

- Los accesos de **contrato** crecen un 3,6% interanual, resultado del foco en clientes de alto valor.
- Los accesos de **prepago** caen un 8,3% interanual, resultando en una pérdida neta de 1,6 millones de accesos.

Análisis de los resultados

Los **ingresos** ascendieron a 1.127 millones de euros en 2025, decreciendo un 12,4% interanual, impactado negativamente por el efecto del tipo de cambio unido a los menores ingresos de terminales móviles, menores ingresos prepago en B2C y menores ingresos del negocio B2B. Esta caída es parcialmente compensada por mayores ingresos pospago B2C.

El EBITDA se sitúa en 128 millones de euros en 2025, incrementando un 13,8%. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, el EBITDA crecería un 21,2% apalancado en los mayores ingresos pospago B2C unido a eficiencias en gastos.

Las **amortizaciones** ascendieron a 89 millones de euros en 2025, reduciéndose un 14,1% interanualmente, principalmente por el efecto del tipo de cambio.

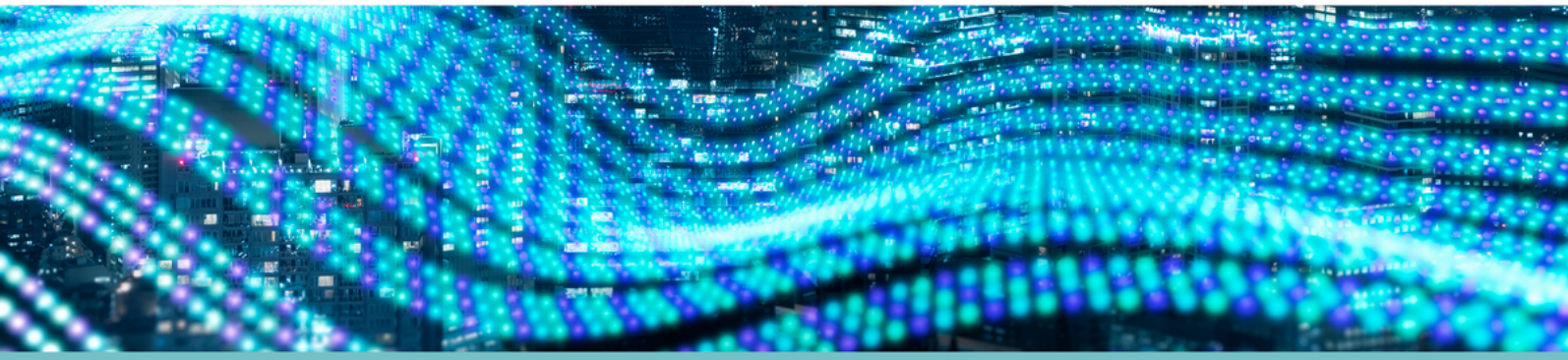
El **Resultado Operativo** fue positivo en 40 millones de euros en 2025, en comparación con el Resultado Operativo de 10 millones de euros en 2024. Esta mejora interanual se debe principalmente a los ahorros en gastos descritos más arriba.

TELXIUS

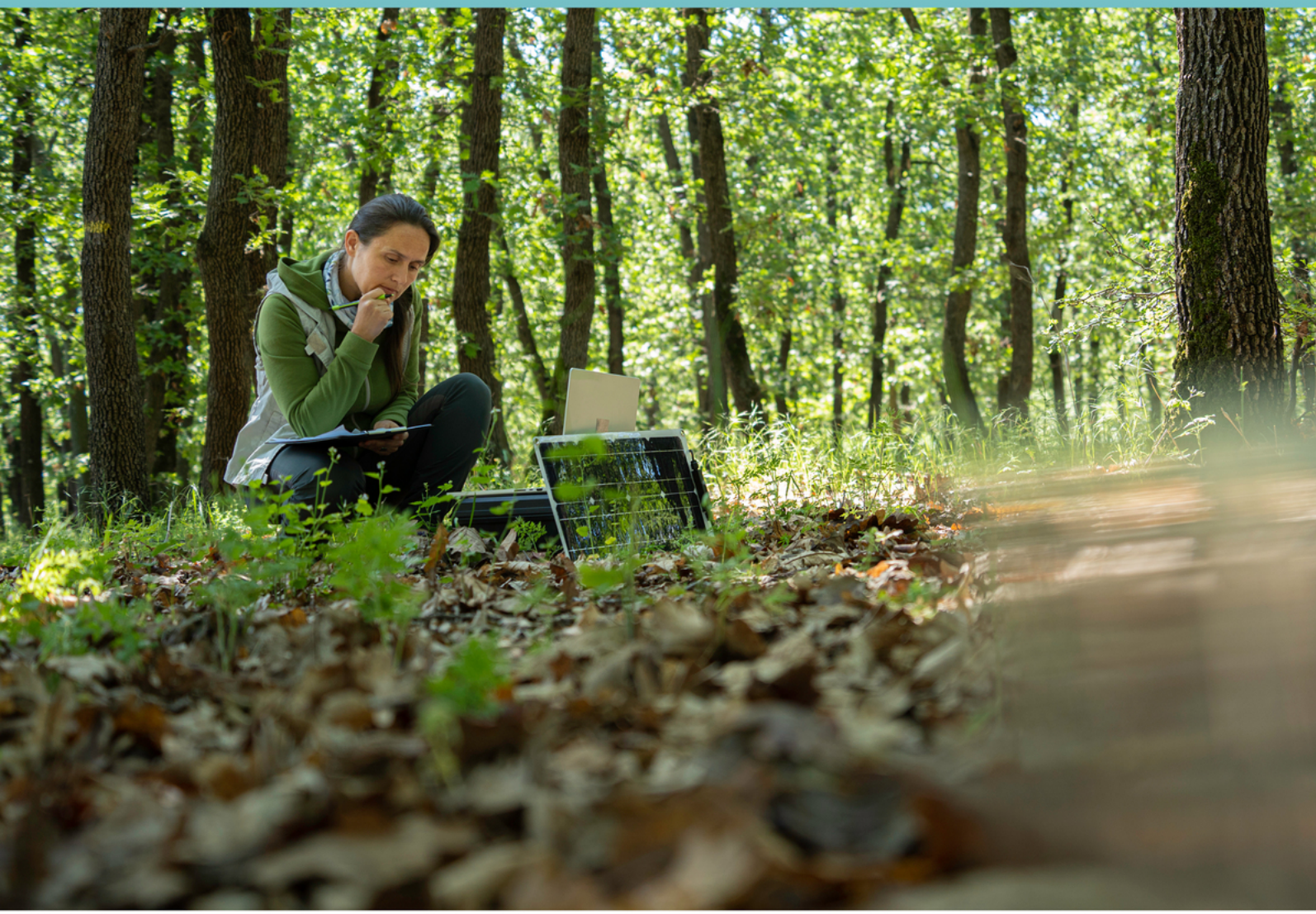
Durante 2025, Telxius (la compañía global de infraestructuras de telecomunicaciones del Grupo) firmó contratos por más de 600 millones de dólares, resultado de la renovación de contratos a largo plazo con las operadoras de Telefónica, de la sostenida demanda de los "hiperscalers" y de la creciente contribución de los servicios de colocation (servicios de housing gestionado y de alta disponibilidad para operadores, carriers, etc.).

Además, el tráfico ha mantenido su tasa de crecimiento de doble dígito en el año 2025, +13% interanual), que, junto al continuo avance de su plan de transformación para la contención del gasto, centrado en la reducción estructural de la base de costes, le ha permitido mantener un elevado nivel de rentabilidad.

Desde un punto de vista comercial, Telxius ha ampliado su oferta de Servicios de Amarre para acelerar los despliegues de cables submarinos en Europa y América, con un soporte personalizado extremo a extremo, y está colaborando con Google en el despliegue de SOL, (nuevo sistema de cable submarino transatlántico que conecta EE.UU. y España), proporcionando la infraestructura necesaria para el amarre del cable en Santander, España.



2. Informe de Sostenibilidad 2025



Informe de Sostenibilidad

Información general

2.1. Bases de preparación

2.2. Estrategia y modelo de negocio

2.3. Materialidad

2.4. Gobernanza

2.5. Diligencia debida

2.6. Puntos de datos comunes a otras legislaciones de la UE

2.7. Requisitos de divulgación abordados

Información ambiental

2.8. Taxonomía europea de actividades sostenibles

2.9. NEIS E1 - Cambio climático

2.10. NEIS E5 - Economía circular

Información social

2.11. NEIS S1 - Personal propio

2.12. NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor

2.13. NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales

Información sobre gobernanza

2.14. NEIS G1 - Conducta empresarial

Notas de sostenibilidad

2.15. Políticas

2.16. Información requerida sobre asuntos no materiales

2.17. Información requerida por la Ley 11/2018



Información general

BP-1, BP-2

2.1. Bases de preparación

BP-1_01

Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad

La Directiva 2014/95/UE sobre información no financiera y diversidad (NFRD, por sus siglas en inglés) introdujo la obligación de preparar un Estado de Información No Financiera (EINF). La Directiva NFRD fue traspuesta al ordenamiento jurídico español mediante la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, que estableció un alcance superior al de la NFRD.

La Directiva (UE) 2022/2464 sobre Información Corporativa en Materia de Sostenibilidad (CSRD, por sus siglas en inglés) sustituye a la Directiva NFRD, ampliando su contenido y estableciendo unos estándares obligatorios de reporte: las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS, o ESRS por sus siglas en inglés). Conforme a lo establecido en la propia CSRD, su incorporación al ordenamiento jurídico de cada Estado miembro debería haberse realizado antes del 6 de julio de 2024. Sin embargo, como ya sucediera en el momento de preparación del Informe de Gestión de 2024, el proyecto de ley que transpone la CSRD en España estaba pendiente de superar la tramitación parlamentaria a la fecha de elaboración del presente Informe. Por lo tanto, la Ley 11/2018 ha seguido en vigor en España en el ejercicio 2025. Si bien los requerimientos de información de las NEIS son mayores que los de la Ley 11/2018, esta última obliga a incluir determinados desgloses no contemplados por las NEIS, principalmente los que se refieren a información fiscal y determinados indicadores sobre empleo. Las NEIS establecen a su vez determinadas disposiciones transitorias.

Por otro lado, en diciembre de 2025 el Grupo Consultivo Europeo de Información Financiera (EFRAG, por sus siglas en inglés) remitió su asesoramiento técnico sobre el proyecto de NEIS simplificadas en el marco de la iniciativa Ómnibus 2025 de la Comisión Europea. Estas NEIS simplificadas no pueden ser aplicadas aún en los informes de sostenibilidad de 2025.

En atención a lo anterior, Telefónica ha elaborado el presente Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad (en adelante, Informe de Sostenibilidad) del ejercicio 2025, cumpliendo voluntariamente tanto la CSRD y las NEIS como la Ley 11/2018, como ya hiciera en 2024, a fin de que la información resulte lo más comparable posible con la que publiquen otras entidades de la Unión Europea.

El objetivo de este Informe de Sostenibilidad es proporcionar una visión integral de los aspectos significativos ambientales, sociales y de gobernanza de las compañías que conforman el Grupo Telefónica (en adelante, Telefónica, la Compañía o el Grupo, indistintamente). Para facilitar su lectura y comprensión, el Informe de Sostenibilidad se ha estructurado siguiendo el orden de las NEIS. Para los requisitos de divulgación y los puntos de datos tratados, se indica el código proporcionado por la guía de implementación *IG3: List of ESRS Datapoints* elaborada por EFRAG.

La NEIS 1 (apartados 10.1 a 10.4) establece un régimen transitorio. En el presente Informe de Sostenibilidad, la Compañía ha aplicado, siempre que no ha entrado en conflicto con los requerimientos de la Ley 11/2018, las siguientes disposiciones transitorias:

- 10.1 relacionada con la información específica de la entidad.
- 10.2 relacionada con la información de la cadena de valor.
- 10.4 relacionada con requisitos de información introducidos paulatinamente.

BP-2_16, BP-2_17

En el apartado 2.17. Información requerida por la Ley 11/2018, se detallan los apartados del presente Informe en los que se da respuesta a los contenidos de la citada

Ley, y se desglosan los requerimientos cuantitativos no cubiertos por la CSRD y las NEIS. Para su elaboración, se han considerado los marcos de reporte de CSRD - NEIS y de la Guía de Global Reporting Initiative (GRI).

BP-1_02

Perímetro de consolidación

El Grupo está formado por Telefónica, S.A. (sociedad matriz dominante) y las sociedades filiales controladas por esta. Para la elaboración de este Informe se ha utilizado el perímetro de consolidación de la información financiera. En el Anexo I de los Estados Financieros Consolidados de 2025 se relacionan las principales sociedades que conforman el Grupo Telefónica, así como su objeto social principal, país y porcentaje de participación efectivo. En el mismo Anexo se indican además las principales variaciones del perímetro de consolidación respecto al periodo comparativo.

Tras la última reflexión estratégica anunciada en noviembre de 2025 (véase apartado 2.2. Estrategia y modelo de negocio), Telefónica ha revisado su visión corporativa y aspira a consolidarse como una operadora europea de referencia mundial, mientras se mantiene al mismo tiempo una presencia de liderazgo y a largo plazo en Brasil. Dentro de su estrategia de salida de Hispanoamérica, en el ejercicio 2025 el Grupo ha vendido sus participaciones en Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, y alcanzó un acuerdo para la venta de la totalidad de las acciones que ostentaba en Colombia Telecomunicaciones, que se ha completado el 5 de febrero de 2026. Conforme a lo establecido en la Norma internacional de información Financiera 5 (NIIF 5), la aportación de estas compañías a los resultados y flujos de efectivo consolidados del Grupo de 2025 y 2024 se muestra como operaciones en discontinuación (véanse notas 2 y 30 de los Estados Financieros Consolidados de 2025).

Adicionalmente, El 10 de febrero de 2026 Telefónica, S.A., transmitió el 100% del capital social de Telefónica Chile (véase Nota 31 de los Estados Financieros Consolidados). La firma y cierre de la transacción tuvo lugar simultáneamente. Tras el análisis realizado a 31 de diciembre de 2025 conforme a NIIF 5 (véase Nota 3.m de los Estados Financieros Consolidados), Telefónica Chile no fue clasificada como grupo enajenable mantenido para la venta a dicha fecha.

De acuerdo con la normativa aplicable, los negocios conjuntos (incluido VMED O2 UK) y empresas asociadas sobre las que se ejerce influencia significativa —que se registran por el método de puesta en equivalencia en los Estados Financieros Consolidados— no forman parte del perímetro de compañías del Informe de Sostenibilidad. No obstante, han sido consideradas, en su caso, en la cadena de valor del Grupo y en la cuantificación de las emisiones de alcance 3 (dentro de la categoría 'Inversiones', véase apartado 2.9.4.3. Emisiones de GEI). Los principales negocios conjuntos y empresas asociadas se desglosan en la Nota 10 de los Estados Financieros Consolidados de 2025.

BP-1_03

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 11/2018, las sociedades filiales de Telefónica, S.A. en España (véase Anexo I de los Estados Financieros Consolidados) quedan exentas de la obligación de elaborar el Estado de Información No Financiera, ya que la información de estas sociedades está incluida en el presente Informe de Sostenibilidad consolidado.

BP-1_04

Alcance de la información en la cadena de valor

A los efectos del presente Informe, y conforme a lo establecido en la NEIS 1 y la Guía de Implementación IG2 (publicada por EFRAG), la Compañía ha definido su cadena de valor incluyendo las fases anteriores *(upstream),* operaciones propias y fases posteriores *(downstream).* El detalle de la cadena de valor se recoge en el apartado 2.2.3. Cómo Telefónica crea valor.

Respecto a los requerimientos de información relacionados con la cadena de valor, la Compañía ha aplicado la disposición transitoria 10.2 de la NEIS 1, en particular en lo relativo a la divulgación de parámetros o métricas relacionadas con las fases anteriores *(upstream)* y posteriores *(downstream).*

BP-1_05

Opción de omitir información específica y sensible e información sobre propiedad intelectual, conocimientos técnicos y resultados de la innovación

Conforme a lo previsto en la NEIS 1 apartado 7.7, en ciertos casos Telefónica ha optado por omitir información específica y sensible e información sobre propiedad intelectual, conocimientos técnicos y/o resultados de la innovación de la Compañía.

BP-2_01, BP-2_02

Horizontes temporales

Para la elaboración de este Informe se han utilizado los horizontes temporales definidos en el apartado 6.4. de la NEIS 1. En los casos en los que se hayan utilizado horizontes temporales distintos, como ocurre en la NEIS E1 - Cambio climático, se han incluido las definiciones correspondientes en el capítulo.

BP-2_03, BP-2_04, BP-2_05, BP-2_06

Estimación de la cadena de valor

Respecto a los datos relacionados con las emisiones de alcance 3, se detallan en el apartado 2.9.4.3. Emisiones de GEI.

BP-2_07, BP-2_08, BP-2_09

Fuentes de estimación e incertidumbre del resultado

El cálculo de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) de la cadena de valor de Telefónica está sujeto a cierto grado de incertidumbre de estimación que, en este caso, es una combinación de la incertidumbre del modelo y la incertidumbre de los parámetros.

Los factores de emisión empleados para la realización del inventario de GEI de Telefónica provienen de fuentes oficiales y son específicos para cada categoría de fuentes de emisión, por lo que la incertidumbre de los factores es baja. La incertidumbre de los parámetros es debida a la dependencia de datos de actividad externos a la Compañía que no cuentan con fuentes únicas u oficiales o metodologías comunes. Estos son la huella de carbono de los principales proveedores, los kilómetros recorridos por el personal de la empresa en viajes de negocio, los patrones de movilidad de los empleados en los distintos países, las emisiones GEI o consumo energético de las empresas invertidas, las potencias de los equipos instalados en casa de cliente y las emisiones del uso, fabricación y fin de vida de los dispositivos móviles que Telefónica adquiere y vende a sus clientes.

Se consideran fiables los datos proporcionados por los proveedores en relación con las emisiones de sus organizaciones, la potencia de sus *routers* o decodificadores y las emisiones de sus dispositivos móviles, dando preferencia a la información pública que haya sido validada por un tercero independiente. No obstante, aun con dichas validaciones, los datos procedentes de terceros se obtienen de sus propios sistemas y Telefónica no tiene acceso a todas las evidencias de estas organizaciones.

En relación con la incertidumbre del modelo, cuando no se dispone de datos primarios, las emisiones de los proveedores o de los equipos *(routers*, decodificadores y dispositivos móviles) se estiman a partir de datos de proveedores o modelos de equipos para los que sí se dispone de datos. En 2025, el 62% de las emisiones de alcance 3 han sido calculadas a través de datos primarios (61% en 2024). La inclusión de nuevas categorías de alcance 3 como consecuencia del ejercicio de análisis de significancia o *screening* (véase apartado 2.9.4.3. Emisiones de GEI) llevado a cabo en 2025 ha supuesto un aumento en el número de datos y fuentes de información a considerar para el cálculo de las emisiones y, por tanto, el recálculo de dicho porcentaje para 2024.

SBM-1, SBM-2

2.2. Estrategia y modelo de negocio

2.2.1. La Compañía

SBM-1_01, SBM-1_02

Perfil corporativo

Tras la última reflexión estratégica, Telefónica ha revisado su visión corporativa y aspira a consolidarse como una operadora europea de referencia mundial, con escala rentable, orientada a generar valor sostenible en sus mercados clave. Esta visión alude a tres elementos clave:

- Un marco de referencia mundial: ambición de alcanzar estándares de desempeño y eficiencia equiparables a los de los principales actores globales del sector.
- Operadora europea: expresa el origen y responsabilidad de la Compañía, así como su compromiso con la competitividad y la autonomía estratégica de Europa. Además, se mantiene al mismo tiempo una presencia de liderazgo e interés sostenido en Brasil.
- Escala rentable: sus decisiones estratégicas y operativas estarán orientadas a la creación de valor para los accionistas.

El Grupo Telefónica opera en cuatro mercados de referencia —todos ellos entre las 12 mayores economías del mundo, incluyendo España, Alemania, Reino Unido y Brasil—, que representan una oportunidad de gran relevancia. En conjunto, estos mercados cuentan con una población superior a los 400 millones de personas. En total, dan acceso a Telefónica a un mercado de telecomunicaciones valorado en aproximadamente 170.000 millones de euros.

En estos mercados, Telefónica opera bajo diversas marcas comerciales. Estas incluyen Movistar, Vivo, O2, Telefónica Empresas/Tech (dirigidas al segmento corporativo) y Virgin Media/O2 en el Reino Unido (a través del negocio conjunto con Liberty Global denominado VMED O2 UK).

Dentro de sus operaciones nacionales, Telefónica atiende a un grupo amplio de clientes, dentro de los segmentos:

- Residencial (individuos y hogares).
- Corporativo (Pymes, Empresas, Multinacionales, Administraciones públicas).
- Mayorista y otros *partners*.

Telefónica ofrece una amplia gama de productos y servicios basados en tecnologías de última generación. Además de comunicación basada en redes de fibra y 5G, el Grupo proporciona servicios digitales para clientes residenciales —como entretenimiento, conectividad del hogar y seguridad— y soluciones avanzadas para empresas y administraciones públicas, incluyendo *cloud*, ciberseguridad, IoT, inteligencia artificial y servicios profesionales. Asimismo, presta servicios mayoristas a otros operadores y colabora en diversas iniciativas sectoriales.

Principales magnitudes

SBM-1_03

Número de empleados por zona geográfica

Geografía	2024	2025
Alemania	8.793	8.817
Brasil	36.200	34.905
España	25.086	25.516
Resto	30.791	13.417
Total Grupo	**100.870**	**82.655**
Plantilla de operaciones continuadas	78.248	77.252
Plantilla de operaciones en discontinuación	22.622	5.403

SBM-1_06

En 2025 y 2024 los ingresos de las operaciones continuadas del Grupo Telefónica alcanzaron 35.120 millones de euros y 35.671 millones de euros, respectivamente. Conforme a lo establecido en la NIIF 5, la cifra de ingresos de 2024 ha sido reexpresada para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación (véase el desglose por segmentos en la Nota 4 de los Estados Financieros Consolidados de 2025).

2.2.2. Estrategia

SBM-1_23

Misión y estrategia de sostenibilidad

La misión de Telefónica es ofrecer la mejor experiencia digital a todos los clientes, proporcionando conectividad y servicios avanzados que se adaptan a sus necesidades.

Así, la Compañía apuesta por la innovación tecnológica y la excelencia en el servicio como pilares para fortalecer la confianza y acompañar el desarrollo digital de personas, empresas y administraciones públicas.

Comprometida con la misión, Telefónica integra en su estrategia las principales cuestiones de sostenibilidad, diseñando planes de acción para hacer frente a los impactos, riesgos y oportunidades derivados del proceso de doble materialidad. Estos compromisos se traducen en el Plan de Sostenibilidad (antes denominado Plan de Negocio Responsable), que constituye la estrategia de sostenibilidad, basado en las siguientes iniciativas:

Transformar la relación con el cliente

Telefónica apuesta por ofrecer la mejor experiencia digital a sus clientes impulsando un crecimiento sostenible.

Para ello, aplica los principios globales de responsabilidad con los clientes orientados a construir experiencias diferenciales, fundamentadas en una comunicación sostenible.

También promueve la inclusión digital en entornos vulnerables, fomentando la accesibilidad y el uso responsable de la tecnología, y refuerza la protección digital mediante servicios de ciberseguridad y medidas de protección de datos para garantizar entornos seguros y resilientes.

Además, busca expandir su gama de productos y servicios capitalizando las oportunidades que ofrece la perspectiva ESG. Este enfoque incluye, entre otras medidas, la promoción de productos Eco Smart, el fomento de prácticas de diseño responsable y el impulso de la inclusión digital mediante el desarrollo de soluciones accesibles y con un impacto social positivo. Con estas iniciativas, Telefónica no solo tiene por objetivo diferenciarse en el mercado, sino también construir relaciones más sólidas, sostenibles y duraderas con sus clientes.

Transformar el modelo operativo

Con el fin de generar un mayor retorno sobre sus inversiones y mejorar su resiliencia, el Grupo apuesta por la descarbonización de sus operaciones y la reducción del consumo energético, priorizando fuentes renovables y prácticas de eficiencia energética.

Además, busca fomentar la circularidad de sus procesos con el objetivo de explorar nuevos modelos de negocio (reutilización de los equipos de cliente o dispositivos móviles) y generar eficiencias.

Asimismo, la Compañía trabaja por integrar criterios de sostenibilidad a la hora de financiarse, lo que se traduce principalmente en la contratación de instrumentos financieros vinculados a criterios de sostenibilidad (véase Nota 29.d de los Estados Financieros Consolidados de 2025).

Transformar y comprometerse con el valor a largo plazo

Con el objetivo de que la sostenibilidad sea un impulsor para la creación de valor de Telefónica, esta asume compromisos de gestión que le permiten, entre otros, posicionarse como líder en los distintos *ratings* ESG de referencia. Para lograrlo, la Compañía destaca la importancia de promover la excelencia en la gobernanza y la transparencia en la información, respaldadas por una sólida cultura ESG.

Asimismo, Telefónica plantea diferentes soluciones y proyectos, entre los que se pueden destacar la implementación de amplios procesos de diligencia debida que promueven una gestión sostenible en su cadena de valor, así como su apuesta por el talento humano a través de prácticas que priorizan el bienestar de los empleados, mejoran sus habilidades y promueven la diversidad.

SBM-1_21, SBM-1_22

El Plan de Sostenibilidad de Telefónica incluye medidas, indicadores de seguimiento y objetivos en todos sus pilares. Este Plan y los objetivos que define son de alcance corporativo impactando, por tanto, a los desgloses de grupos de productos y servicios, categorías de clientes, zonas geográficas y grupos de interés de la Compañía.

Los planes de acción o medidas estratégicas, así como los objetivos concretos, se describen en cada uno de los capítulos temáticos del presente Informe, junto con sus características específicas.

2.2.3. Cómo Telefónica crea valor

Telefónica ha actualizado su misión y, como compañía de telecomunicaciones, aspira a "Ofrecer la mejor experiencia digital a nuestros clientes". Con ello, se pone foco en el cliente como eje central de toda la Compañía y en sus expectativas en torno a una experiencia digital diferencial, incluyendo los servicios básicos de comunicación y otros más allá de la conectividad.

Telefónica desarrolla un modelo de operador de telecomunicaciones integrado en sus mercados principales. La Compañía invierte de manera directa en el despliegue y operación de las redes y desarrolla una amplia gama de productos basados en la conectividad para clientes finales.

Este modelo de negocio permite a Telefónica posicionarse como un proveedor integral de servicios de telecomunicaciones, con una oferta adaptada a las necesidades cambiantes de sus clientes y a las demandas tecnológicas del mercado.

Modelo de negocio

SBM-1_25

Despliegue, operación y mantenimiento de redes

Estratégicamente, Telefónica considera que una empresa de telecomunicaciones debe mantener como activos propios aquellos que sean esenciales o diferenciales.

Como operador integrado (con red propia), Telefónica invierte en el despliegue y opera una red de telecomunicaciones que incluye infraestructura de redes fijas y móviles, lo que proporciona una amplia cobertura y conectividad de calidad para clientes residenciales y corporativos. La Compañía despliega tecnología de última generación, como redes de fibra óptica y conexiones de alta velocidad, para asegurar la banda ultra ancha y responder a las crecientes demandas de datos de sus clientes.

Para prestar el servicio, la Compañía invierte también en la adquisición de licencias de espectro que le permiten operar sus redes móviles en diferentes frecuencias. Esto incluye cumplir con las normativas de los entes reguladores para promover una operación legal y sin interrupciones, garantizando la calidad y la continuidad de los servicios.

Con el avance hacia redes virtualizadas, definidas por software (SDN) y la apertura de APIs, Telefónica puede adaptarse rápidamente a las necesidades de los clientes y habilitar servicios personalizados. Esto facilita la integración de servicios de terceros y aumenta la flexibilidad operativa.

Internamente, la *softwarización* y el uso de técnicas avanzadas de inteligencia artificial permiten avanzar en la automatización de los principales procesos de red, incrementando el grado de autonomía.

En este nuevo entorno de red, las operadoras se convierten en coordinadores de diversas capas y servicios. Telefónica no solo brinda conectividad, sino que integra diversos servicios a través de la gestión centralizada de redes. Esto permite la configuración en tiempo real y la optimización del uso de la red y, en consecuencia, de su consumo energético.

En determinados entornos de mercado, la Compañía utiliza modelos de compartición de infraestructura con otras operadoras, especialmente en zonas de menor densidad poblacional, maximizando la eficiencia de capital y reduciendo el impacto ambiental. Asimismo, Telefónica explora modelos innovadores de inversión, como *joint ventures* o asociaciones con fondos de infraestructura, para financiar el despliegue de redes.

Desarrollo y empaquetamiento de productos y servicios para los clientes

En la mayoría de los mercados, Telefónica desarrolla una oferta convergente que combina servicios de conectividad fija y móvil, TV y servicios digitales, diseñando paquetes que incrementan el valor para los clientes. Además de ofrecer telefonía fija y móvil, la Compañía proporciona servicios de Internet de alta velocidad y datos móviles de calidad, adaptándose a diferentes necesidades (empresas, hogares, entre otras).

Telefónica ofrece televisión por suscripción a través de IPTV y servicios OTT (sobre plataformas propias o de terceros), lo que permite acceso a contenido tanto en dispositivos tradicionales como en *streaming*. Las operadoras locales adquieren derechos de retransmisión, desarrollan contenido propio en algunos mercados y colaboran con otros productores de contenido para ofrecer exclusividad y valor adicional en su oferta de TV.

Además de la conectividad, Telefónica desarrolla productos digitales propios y se asocia para ofrecer servicios de terceros en áreas como la seguridad, el entretenimiento, la educación y la energía.

En el ámbito corporativo, Telefónica ofrece paquetes integrados de conectividad, servicios en la nube, y servicios profesionales apoyados por una red de alianzas con empresas líderes en tecnología.

Dada su posición en la cadena de valor del sector y las necesidades de autonomía estratégica europea, existen oportunidades para Telefónica de ampliar su participación en los sectores de la ciberseguridad, la nube soberana y la inteligencia artificial.

Por último, Telefónica cuenta con una oferta mayorista dirigida principalmente a otros operadores, tanto en cumplimiento de la regulación vigente en cada mercado como mediante acuerdos comerciales.

Relación con clientes finales y otros grupos de interés

Telefónica mantiene una relación directa con sus clientes finales, a lo largo de todos los puntos de contacto *(Customer journey)* relevantes, con el objeto de asegurar la calidad de servicio e incrementar la satisfacción, medida en términos de Net Promoter Score (NPS). El procedimiento de cálculo del NPS se detalla en:

2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos - C) Acceso a productos y servicios - Satisfacción de los consumidores y usuarios

Para hacerlo, Telefónica cuenta con diferentes canales de ventas y atención posventa, incluyendo tiendas físicas, Internet y aplicaciones móviles, asegurando acceso y conveniencia para el cliente final.

La Compañía utiliza el análisis de datos y la inteligencia artificial para comprender el comportamiento de sus clientes y segmentarlos, permitiendo ofertas personalizadas que mejoran la retención y satisfacción. Telefónica implementa medidas para la protección de datos y la privacidad de sus clientes mediante herramientas avanzadas de ciberseguridad y políticas de protección que cumplen con estándares internacionales. En cuanto al uso de herramientas de inteligencia artificial, Telefónica ha hecho público su posicionamiento en torno a la necesidad de un uso ético de la tecnología, con el doble objetivo de mitigar riesgos, generando confianza, a la vez que se promueve la innovación.

Telefónica facilita la accesibilidad a todos los potenciales segmentos de clientes con marcas y ofertas adaptadas a las capacidades de los mercados donde opera. Para ello, amplía la cobertura de sus redes y facilita el acceso a los servicios a colectivos con capacidades diversas, fomentando su acceso a la digitalización.

En la provisión de los servicios de conectividad o digitales, Telefónica proporciona a sus clientes los dispositivos *hardware* más adecuados para cada servicio. Al final del ciclo de vida de estos productos, despliega iniciativas para la reutilización, el reciclado y la retirada segura de los equipamientos de red o de cliente.

SBM-1_26, SBM-1_27

Beneficios para principales grupos de interés

Al desarrollar su actividad, Telefónica genera valor para los diferentes grupos interesados en la Compañía. Estos beneficios se materializan en:

- Para sus clientes, Telefónica proporciona servicios de telecomunicaciones de última generación, confiables, seguros y adaptados a diversos perfiles de consumo de individuos, hogares y empresas.
- Con empleados, la Compañía mantiene condiciones respetuosas con la legalidad vigente, un entorno seguro de trabajo y una compensación atractiva en los diversos mercados en que opera. Telefónica promueve el desarrollo personal y la formación de sus empleados, dentro de un ambiente que valora una cultura de diversidad, colaboración y respeto.
- En el caso de su cadena de proveedores, Telefónica desarrolla un ecosistema de confianza, colaboración y corresponsabilidad, asegurando el cumplimiento de sus obligaciones comerciales y promoviendo la innovación tecnológica a lo largo de la cadena de valor.
- Para sus inversores, Telefónica se enfoca en la consecución de unos resultados financieros confiables, predecibles y transparentes, manteniendo su compromiso con la retribución al accionista a largo plazo, de manera sostenible.
- Dentro del actual contexto europeo, Telefónica es un actor relevante para promover la autonomía estratégica del continente, invirtiendo en infraestructuras de comunicación, en tecnología y apoyando la innovación.
- Por último, la Compañía resulta un motor de crecimiento para las comunidades donde opera, creando oportunidades de empleo, contribuyendo al desarrollo económico y aportando al sostenimiento de los estados vía impuestos. Con su actividad como proveedor de servicios de comunicación colabora, además, a reducir la brecha digital y acercar las nuevas tecnologías a la sociedad.

SBM-1_28

Cadena de valor

La cadena de valor de Telefónica comprende el conjunto de actividades, recursos y relaciones que la empresa emplea a lo largo de todo el ciclo de vida de sus productos y servicios, desde su concepción hasta su entrega, consumo y final de vida útil. Para su elaboración, se ha realizado un análisis de:

- Operaciones propias.
- Canales de suministro, comercialización y distribución, como el abastecimiento de materiales y servicios y la venta y entrega de productos y servicios.
- Entornos de financiación, geográficos, geopolíticos y normativos en los que opera la Compañía.

En la práctica, la cadena de valor se ha dividido en:

- Fases anteriores: actividades, recursos y relaciones comerciales (directas e indirectas) que proporcionan productos o servicios que se utilizan para el desarrollo y elaboración de las actividades, productos o servicios propios de Telefónica.
- Operaciones propias: actividades correspondientes a las empresas que componen el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.
- Fases posteriores: actividades, recursos y relaciones comerciales (directas e indirectas) necesarias para la comercialización, uso y fin de vida útil de los productos y servicios de Telefónica.

En la siguiente infografía se presentan las fases, actividades y agentes principales que integran la cadena de valor de Telefónica:

Detalle de la cadena de valor

Agentes: Proveedores

FASES ANTERIORES

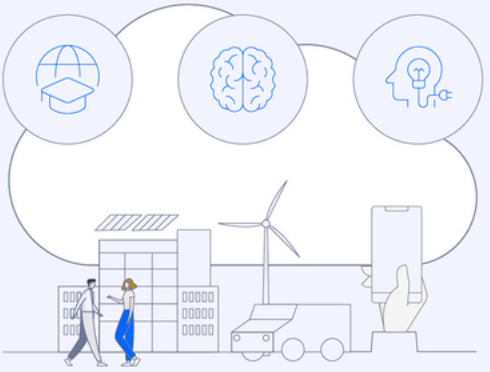
1

EXTRACCIÓN, FABRICACIÓN Y ENSAMBLAJE (TIER N)
- Extracción de materias primas
- Fabricación y ensamblaje de bienes



APROVISIONAMIENTO (TIER 1)
- Bienes para el desarrollo del negocio
- Servicios y obras
- Alquileres y compartición de infraestructuras
- Suministros

2



Agentes: Empleados

OPERACIONES PROPIAS

3

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
- Desarrollo de nuevas tecnologías



5



ACTIVIDADES DE SOPORTE
- Actividades de apoyo a la gestión

4

OPERACIONES
- Instalación de infraestructuras de cliente y de red
- Gestión de redes, sistemas y *Cloud*
- Producción de servicios audiovisuales

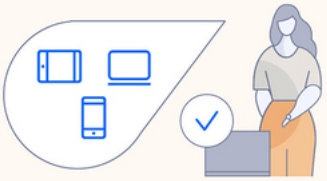
PRODUCTOS Y SERVICIOS
- Servicios de comunicaciones
- Venta e instalación de dispositivos
- Servicios audiovisuales
- Servicios digitales y *Cloud*
- Otros productos y servicios

6

Agentes: Proveedores, clientes y gestores de residuos

FASES POSTERIORES

7



COMERCIALIZACIÓN
- Canales asistidos
- Canales no asistidos
- Logística y distribución
- Marketing y comunicación

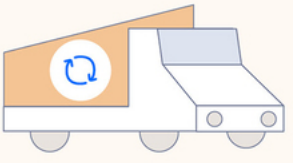
8

USO
- Uso de productos y servicios



9

POSVENTA
- Servicios de atención al cliente (presencial y en remoto)
- Soporte técnico y reparación
- Logística inversa
- Gestión de residuos propios y de cliente



Actividades de la cadena de valor

Fases anteriores

1. Extracción, fabricación y ensamblaje (Tier N)
    1.1. Extracción de materias primas: obtención de recursos naturales necesarios para fabricar equipos y componentes.
    1.2. Fabricación y ensamblaje: producción y montaje de equipos electrónicos, *software* y componentes tecnológicos.
2. Aprovisionamiento (Tier 1)
    2.1. Bienes para el desarrollo de negocio: engloba la adquisición del equipamiento físico y digital necesario para desarrollar el negocio del Grupo Telefónica.
    2.2. Servicios y obras: compra de bienes, servicios, obras y licencias necesarias para operar.
    2.3. Alquileres y compartición de infraestructuras: acceso a infraestructuras mediante alquiler o acuerdos de uso.
    2.4. Suministros: contratación y provisión de servicios básicos como, por ejemplo, suministradores de energía.

Operaciones propias

3. Investigación y desarrollo
    3.1. Desarrollo de nuevas tecnologías: creación y mejora de tecnologías y servicios del Grupo.
4. Operaciones
    4.1. Instalación de infraestructuras: diseño, despliegue, mantenimiento y desmantelamiento de redes y equipamiento.
    4.2. Gestión de redes, sistemas y *cloud:* operación y continuidad de redes, sistemas y entornos *cloud.*
    4.3. Producción de servicios audiovisuales: creación y postproducción de contenidos audiovisuales.
5. Actividades de soporte
    5.1. Gestión interna (finanzas, RR.HH., logística, marketing, administración).
6. Productos y servicios
    6.1. Servicios de comunicaciones, venta e instalación de dispositivos, servicios audiovisuales, servicios digitales y *cloud* y otros productos y servicios ofrecidos por parte del Grupo Telefónica.

Fases posteriores

7. Comercialización
    7.1. Canales asistidos: venta y atención en canales físicos, telefónicos y digitales.
    7.2. Canales no asistidos: venta y atención en canales *online,* sitios web y aplicaciones móviles.
    7.3. Logística y distribución: almacenaje y transporte de equipos hasta puntos de venta o clientes.
    7.4. Marketing y comunicación: promoción comercial, publicidad, eventos y gestión de marca.
8. Uso de productos y servicios
    8.1. Uso de productos y servicios: utilización efectiva de servicios y dispositivos por parte del cliente.
9. Posventa
    9.1. Servicio de Atención al cliente: gestión de incidencias, reclamaciones y consultas.
    9.2. Soporte técnico y reparación: asistencia técnica remota o presencial a clientes.
    9.3. Logística inversa: recogida y retorno de equipos desde el cliente.
    9.4. Gestión de residuos propios y de cliente: tratamiento final de residuos propios y de cliente.

Agentes de la cadena de valor

La cadena de valor de Telefónica incluye a los agentes (personas o entidades) que intervienen en las operaciones propias, las fases anteriores y las fases posteriores, y se agrupan en proveedores, empleados, clientes, gestores de residuos y otras relaciones comerciales:

- Proveedores: entidades o personas que proporcionan productos o servicios a la Compañía. Pueden realizar actividades en las fases anteriores y posteriores. Algunos ejemplos se citan a continuación:
    - Proveedores de capital.
    - Proveedores de bienes.
    - Proveedores de servicios.
    - Otras operadoras de telecomunicaciones.
    - Contratas.
    - Otros servicios profesionales y técnicos.

Adicionalmente, se consideran también agentes de las fases anteriores de la cadena de valor aquellos proveedores que se sitúan en niveles posteriores (Tier N) sobre los cuales el Grupo Telefónica no mantiene una relación contractual directa. Por ejemplo, proveedores que extraen materias primas, fabrican o gestionan los residuos.

- Empleados: trabajadores que mantienen una relación laboral con Telefónica. Participan en todas las actividades de las operaciones propias de la Compañía.
- Clientes: empresas, organizaciones o personas que adquieren productos o servicios de la Compañía mediante una relación contractual. Participan después de que el producto o servicio haya salido de la organización y son esenciales para las actividades de distribución, uso y servicio posventa que se encuentran encuadradas en la fase posterior de la cadena de valor. Los principales ejemplos se citan a continuación:
  - Clientes corporativos e institucionales (B2B): otras operadoras de telecomunicaciones (pueden situarse en fases anteriores y fases posteriores), *retailers* minoristas, otros distribuidores (revendedores mayoristas), empresas y administraciones públicas, pequeñas y medianas empresas (Pymes) y autónomos.
  - Clientes residenciales (B2C): hogares y particulares (personas físicas) que, como consumidores y usuarios finales, contratan y utilizan servicios de conectividad y comunicaciones para uso personal o del hogar.
- Gestores de residuos: agentes, sin relación directa con el Grupo, que reciben los productos vendidos por Telefónica al final de la vida útil para su gestión, ya sea cualquier forma de valorización o de eliminación.
- Otras relaciones comerciales: incluyen empresas asociadas, negocios conjuntos *(joint ventures)* y otras inversiones. Pueden formar parte de las fases anteriores y posteriores de la cadena de valor de Telefónica como, por ejemplo, proveedores o clientes. Cuando estas empresas asociadas o negocios conjuntos no forman parte de la cadena de valor como proveedores o clientes, se tratan como inversiones.

Por último, también se han considerado los principales canales de distribución que forman parte de la cadena de valor y cuya finalidad es conectar las operaciones con los consumidores y usuarios finales.

En la fase de comercialización de los productos y servicios cabe destacar los siguientes canales: las tiendas, el servicio de atención telefónica y las plataformas digitales, así como los servicios de distribución y logística necesarios para hacer llegar los productos y servicios; y en la fase de posventa se encuentran los distintos canales de atención al cliente (presencial y remoto), así como el soporte técnico y el servicio de reparación.

2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés

SBM-2_01, SBM-2_05

Telefónica gestiona la relación con sus partes interesadas y usuarios de la información (grupos de interés) con el objetivo de generar valor mutuo, creando vínculos que permitan alinear las expectativas de la Compañía con las de sus grupos de interés. Este enfoque permite construir relaciones de confianza, identificar temas relevantes y anticipar las tendencias en materia de sostenibilidad, promoviendo la perdurabilidad de la Compañía a largo plazo.

SBM-2_04

Estrategia de gestión y relación con los grupos de interés

La Compañía cuenta con un proceso de identificación y priorización de los grupos de interés a lo largo de la cadena de valor, utilizando una metodología basada en el modelo de influencia e interés.

A continuación se muestran los grupos de interés que han resultado de este proceso:

Grupos de interés	Definición
Analistas e inversores	Accionistas, otros inversores y analistas que evalúan el desempeño de Telefónica en distintas dimensiones. Incluye: accionistas particulares, participaciones significativas, inversores institucionales y analistas (incluidos aquellos orientados a ESG).
Competidores	Empresas que ofrecen productos y servicios similares o relacionados con Telefónica. Incluye: competidores directos, competidores indirectos y nuevos entrantes.
Clientes	Empresas, organizaciones o personas que adquieren un producto o servicio de la Compañía mediante una relación contractual con Telefónica. Incluye: clientes B2B y clientes B2C.
Empleados	Trabajadores que mantienen una relación laboral con Telefónica. Incluye: profesionales, directivos y representantes de los trabajadores.

Grupos de interés	Definición
Trabajadores de la cadena de valor	Personal que trabaja para una empresa directa o indirectamente proveedora de Telefónica. Incluye: empleados de proveedores directos de riesgo, empleados de proveedores indirectos de riesgo y empleados de proveedores directos e indirectos sin riesgo.
Entidades gubernamentales y reguladoras	Organismos responsables de la supervisión normativa y regulatoria empresarial y en el ámbito de las telecomunicaciones. Incluye: organismos nacionales, organismos regionales, organismos multilaterales, reguladores sectoriales, organismos internacionales y regionales, organizaciones sectoriales y empresariales, gobiernos locales y regionales.
Gestores de activos y entidades de crédito	Instituciones financieras que proporcionan capital o financiamiento a Telefónica. Incluye: entidades de crédito y prestamistas.
Medioambiente	Grupo de interés silencioso constituido por ecosistemas y recursos naturales (energía, agua, minerales, entre otros) sobre el que las actividades de Telefónica pueden tener un impacto.
Proveedores	Entidades o personas que proporcionan un producto o servicio a la Compañía. Incluye: proveedores directos de riesgo, proveedores indirectos de riesgo y proveedores sin riesgo.
Seguros	Entidades que protegen los activos, cuenta de resultados y balance de la Compañía, así como las responsabilidades frente a terceros y entidades que protegen a los empleados de Telefónica. Incluye: seguros financieros, seguros de vida y salud, seguros de infraestructura y seguros de responsabilidad.
Sociedad	Grupos sociales influidos por las actividades de Telefónica. Incluye: ONGs, instituciones académicas y de investigación, medios de comunicación, colectivos vulnerables, comunidades locales, comunidades indígenas y resto de la sociedad.

SBM-2_03

Telefónica establece distintas formas de diálogo e involucramiento con sus grupos de interés. Aunque la Compañía colabora con todos los grupos, diseña diferentes tipos de interacción en base a sus expectativas y necesidades:

- Para los grupos principales (alta influencia y alto interés), se implementa una comunicación continua y bidireccional, fomentando su participación activa y recogiendo sus expectativas para integrarlas en las decisiones estratégicas y en la definición de políticas de sostenibilidad.
- Para los grupos latentes (alta influencia y bajo interés), se mantiene una comunicación estratégica puntual, promoviendo que estén informados de los temas relevantes que puedan impactar sus intereses sin requerir su participación constante.
- Para los grupos informados (baja influencia y alto interés), se mantiene una comunicación regular a través de los distintos canales y formas de relación, con el fin de que comprendan cómo las decisiones de la Compañía pueden afectar sus intereses.
- Para los grupos monitorizados (baja influencia y bajo interés), se establece una comunicación puntual, suficiente para mantenerlos informados de aquellos aspectos que les parecen relevantes para su toma de decisiones.

Canales y formas de relación generales para todos los grupos de interés

Adicionalmente, los canales y formas de relación, tanto generales como específicos, de los grupos de interés de la Compañía son los siguientes:

- Informe de gestión consolidado.
- Presentaciones de resultados.
- Canal de Consultas de Negocio Responsable.
- Canal de Denuncias.
- Folletos informativos, principalmente aquellos que cumplen con las exigencias de las legislaciones de algunos de los mercados en los que se negocian los valores de la Compañía.
- Las políticas del Grupo, públicas y disponibles en la web de Telefónica.
- Publicaciones y contenidos en los sitios web globales y locales de Telefónica y sus marcas asociadas.
- Publicaciones y contenidos en redes sociales: Facebook, Instagram, LinkedIn, TikTok, X, Twitch y YouTube.

SBM-2_02

Canales y formas de relación específicas con los grupos de interés principales

Canales y formas de relación específicas	Analistas e inversores	Clientes	Empleados	Entidades gubernamentales y reguladoras	Gestores de activos y entidades de crédito	Medioambiente	Proveedores	Sociedad
Juntas, Comités, Comisiones o reuniones Espacios formales donde representantes de diferentes áreas o grupos de interés se reúnen para discutir temas específicos y tomar decisiones	x	x	x	x	x	x	x	
Buzón de consultas y atención al grupo de interés Espacio habilitado para que los grupos de interés puedan hacer preguntas o expresar dudas sobre asuntos específicos	x	x	x				x	
Encuestas o consultas formales Herramientas estructuradas que se utilizan para recoger opiniones o datos específicos de los grupos de interés a través de preguntas previamente definidas	x	x	x	x			x	x
Boletín informativo o *newsletter* Publicaciones periódicas que informan al grupo de interés sobre novedades, avances o temas relevantes	x	x	x	x		x	x	x
Redes sociales específicas Plataformas digitales utilizadas para interactuar con el grupo de interés, compartir actualizaciones y recibir comentarios			x	x				
***Microsites* específicos o APPs** Herramientas digitales dedicadas a proporcionar información específica o servicios a ciertos grupos de interés, facilitando su participación	x	x	x		x		x	x
Grupos de trabajo específicos Equipos específicos formados para trabajar en proyectos o iniciativas concretas			x	x	x	x		x
Foros, seminarios y conferencias Eventos organizados para fomentar la discusión y el intercambio de ideas sobre temas de interés común	x	x	x	x		x		x
Soporte técnico a tiempo real Servicio dedicado a resolver problemas técnicos o brindar asistencia inmediata a los usuarios, mediante chat en línea, llamadas u otras plataformas de soporte		x						
Análisis de estudios e investigaciones Recopilación y análisis de información indirecta sobre las necesidades y expectativas para grupos de interés silenciosos, permitiendo comprender los comportamientos y preferencias sin necesidad de una interacción directa						x		

En esta clasificación, se incluyen tanto los canales asistidos como los no asistidos o autogestionados. Además, en cada uno de los estándares temáticos materiales se detallan los canales de relación aplicables a cada caso.

El levantamiento de canales y formas de relación permite a la Compañía identificar cuáles de ellos son relevantes para conocer las expectativas de los grupos de interés.

S1.SBM-2, S2.SBM-2, S4.SBM-2

Además, para mitigar los impactos negativos —tanto reales como potenciales— relacionados con los derechos humanos, todos los grupos de interés, y en particular los empleados, los trabajadores de la cadena de valor y los clientes, tienen a disposición el Canal de Denuncias y el Canal de Consultas de Negocio Responsable, tal y como se explica en la fase 6 de la Diligencia debida:

Fase 6. Remediación de efectos adversos

En 2025, Telefónica ha realizado un análisis de los canales y formas de relación establecidos con los principales grupos de interés con el fin de incorporar sus expectativas respecto a las cuestiones de sostenibilidad que pueden afectarles.

MDR-T_11, SBM-2_06, MDR-P_05 SBM-2_07, SBM-2_08, SBM-2_09

Conocer las expectativas y necesidades de los grupos de interés permite a la Compañía adaptar su modelo de negocio para fortalecer relaciones clave y competitividad en el mercado. Asimismo, dichas expectativas y necesidades se reflejan en la estrategia de la Compañía, que incorpora las principales cuestiones

de sostenibilidad derivadas del resultado del proceso de doble materialidad. Los grupos de interés son considerados en dicho proceso en cada una de sus fases como se explica en el apartado:

2.3.1. Proceso de doble materialidad

Así, cualquier cambio en las expectativas de los grupos de interés se ve plasmado en la estrategia de Telefónica mediante los planes de acción existentes para gestionar los impactos, riesgos y oportunidades (IROs) materiales identificados.

Además, el conocimiento y la gestión de dichas expectativas proporciona información para establecer, modificar y actualizar políticas y procedimientos en aquellos temas que les afectan directamente y sirve de fuente de información cuando se fijan objetivos para promover impactos positivos, aprovechar oportunidades y mitigar impactos negativos o evitar riesgos.

Esta metodología permite que la gestión y decisiones estratégicas estén alineadas con las necesidades y expectativas de los grupos de interés principales, como son los empleados, los trabajadores de la cadena de valor y los clientes.

SBM-2_10, SBM-2_11

En el 2026 y, dentro del proceso de mejora continua, se revisarán y adaptarán, si fuera necesario, las metodologías de escucha y diálogo para promover que las expectativas de los grupos de interés se integren en la estrategia de Telefónica y en la toma de decisiones.

SBM-2_12

Por otra parte, y conforme lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración de Telefónica, S.A., la Comisión de Sostenibilidad y Regulación tiene entre sus funciones la gestión de los grupos de interés, en concreto:

- Promover una estrategia proactiva de relación con los grupos de interés, con el objetivo de definir los asuntos materiales para la Compañía desde las perspectivas de impacto, riesgo y oportunidad.
- Velar por que la cultura corporativa esté alineada con el propósito y los valores de la Compañía y actuar con transparencia frente a los grupos de interés.

Asimismo, la Dirección Global de Sostenibilidad (ESG) es el área encargada de informar anualmente a la Comisión de Sostenibilidad y Regulación de la Compañía de las opiniones y los intereses de los grupos de interés acerca de la estrategia y del modelo de negocio de la Compañía.

Adicionalmente, la Presidenta de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación reporta en las reuniones del Consejo de Administración sobre los principales asuntos tratados en sus respectivas sesiones —entre ellos, sobre los intereses y las opiniones de los grupos de interés—, garantizando que las cuestiones más relevantes en materia de sostenibilidad sean tomadas en consideración en las deliberaciones del Consejo de Administración.

IRO-1, SBM-3

2.3. Materialidad

2.3.1. Proceso de doble materialidad

En 2025, Telefónica ha actualizado su proceso de doble materialidad con el objetivo de reflejar los cambios en la cadena de valor, las expectativas de los grupos de interés y la evolución de los impactos, riesgos y oportunidades durante el periodo de reporte.

SBM-3_03, IRO-1_13

Este ejercicio facilita la integración de las cuestiones de sostenibilidad materiales en la estrategia y en la toma de decisiones de la Compañía. Adicionalmente, permite que sus políticas, planes de acción, métricas y objetivos estén alineados con sus asuntos críticos.

El proceso de doble materialidad determina qué estándares y cuestiones de sostenibilidad (temas, subtemas y sub-subtemas) son materiales para Telefónica y debe considerar en el Informe de Sostenibilidad.

SBM-3_11, IRO-1_15

El análisis se revisa anualmente. En 2025, las modificaciones en los IROs derivadas de la revisión realizada han sido limitadas y de carácter no estructural, manteniéndose los mismos temas identificados en 2024. Las variaciones se concentran en sub-subtemas de los estándares S1 (Personal propio), S2 (Trabajadores de la cadena de valor) y S4 (Consumidores y usuarios finales), y se explican principalmente por:

- La actualización del perímetro de la cadena de valor, en línea con los cambios en el perímetro de consolidación en 2025.
- La revisión de las escalas de impacto conforme a las percepciones de los grupos de interés.
- Los ajustes en el umbral de materialidad de impacto.

El proceso consta de las siguientes fases: análisis de contexto, identificación y evaluación de IROs, consolidación de las evaluaciones y resultados y validación de la doble materialidad.

2.3.1.1. Análisis de contexto

Determina qué asuntos se deben tener en cuenta en la identificación y evaluación de los impactos, riesgos y oportunidades.

Para la actualización del proceso de doble materialidad, se parte del listado de temas, subtemas y sub-subtemas (cuestiones de sostenibilidad) recogidos en el AR 16 de la NEIS 1, junto con los considerados en el ejercicio anterior. A partir de ello, se realiza un análisis del entorno de sostenibilidad —interno y externo— que puede influir en la organización. Se determina qué asuntos serán incluidos en la actualización de los IROs.

A continuación se explica el detalle de las fuentes y grupos de interés que se han considerado en esta fase:

Fuentes internas

- Cadena de valor de Telefónica: conjunto de actividades, recursos y relaciones que intervienen en el modelo de negocio de la Compañía y en el contexto en el que opera. Incluye los productos y servicios ofrecidos, geografías y análisis de los agentes y la naturaleza de las relaciones comerciales del Grupo a lo largo de la cadena de valor. En 2025, se actualizó tomando como referencia el perímetro de consolidación de la Compañía. El proceso se detalla en el siguiente apartado:
  2.2.3. Cómo Telefónica crea valor
- Materialidad 2024 de Telefónica.
- Proceso de diligencia debida de Telefónica en derechos humanos y medioambiente.
- Evaluación de dependencias, impactos, riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza.
- Modelo de negocio y estrategia de Telefónica.
- Modelo de gestión de riesgos basado en el marco COSO ERM 2017 (Enterprise Risk Management) y mapa de riesgos de Telefónica.

- Otros informes medioambientales.

Fuentes externas

- Contexto regulatorio de sostenibilidad: análisis de normas internacionales y locales en materia ambiental, social y de gobernanza empresarial.
- Homólogos del sector: revisión de matrices de materialidad de empresas de referencia en el sector de Telefónica.
- Analistas e inversores: expectativas de los inversores de la Compañía y de analistas de *ratings* de sostenibilidad como MSCI, S&P y Sustainalytics, entre otros.
- Informes sectoriales: tendencias, retos y riesgos globales, específicos y emergentes en materia de sostenibilidad.
- Estándares sectoriales: materialidad sectorial según SASB.

Grupos de interés

Se han analizado las expectativas de los principales grupos de interés de Telefónica a través de los distintos canales y formas de relación, con el objetivo de identificar los temas prioritarios y su grado de involucración dentro del proceso de doble materialidad. El proceso de identificación, priorización y relación con los grupos de interés se detalla en el siguiente apartado:

2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés

Adicionalmente, se han utilizado las consultas realizadas a los diferentes grupos de interés (ONG, instituciones públicas, socios comerciales, asociaciones sectoriales, entre otros), bajo el alcance del proceso de diligencia debida. Asimismo, se llevaron a cabo entrevistas con grupos de interés internos y externos para valorar los impactos adversos de la actividad de Telefónica en el medioambiente y los derechos humanos a lo largo de su cadena de valor.

Entre las temáticas abordadas se incluyen: Inclusión digital, Uso responsable de nuevas tecnologías, Protección del menor, Libertad de expresión e información, Privacidad, Ciberseguridad, Condiciones laborales, Seguridad y salud, Diversidad y no discriminación, Cambio climático, Economía circular, Biodiversidad y Recursos hídricos.

Como resultado del análisis de contexto, se identificaron y seleccionaron las temáticas a considerar en la identificación y evaluación de IROs.

IRO-1_01, IRO-1_14

2.3.1.2. Identificación y evaluación de impactos, riesgos y oportunidades

IRO-1_02

Identificación de impactos

Los impactos, tanto positivos como negativos, representan el efecto que Telefónica podría tener sobre el medioambiente y las personas debido a su estrategia, modelo de negocio o cadena de valor.

Para su actualización, se ha tomado como referencia el listado de impactos del ejercicio anterior, incluyendo impactos materiales y no materiales, siguiendo el siguiente proceso:

- Revisión y actualización de los impactos existentes, y que partieron de la evaluación de impactos en derechos humanos y medioambiente, el análisis del proceso de diligencia debida y el Informe de Contribución Socioeconómica.
- Identificación de nuevos impactos relevantes para el ejercicio actual.
- Eliminación de impactos no aplicables en esta revisión.
- Actualización de las evaluaciones asociadas a cada impacto.
- Validación final de la información revisada.

Para la identificación de impactos se ha considerado:

IRO-1_03, IRO-1_04, IRO-1_05

- Si se producen por las propias operaciones de la Compañía o como resultado de sus relaciones comerciales. Para ello, se tienen en cuenta las actividades dentro de la cadena de valor en las que se generan los impactos, los agentes involucrados y las geografías específicas en caso de impactos con alcance local.
- Grupos de interés que pueden verse afectados por estos impactos.

IRO-1_14

Los impactos positivos han sido actualizados conforme al último Informe de Contribución Socioeconómica de Telefónica. Este informe cuantifica en términos económicos la contribución de Telefónica a la sociedad y al medioambiente, y se basa en la evaluación del impacto económico, social y medioambiental que tienen las actividades y operaciones del Grupo.

Para la medición y cuantificación del valor monetario de los impactos se han seguido las directrices facilitadas por organizaciones como:

- Harvard Business School (HBS).

- Value Balancing Alliance (VBA).
- World Business Council for Sustainable Development (WBCSD).
- Capitals Coalition.

Esta última, en colaboración con la VBA y el WBCSD, publicó el informe *General Guidance on Applying the Natural Capital Management Accounting Methodology,* en el que se resume el proceso de medición de impacto.

Evaluación de impactos

IRO-1_06

Una vez identificados los impactos positivos y negativos se actualizaron las evaluaciones conforme a las siguientes variables:

Impactos positivos potenciales	Si existe valoración económica: • MAGNITUD (Valoración económica + Alcance + Escala) • PROBABILIDAD (Probabilidad del impacto x Horizonte temporal) Si no existe valoración económica: • MAGNITUD (Alcance + Escala) • PROBABILIDAD (Probabilidad del impacto x Horizonte temporal)
Impactos positivos reales	Si existe valoración económica: • MAGNITUD (Valoración económica + Alcance + Escala) Si no existe valoración económica: • MAGNITUD (Alcance + Escala)
Impactos negativos potenciales	• SEVERIDAD (Alcance + Escala + Remediabilidad) • PROBABILIDAD (Probabilidad del impacto x Horizonte temporal) En caso de que el impacto afecte a los derechos humanos, se asigna un mayor peso a la severidad para que prevalezca sobre la probabilidad
Impactos negativos reales	• SEVERIDAD (Alcance + Escala + Remediabilidad)

Definición de las variables consideradas en la evaluación

La magnitud se compone de la escala, el alcance y, en caso de existir, la valoración económica. La probabilidad se calcula midiendo la probabilidad del impacto multiplicada por el horizonte temporal de dicho impacto potencial.

- Escala: mide el tamaño del impacto a través del nivel de importancia que cada parte interesada afectada atribuye a cada impacto. La escala se obtiene a partir de las consultas y estudios realizados mediante los diferentes canales de relación de la Compañía que se han establecido para recoger sus opiniones. La recogida de percepciones se realiza sobre la base del impacto en bruto, recogiendo la importancia atribuida por las partes interesadas sin tener en cuenta las medidas de mitigación o remediación aplicadas por la Compañía, a fin de evitar sesgos inducidos y preservar la independencia de sus valoraciones.
- Valoración económica: aplicable solo a impactos positivos. Corresponde al impacto económico sobre las personas y los recursos afectados.
- Alcance: extensión de la afectación de los impactos (global, regional, nacional, local o específico).
- Carácter irremediable: aplicable solo a impactos negativos; se evalúa el grado de dificultad que supone contrarrestar o corregir el daño causado. Para dar un enfoque preventivo en la evaluación de impactos negativos de gran severidad, el carácter irremediable se pondera con menor peso que la escala y el alcance, priorizando la prevención de impactos de gran gravedad y alcance por encima de la facilidad de mitigación posterior.
- Probabilidad del impacto: probabilidad de ocurrencia del impacto. Se utiliza información cualitativa para su evaluación y justificación.
- Horizonte temporal: momento en el que es más probable que se materialice el impacto (corto, medio y largo plazo).

IRO-1_07, IRO-1_08

Identificación de riesgos y oportunidades

Los riesgos y las oportunidades surgen de acontecimientos o condiciones externas relacionados con la sostenibilidad que podrían causar un efecto negativo —en el caso de los riesgos— o positivo —en el caso de las oportunidades— para el valor de Telefónica.

Al igual que en el caso de los impactos, la identificación incluye las actividades de la cadena de valor en las que se generan o podrían generarse, así como los agentes que pueden estar involucrados en los riesgos y las oportunidades.

Riesgos

IRO-1_10

En el contexto de la sostenibilidad y por la naturaleza del negocio, Telefónica está expuesta a varios tipos de riesgos ESG (ambientales, sociales y de gobernanza). El proceso de gestión de riesgos toma como referencia la estrategia y objetivos de la Compañía para identificar los principales riesgos que pudieran afectar su consecución. Esto incluye los riesgos directamente relacionados con la sostenibilidad, con el objetivo de analizar, controlar y prevenir las posibles repercusiones que puede sufrir el negocio.

Los riesgos ESG forman parte del modelo de gestión de riesgos de Telefónica (ERM, por sus siglas en inglés), al igual que el resto de los riesgos financieros, de negocio, operacionales o legales y de cumplimiento. Son igualmente identificados, evaluados y gestionados en el marco del proceso global de gestión de riesgos del Grupo Telefónica.

La identificación de los riesgos dentro del proceso de doble materialidad ha sido actualizada teniendo en cuenta aquellos derivados de un impacto negativo, los de dependencia de recursos humanos o medioambientales y los riesgos reputacionales.

IRO-1_14

El modelo de gestión de riesgos global de Telefónica (ERM) es la principal fuente de información.

IRO-1_12

A partir del ejercicio de gestión de riesgos, que se realiza periódicamente en la Compañía, se lleva a cabo el análisis de los riesgos reportados por las empresas del Grupo y su relación con las temáticas de las Normas Europeas de Información de Sostenibilidad (NEIS). El resultado se utiliza como soporte en la identificación y evaluación de los riesgos dentro del proceso de doble materialidad.

Por tanto, la identificación y evaluación de riesgos asociados a los impactos negativos en la sociedad y el medioambiente ha partido de la información disponible en el mapa de riesgos.

IRO-1_07

Oportunidades

En la identificación de oportunidades, el Grupo conecta cada uno de los temas asociados de los estándares con su Plan estratégico, lo que permite definir racionales e indicadores de desempeño con diferentes escenarios de oportunidades.

Evaluación de riesgos y oportunidades

Para la evaluación de riesgos se han tenido en cuenta los parámetros utilizados dentro del proceso global de riesgos de Telefónica.

Para las oportunidades se ha implementado una metodología propia desarrollada por el equipo de Estrategia de Telefónica, en la que se define un indicador de desempeño monetario de referencia y se plantean distintos escenarios para estimar el valor económico de la oportunidad. Como fuentes para la evaluación se han utilizado diferentes informaciones de Telefónica, como el Plan de Acción Climática (PAC), el Plan estratégico y la información de financiación sostenible de Telefónica (ver Nota 29. Otra información - d) Aspectos ambientales y de cambio climático). El detalle sobre estos planes se desarrolla en las siguientes secciones:

2.2.2. Estrategia
2.9.2. Estrategia - Plan de Acción Climática (PAC)

IRO-1_09

Las métricas utilizadas para su evaluación han seguido el siguiente esquema:

Materialidad financiera	**Riesgos**	MAGNITUD POTENCIAL x PROBABILIDAD (Probabilidad de ocurrencia x Horizonte temporal) Cuando el riesgo es reputacional: MAGNITUD REPUTACIONAL ACTUAL x PROBABILIDAD (Probabilidad de ocurrencia x Horizonte temporal)
	Oportunidades	MAGNITUD POTENCIAL x PROBABILIDAD (Probabilidad de ocurrencia x Horizonte temporal)

Definición de las variables consideradas en la evaluación

- Magnitud potencial: impacto potencial que podría tener el riesgo en términos financieros. Para los riesgos se han utilizado las escalas recogidas en el ERM, y para las oportunidades se ha optado por identificar un indicador de desempeño de referencia y calcular la magnitud de la oportunidad para diferentes escenarios.
- Magnitud reputacional: aplicable solo a riesgos. Se evalúa en una escala de 1 a 5 en función del nivel de exposición que se tenga al riesgo identificado. El nivel de exposición es una combinación del riesgo de sostenibilidad junto con la exposición de riesgo/país y el sector de la Compañía.
- Probabilidad del riesgo u oportunidad: es probabilidad de ocurrencia del riesgo u oportunidad y se utiliza una información cualitativa para su evaluación.
- Horizonte temporal: momento en el que es más probable que se materialice el riesgo (corto, medio y largo plazo).

IRO-2_13

2.3.1.3. Consolidación y resultados del proceso de doble materialidad

Tras la actualización de los IROs vinculados a los temas, subtemas y sub-subtemas potencialmente materiales para Telefónica, se consolidaron todas las identificaciones y evaluaciones con el fin de analizar los datos obtenidos de forma conjunta. Este enfoque permite tener una visión global de todos los IROs y evitar incoherencias entre los datos. De este modo, la Compañía busca no dejar fuera información significativa.

Asimismo, se han normalizado las evaluaciones con el fin de:

- Garantizar la comparabilidad de los datos.
- Evitar la subestimación de impactos negativos o riesgos y la sobrevaloración de impactos positivos u oportunidades.

Finalmente, tras el análisis y la normalización, se determina el umbral de impacto y el de materialidad financiera. Para la materialidad de impacto, se ha

establecido una priorización basada en los principios de precaución, responsabilidad y afectación a los derechos humanos. Para los riesgos y oportunidades de la materialidad financiera, se ha fijado el umbral en 2 en una escala del 1 al 5.

Tras este proceso, las normas (NEIS) temáticas y las cuestiones de sostenibilidad materiales para el Grupo se detallan a continuación:

NEIS temáticas y cuestiones de sostenibilidad materiales para Telefónica

NEIS E1 – Cambio climático

- **Adaptación al cambio climático**
- **Mitigación del cambio climático**
- **Energía**

NEIS E5 – Uso de los recursos y economía circular

- **Entradas de recursos, incluida la utilización de los recursos**
- **Salidas de recursos relacionadas con productos y servicios**
- **Residuos**

NEIS S1 – Personal propio

- **Condiciones de trabajo**
  - Empleo seguro
  - Tiempo de trabajo
  - Salarios adecuados
  - Diálogo social
  - Conciliación laboral
  - Salud y seguridad
- **Igualdad de trato y oportunidades para todos**
  - Formación y desarrollo de capacidades
  - Igualdad de género e igualdad de remuneración por un trabajo de igual valor
  - Diversidad
- **Otros derechos laborales**
  - Privacidad

NEIS S2 – Trabajadores de la cadena de valor

- **Condiciones de trabajo**
  - Empleo seguro
  - Tiempo de trabajo
  - Salarios adecuados
  - Libertad de asociación
  - Negociación colectiva
  - Salud y seguridad
- **Otros derechos laborales**
  - Trabajo infantil
  - Trabajo forzoso
  - Privacidad

NEIS S4 – Consumidores y usuarios finales

- **Impactos relacionados con la información para los consumidores o usuarios finales**
  - Privacidad
- **Seguridad personal de los consumidores finales**
  - Protección de los niños
- **Inclusión social de los consumidores o usuarios finales**
  - Acceso a productos y servicios

NEIS G1 – Conducta empresarial

- **Cultura corporativa**
- **Gestión de las relaciones con los proveedores**
- **Corrupción y soborno**
  - Prevención y detección, incluida la formación
  - Casos
- **Seguridad en la red y los datos**[1]
  - Ciberseguridad
  - Seguridad operativa

SBM-3_12, SBM-3_03

Los impactos, riesgos y oportunidades materiales para la Compañía, así como sus efectos actuales y previstos, se detallan en cada uno de los estándares materiales. Se incluye información sobre dónde se originan dentro de la cadena de valor, las actividades específicas y el horizonte temporal de los impactos. En dichos estándares se especifica también cómo se ha respondido a estos IROs mediante planes de acción, objetivos y métricas asociadas. Se ha identificado un subtema específico: 'Seguridad de la red y los datos', incluido en el capítulo G1 - Conducta empresarial.

SBM-3_10

Resiliencia del modelo de negocio

Telefónica opera en un entorno social, político, económico y de negocio que evoluciona de manera acelerada. Periódicamente, debe adaptarse a cambios tecnológicos, regulatorios y a la evolución de las preferencias de sus clientes. Para ello, Telefónica revisa anualmente su estrategia de negocio y la actualiza, normalmente, a medio plazo. Este periodo puede variar en función de diferentes circunstancias del entorno de Telefónica. El Grupo cuenta con los mecanismos para:

[1] Temática incluida por Telefónica.

- Mantener la flexibilidad necesaria para hacer frente a potenciales riesgos estratégicos no controlables directamente (por ejemplo, entorno macroeconómico o geopolítico).
- Identificar, controlar y mitigar los riesgos operativos y de negocio, asegurando la resiliencia del modelo de negocio (por ejemplo, ciberseguridad, entorno regulatorio, tecnológico o competitivo).
- Capturar las nuevas oportunidades de negocio que resultan de los cambios en la demanda y el avance tecnológico (por ejemplo, desarrollo de nuevos servicios o modelos de negocio).

Dentro de este entorno, caracterizado por la volatilidad y el cambio, Telefónica dispone de un modelo integral de gestión de los riesgos basado en el marco COSO ERM, que abarca desde los riesgos estratégicos hasta los operacionales. El proceso de gestión de riesgos involucra a toda la Compañía, correspondiendo la supervisión del modelo de riesgos a la Comisión de Auditoría y Control. Para mayor detalle sobre las funciones de los órganos de administración, dirección y supervisión, véase:

2.4.1. El papel de los órganos de administración, dirección y supervisión - Funcionamiento de los órganos de administración, dirección y supervisión

2.3.2. Vinculación de los impactos materiales con la estrategia y el modelo de negocio

SBM-3_05

Los impactos han sido identificados y evaluados en función de su vinculación con la estrategia y modelo de negocio de Telefónica, que se detalla en el apartado:

2.2. Estrategia y modelo de negocio

Esta asociación permite entender cómo los impactos materiales afectan a las operaciones de la Compañía, su propuesta de valor y su capacidad para alcanzar los objetivos estratégicos.

En las tablas de los IROs de las NEIS materiales se detallan aquellos impactos relacionados con el modelo de negocio (Despliegue, operación y mantenimiento de redes; Desarrollo y empaquetamiento de productos y servicios; Relación con clientes y otros grupos de interés) y con la estrategia (Transformar la relación con el cliente; Transformar el modelo operativo; Transformar y comprometerse con el valor a largo plazo). A continuación, se describe de qué manera:

	Modelo de negocio	Estrategia
Cambio climático	Despliegue, operación y mantenimiento de redes: el modelo de negocio de Telefónica se basa en la provisión de conectividad constante a través de redes e infraestructuras que requieren consumo energético.	Transformar la relación con el cliente: la Compañía desarrolla productos y servicios que contribuyen a reducir las emisiones de sus clientes. Transformar el modelo operativo: el Grupo apuesta por fuentes de energía renovables e implementa medidas de eficiencia energética.
Economía circular	No se han identificado impactos materiales vinculados con el modelo de negocio.	Transformar el modelo operativo: el Grupo impulsa la circularidad para optimizar el uso de recursos y su impacto ambiental.
Personal propio	Despliegue, operación y mantenimiento de redes; Desarrollo y empaquetamiento de Productos y Servicios; Relación con clientes y otros grupos de interés: la Compañía debe adaptarse a entornos cambiantes y requiere una amplia fuerza de trabajo propia, con diversos perfiles, formación y experiencia, que necesita operar en entornos de trabajo estables y seguros.	Transformar y comprometerse con el valor a largo plazo: el Grupo desarrolla prácticas que priorizan el bienestar de los empleados, mejoran sus capacidades y habilidades y promueven la diversidad, la conciliación laboral y el diálogo social.
Trabajadores de la cadena de valor	Despliegue, operación y mantenimiento de redes; Desarrollo y empaquetamiento de Productos y Servicios; Relación con clientes y otros grupos de interés: la actividad de Telefónica requiere de una red global de proveedores y franquiciados, que disponen de fuerzas de trabajo específicas, en diferentes contextos normativos laborales.	No se han identificado impactos materiales vinculados a la estrategia.

	Modelo de negocio	Estrategia
Consumidores y usuarios finales	Despliegue, operación y mantenimiento de redes; Desarrollo y empaquetamiento de Productos y Servicios: el despliegue de redes e infraestructuras y la cartera de Productos y Servicios de Telefónica tratan de cubrir las necesidades de la mayor parte de la población. Por ello, se proporcionan servicios de conectividad accesible y asequible con el fin de fomentar la inclusión digital. Relación con clientes y otros grupos de interés: Telefónica desarrolla relaciones a largo plazo con los clientes y usuarios, basadas en la confianza, con énfasis especial en la privacidad, la protección de datos y un uso responsable de los contenidos digitales.	Transformar la relación con el cliente: Telefónica refuerza la protección de datos de clientes con servicios de seguridad de valor añadido. Además, apoya el ecosistema emprendedor mediante la inversión en innovación y centros de incubación. Transformar el modelo operativo: el Grupo impulsa soluciones innovadoras que mejoran la productividad y la eficiencia, favoreciendo también el crecimiento socioeconómico.
Conducta empresarial	Despliegue, operación y mantenimiento de redes; Desarrollo y empaquetamiento de Productos y Servicios; Relación con clientes y otros grupos de interés: el modelo de negocio de Telefónica requiere de altos estándares de seguridad, que se aplican desde el propio diseño de redes y servicios. Asimismo, la dependencia de una red global de proveedores requiere de una implementación de criterios de sostenibilidad.	Transformar y comprometerse con el valor a largo plazo: el Grupo promueve acciones de cultura corporativa para evitar prácticas poco éticas que puedan afectar a los grupos de interés y posibles impactos negativos sobre su red de proveedores.

2.3.3. Efectos financieros actuales de los riesgos y oportunidades materiales

SBM-3_08

Los efectos financieros actuales significativos de los riesgos y oportunidades materiales para la Compañía registrados en 2025 se detallan en cada uno de los estándares correspondientes, en los apartados donde se describen los planes de acción.

- Cambio climático: efectos financieros de los riesgos y oportunidades climáticos. Véase:
  2.9.3.2. Planes de acción
- Economía circular: efectos financieros de los riesgos y oportunidades de economía circular. Véase:
  2.10.1.2. Planes de acción
- Consumidores y usuarios finales: apartado A) Privacidad - Métricas y efectos financieros y apartado C) Acceso a productos y servicios - Recursos y efectos financieros relacionados con el despliegue de conectividad. Véase:
  2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos

2.3.4. Proceso de toma de decisiones y control interno

IRO-1_11

La toma de decisiones en el proceso de doble materialidad se fundamenta en un modelo de gobernanza que permite una supervisión estratégica y una gestión operativa coordinada. La Comisión de Sostenibilidad y Regulación supervisa los impactos, riesgos y oportunidades (IROs) y valida la estrategia y políticas vinculadas. La dirección de Sostenibilidad coordina el proceso, consolida la información, define umbrales y presenta resultados. Por su parte, las áreas gestoras de sostenibilidad aportan su conocimiento técnico para identificar, evaluar y gestionar los IROs, asegurando la calidad y coherencia de los datos. Este esquema colaborativo permite decisiones informadas, coherentes y alineadas con los compromisos de sostenibilidad del Grupo Telefónica.

Telefónica refuerza su Sistema de Control Interno sobre la Información de Sostenibilidad (SCIIS), de acuerdo con los estándares internacionales de control interno establecidos por COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Véase el apartado:

2.4.4. Control interno sobre la divulgación de información de sostenibilidad

2.3.5. Requisitos de divulgación cubiertos en el presente Informe

IRO-2_01, IRO-2_02

Los requisitos de divulgación cubiertos en el Informe de Sostenibilidad, derivados del resultado del proceso de doble materialidad, así como los puntos de datos comunes a otras legislaciones de la UE, se detallan en los siguientes apartados:

2.6. Puntos de datos comunes a otras legislaciones de la UE
2.7. Requisitos de divulgación abordados

2.4. Gobernanza

Telefónica cuenta con un Sistema de Gobierno Corporativo que establece los procesos, controles y procedimientos de gobernanza para gestionar y supervisar las cuestiones en materia de sostenibilidad. En este sentido, la Compañía tiene un código ético y de conducta denominado los Principios de Negocio Responsable, los cuales constituyen, en su conjunto, la política de sostenibilidad, y sirven para actuar y tomar decisiones con integridad, compromiso y transparencia (véase apartado 2.14.3. Cultura corporativa).

Respecto a las cuestiones de sostenibilidad, Telefónica quiere ser un actor relevante en las comunidades en las que opera, internalizando en su estrategia y forma de operar los impactos de sus actividades en la sociedad y en el medioambiente. Su misión es ofrecer la mejor experiencia digital a sus clientes, proporcionando conectividad y servicios avanzados que se adaptan a sus necesidades, lo que implica contribuir a generar un impacto positivo a través de sus productos y servicios, intentando minimizar cualquier impacto negativo que sus actividades pudiesen causar. En definitiva, se trata de ser una compañía ética y responsable, cuya estrategia y gobernanza reflejen ese objetivo.

La gestión de la sostenibilidad en la Compañía es transversal, participando conjuntamente los principales órganos de administración, dirección y supervisión y áreas implicadas en la sostenibilidad (locales y corporativas) dentro del Grupo Telefónica.

GOV-1

2.4.1. El papel de los órganos de administración, dirección y supervisión

Composición del Consejo de Administración y de las Comisiones

A 31 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. estaba integrado por 15 Consejeros (14 a 31 de diciembre de 2024).

Por lo que se refiere a las Comisiones, a dicha fecha, el Consejo de Administración tenía una Comisión Delegada y tres Comisiones consultivas o de control: la Comisión de Auditoría y Control, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno y la Comisión de Sostenibilidad y Regulación.

A continuación, se detalla la composición del Consejo de Administración de Telefónica, S.A.:

Consejo de Administración

Nombre	Cargo	Tipología
D. Marc Thomas Murtra Millar	Presidente	Ejecutivo
D. Isidro Fainé Casas	Vicepresidente	Dominical
D. José María Abril Pérez	Vicepresidente	Dominical
D. Carlos Ocaña Orbis	Vicepresidente	Dominical
D. Emilio Gayo Rodríguez	Consejero Delegado (C.O.O.)	Ejecutivo
D. Peter Löscher	Vocal	Independiente Coordinador
D. Olayan M. Alwetaid	Vocal	Dominical
Dª María Luisa García Blanco	Vocal	Independiente
Dª Anna Martínez Balañá	Vocal	Independiente
D. César Mascaraque Alonso	Vocal	Independiente
Dª Mónica Rey Amado	Vocal	Independiente
D. Alejandro Reynal Ample	Vocal	Independiente
Dª Ana María Sala Andrés	Vocal	Independiente
Dª Claudia Sender Ramírez	Vocal	Independiente
Dª Solange Sobral Targa	Vocal	Independiente

GOV-1_01, GOV-1_02, GOV-1_07

A 31 de diciembre de 2025, la composición del Consejo de Administración, por categoría, era la siguiente:

Composición del Consejo por categoría

	Nº		%	
	2024	2025	2024	2025
Consejeros ejecutivos	2	2	14%	13%
Consejeros no ejecutivos:	12	13	86%	87%
Consejeros dominicales	3	4	21%	27%
Consejeros independientes	8	9	57%	60%
Otros consejeros externos	1	0	7%	0

GOV-1_03

Por otra parte, Telefónica no cuenta actualmente con representantes de los trabajadores en los órganos de administración, dirección y supervisión de la Compañía.

Seguidamente, se detalla a 31 de diciembre de 2025, la composición de las Comisiones del Consejo de Administración de Telefónica, S.A.:

Comisión Delegada

Nombre	Cargo
D. Marc Thomas Murtra Millar	Presidente
D. Isidro Fainé Casas	Vicepresidente
D. José María Abril Pérez	Vicepresidente
D. Carlos Ocaña Orbis	Vicepresidente
D. Emilio Gayo Rodríguez	Consejero Delegado (C.O.O.)
D. Peter Löscher	Vocal
Dª María Luisa García Blanco	Vocal
D. César Mascaraque Alonso	Vocal
Dª Claudia Sender Ramírez	Vocal

Comisión de Auditoría y Control

Nombre	Cargo
Dª María Luisa García Blanco	Presidenta
D. Peter Löscher	Vocal
D. Carlos Ocaña Orbis	Vocal
D. Alejandro Reynal Ample	Vocal

Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno

Nombre	Cargo
D. Peter Löscher	Presidente
Dª María Luisa García Blanco	Vocal
D. César Mascaraque Alonso	Vocal
D. Carlos Ocaña Orbis	Vocal
Dª Ana María Sala Andrés	Vocal

Comisión de Sostenibilidad y Regulación

Nombre	Cargo
Dª Ana María Sala Andrés	Presidenta
D. José María Abril Pérez	Vocal
Dª Mónica Rey Amado	Vocal
Dª Solange Sobral Targa	Vocal

Diversidad del Consejo de Administración de Telefónica

GOV-1_05, GOV-1_06

El Consejo de Administración se caracteriza por tener una composición diversa en cuanto a: género, edad, nacionalidades, experiencia internacional, conocimientos y capacidades profesionales de sus miembros.

A continuación, se detalla la diversidad por género, rango de edad y nacionalidad del Consejo de Administración y de las Comisiones:

Diversidad por género

	Género				Ratio diversidad de género*	
	Hombres (%)		Mujeres (%)			
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consejo de Administración	64%	60%	36%	40%	0,56	0,67
Comisión Delegada	88%	78%	13%	22%	0,14	0,28
Comisión de Auditoría y Control	50%	75%	50%	25%	1,00	0,33
Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	50%	60%	50%	40%	1,00	0,67
Comisión de Sostenibilidad y Regulación	40%	25%	60%	75%	1,50	3,00

*La ratio de diversidad total promedio del género se calcula como una proporción media del número de mujeres, en comparación con el número de hombres.

Diversidad por rango de edad

	Mayores de 50 (%)		De 30 a 50 (%)		Menores de 30 (%)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consejo de Administración	79%	80%	21%	20%	—	—
Comisión Delegada	75%	89%	25%	11%	—	—
Comisión de Auditoría y Control	75%	75%	25%	25%	—	—
Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	75%	80%	25%	20%	—	—
Comisión de Sostenibilidad y Regulación	100%	100%	—	—	—	—

Diversidad por nacionalidad

	Española (%)		Brasileña (%)		Austriaca (%)		Saudí (%)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consejo de Administración	79%	73%	14%	13%	7%	7%	–	7%
Comisión Delegada	75%	78%	13%	11%	13%	11%	–	–
Comisión de Auditoría y Control	75%	75%	–	–	25%	25%	–	–
Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	75%	80%	–	–	25%	20%	–	–
Comisión de Sostenibilidad y Regulación	80%	75%	20%	25%	–	–	–	–

GOV-1_04

Por otra parte, los miembros del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. reúnen, en su conjunto, conocimientos y experiencia profesional en distintas materias, ámbitos y sectores relacionados con el Grupo Telefónica. Asimismo, los Consejeros de la Compañía tienen, en su conjunto, experiencia internacional en aquellos países y regiones donde Telefónica está presente.

Funcionamiento de los órganos de administración, dirección y supervisión

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A. es el máximo órgano de administración y representación de la Compañía. Por ello, tiene facultad para realizar, en el ámbito comprendido en el objeto social delimitado en sus Estatutos Sociales, cualesquiera actos o negocios jurídicos de administración y disposición, por cualquier título jurídico, salvo los reservados por ley o los Estatutos Sociales a la competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración se configura básicamente como un órgano de supervisión y control, encomendando la gestión ordinaria de los negocios de la Compañía en favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

Tanto en los Estatutos Sociales como en el Reglamento del Consejo se prevé la existencia de una Comisión Delegada del Consejo de Administración, con capacidad decisoria de ámbito general y, consecuentemente, con delegación expresa de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración —excepto las legales o estatutariamente indelegables—, así como la existencia de una Comisión de Auditoría y Control y de una Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

De igual manera, el Reglamento faculta al Consejo de Administración para constituir una o varias comisiones consultivas o de control, adicionales a las mencionadas anteriormente, a las que se encomiende el examen y seguimiento permanente de algún área de especial relevancia para el buen gobierno de la Compañía, o para el análisis monográfico de algún aspecto o cuestión cuya trascendencia o grado de importancia así lo aconseje, como es el caso de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación.

Las mencionadas Comisiones elevan al Consejo de Administración las conclusiones que alcancen en los asuntos o materias cuyo tratamiento este les haya encomendado.

GOV-1_08, GOV-1_09

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración, el órgano responsable de la determinación de las políticas y estrategias generales de la Compañía es el Consejo de Administración.

En particular, el Consejo de Administración es el responsable, entre otros temas, de la aprobación del Plan estratégico, de los objetivos de gestión, de la determinación de la Política de Gestión de Riesgos (incluidos los fiscales) y de la supervisión de los sistemas internos de información y control.

En este sentido, es también el órgano que aprueba los Principios de Negocio Responsable y es informado sobre la implementación del Plan de Sostenibilidad del Grupo, que conforman, respectivamente, el marco ético y la hoja de ruta en materia de sostenibilidad, tal y como ha sido indicado anteriormente. También es el encargado de la aprobación de todas las políticas y normativas relevantes en esta materia, véase el apartado:

2.15. Políticas

Por su parte, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación lleva el seguimiento, entre otros aspectos, de la implementación del Plan de Sostenibilidad en sus reuniones mensuales. Además, realiza un seguimiento permanente de las principales cuestiones de sostenibilidad, estando informada sobre los resultados del proceso de doble materialidad, así como de los impactos, riesgos y oportunidades identificados; supervisando las estrategias, políticas y análisis de impacto ligados a la estrategia de negocio responsable —tanto desde el punto de vista del negocio como de impacto en la sociedad— y en particular los derechos humanos y el medioambiente, así como las modificaciones legales, recomendaciones y mejores prácticas empresariales.

Asimismo, las otras dos Comisiones que se configuran como instrumentos al servicio del Consejo también juegan un papel importante en materia de sostenibilidad, en los siguientes aspectos:

- La Comisión de Auditoría y Control, que supervisa y evalúa el proceso de elaboración, presentación y la integridad de la información financiera y la información sobre sostenibilidad, así como supervisa la eficacia del control interno y la gestión de los riesgos —incluidos los de sostenibilidad—.
- La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, que supervisa los sistemas de remuneración variable de los Consejeros y Altos Directivos, compuestos, entre otros, por objetivos vinculados a la sostenibilidad.

Es por ello que entre las funciones de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación se incluyen:

- Informar a la Comisión de Auditoría y Control sobre los riesgos en materia de sostenibilidad y sobre el proceso de elaboración, presentación e integridad de la información sobre sostenibilidad.
- Informar a la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno sobre los indicadores en materia de sostenibilidad de la retribución variable de los Consejeros y Altos Directivos, para facilitar su mejor contribución a la estrategia empresarial de sostenibilidad y a los intereses a largo plazo.

Adicionalmente, el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía establece que la Comisión de Auditoría y Control tiene como función primordial servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión, destacando, entre otras, las siguientes competencias relacionadas con la sostenibilidad:

- Supervisar la eficacia de los sistemas de control y gestión de riesgos, financieros y no financieros relativos a la Sociedad y al Grupo —incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, políticos y reputacionales o relacionados con la corrupción—.
- Supervisar la unidad de control y gestión de riesgos, que ejercerá las siguientes funciones:
  - Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que todos los riesgos importantes que afecten a la Compañía se identifican, gestionan y cuantifican correctamente.
  - Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
  - Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

GOV-1_10, GOV-1_11, GOV-1_12, GOV-1_13

A nivel de dirección, y como antesala al Consejo de Administración y sus Comisiones, Telefónica cuenta con un Comité Ejecutivo, que reúne periódicamente a los principales responsables de la gestión de la Compañía.

Dicho Comité está formado por el Presidente Ejecutivo, el Consejero Delegado, los principales responsables de las áreas corporativas de Asuntos Corporativos y Sostenibilidad, Finanzas, Personas, Tecnología y Secretaría General, así como por los máximos responsables de las unidades de negocio locales.

Esta composición multidisciplinar permite abordar las distintas materias con una visión transversal y de negocio, entre ellas, y por lo que se refiere a sostenibilidad: El seguimiento del Plan de Acción Climática como foco del Plan de Sostenibilidad en términos climáticos, o la revisión de indicadores clave sobre sostenibilidad.

Adicionalmente, el área de Auditoría Interna lleva a cabo las siguientes funciones de control, reportando directamente a la Comisión de Auditoría y Control:

- Elabora y comunica a la Comisión de Auditoría y Control el plan de Auditoría Interna relacionado con

las cuestiones de sostenibilidad relativas a los aspectos de reporte de la información de sostenibilidad.

- Establece y mantiene un programa de auditorías sistemáticas de los datos en origen y del proceso de elaboración de la información de sostenibilidad de acuerdo con el plan de auditoría.
- Revisa la definición conceptual e implementación de las estructuras de control interno de la información de sostenibilidad de acuerdo con el plan de auditoría y los estándares aplicables.
- Fomenta la cultura de control interno con las áreas gestoras responsables de datos clave requeridos para el reporte de la información de sostenibilidad.
- Elabora comunicaciones y presentaciones a la Comisión de Auditoría y Control.

Por otra parte, la Dirección de Cumplimiento de Telefónica, a través del Chief Compliance Officer, es el área encargada de informar periódicamente al Consejo y a la Comisión de Auditoría y Control de la Compañía de los principales aspectos del programa de cumplimiento del Grupo Telefónica. Véase el apartado:

2.14.4. Cumplimiento

GOV-1_14

Tal y como se ha mencionado previamente, el Consejo de Administración es el responsable de aprobar los Principios de Negocio Responsable y el Plan de Sostenibilidad del Grupo.

Asimismo, las Comisiones del Consejo de Administración prestan apoyo al Consejo en su labor de supervisión de la gestión de la sostenibilidad.

En este sentido, el Consejo de Administración y sus Comisiones evalúan periódicamente el desempeño del Grupo en los aspectos relacionados con la sostenibilidad. Por un lado, mediante la supervisión, por la Comisión de Sostenibilidad y Regulación, de la implementación del Plan de Sostenibilidad en sus reuniones mensuales, por otro, con la participación, en dichas sesiones, con carácter periódico de las áreas de la Compañía gestoras de sostenibilidad, que son quienes asumen la implementación de los objetivos del Plan de Sostenibilidad y generan y gestionan indicadores cuantitativos o cualitativos de esta índole, por estar bajo su competencia.

Por último, y dada la importancia de esta materia para el Grupo, algunos de los objetivos más relevantes del Plan de Sostenibilidad forman parte de los objetivos establecidos para la determinación de la remuneración variable de sus empleados (véase el apartado 2.4.3. Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos).

Conocimientos y capacidades de los órganos de administración, dirección y supervisión sobre las cuestiones de sostenibilidad y el acceso a dichos conocimientos y capacidades

GOV-1_15, GOV-1_16

Telefónica cuenta con una Política de Diversidad en relación con el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. y de selección de Consejeros, que asegura que dichos procedimientos se fundamenten en un análisis previo de las competencias requeridas por el Consejo de Administración, y que favorezcan la diversidad de conocimientos —entre ellos, en materia de sostenibilidad—, de formación, de experiencia profesional, de edad y de género, y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna.

Todo ello, a fin de que el Consejo de Administración tenga una composición apropiada, diversa y equilibrada en su conjunto, que; i) enriquezca el análisis y el debate, ii) aporte puntos de vista y posiciones plurales, iii) favorezca la toma de decisiones atendiendo a la naturaleza y complejidad del negocio, así como al contexto social y ambiental, iv) disfrute de la máxima independencia, y v) permita atender las exigencias legales y recomendaciones de buen gobierno en relación con la composición e idoneidad que deben reunir los miembros de las distintas Comisiones internas de supervisión del Consejo de Administración.

Asimismo, en el proceso de selección de candidatos a Consejero se parte de un análisis previo de las competencias requeridas por el Consejo de Administración. Dicho análisis es llevado a cabo por el Consejo de Administración de la Sociedad, con el asesoramiento y previo informe o propuesta, en su caso, de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

Por otro lado, el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno procuran, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la elección de quien haya de ser propuesto para el cargo de Consejero recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que se encuentren dispuestas a dedicar el tiempo y esfuerzo necesarios al desarrollo de sus funciones, debiendo extremar el rigor en relación con la elección de aquellas personas llamadas a cubrir los puestos de Consejeros independientes.

En relación con ello, todos los candidatos a Consejero de la Compañía deben ser profesionales íntegros, cuya conducta y trayectoria profesional esté alineada con los Principios de Negocio Responsable de Telefónica.

Como candidatos a Consejero se tiene en cuenta especialmente a personas que cuenten con formación y experiencia profesional en materia de telecomunicaciones, tecnología, conocimiento de consumidor, sostenibilidad, marketing, contabilidad, auditoría y gestión de riesgos. Y se valora la experiencia internacional y el liderazgo de equipos en multinacionales.

Adicionalmente, y a fin de cumplir con la recomendación del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas e, incluso, con las Guías Técnicas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las Comisiones de Nombramientos y Retribuciones y sobre las Comisiones de Auditoría de Entidades de Interés Público, Telefónica ofrece a todos los miembros del Consejo de Administración programas de formación y actualización de conocimientos de forma continua sobre aquellos aspectos que resulten de especial importancia para el desempeño de sus funciones.

En los últimos años, se han desarrollado sesiones formativas e informativas para los miembros del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo por consultores externos y por equipos internos, reforzando especialmente materias relacionadas con la sostenibilidad, como diversidad e inclusión, taxonomía europea, cambio climático, aspectos regulatorios y de *benchmark* en materia de ESG, ciberseguridad y riesgos tecnológicos, inteligencia artificial, y modelo de gestión de riesgos del Grupo Telefónica.

Por otra parte, la Compañía cuenta con un proceso de incorporación de nuevos Consejeros, mediante el cual se pone a disposición de los mismos un *pack* de bienvenida con información relevante de la Compañía, a fin de facilitar a los nuevos miembros del Consejo de Administración o de sus Comisiones el apoyo preciso para adquirir un conocimiento rápido y suficiente de la Compañía, de manera que desde su nombramiento puedan desempeñar activamente sus funciones. Asimismo, con carácter anual, se facilita a los Consejeros el Código Ético de la Compañía (Principios de Negocio Responsable).

GOV-1_17

En definitiva, la estructura y la composición actual del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo de la Compañía mantienen un adecuado equilibrio entre habilidades, conocimientos y experiencia, entre otros, en materia de sostenibilidad.

A este respecto, destacar que las actuales capacidades y conocimientos que tiene, en su conjunto, el Consejo de Administración de la Compañía contribuyen a la existencia de una visión plural, que permite favorecer la identificación de riesgos, impactos y oportunidades y, en consecuencia, la consecución de los objetivos corporativos.

GOV-2

2.4.2. Información facilitada a los órganos de administración, dirección y supervisión de la empresa sobre las cuestiones de sostenibilidad

GOV-2_01

En lo que se refiere a las cuestiones relativas a sostenibilidad, la Dirección Global de Sostenibilidad (ESG) es el área encargada de informar con carácter mensual a la Comisión de Sostenibilidad y Regulación y, cuando proceda, a la Comisión de Auditoría y Control y al Consejo de Administración de la Compañía. Asimismo, es el área encargada de dar seguimiento y coordinar las cuestiones de sostenibilidad, que entre otras incluyen la estrategia de sostenibilidad —Plan de Sostenibilidad, que detalla acciones, métricas de seguimiento y objetivos—, el proceso de doble materialidad, la gobernanza y cultura sostenible, el medioambiente, los derechos humanos, la diligencia debida en la cadena de valor, la responsabilidad con el cliente o la interacción sostenible con otros grupos de interés como analistas o inversores.

Adicionalmente, otras áreas de la Compañía gestionan o respaldan funciones relacionadas con la sostenibilidad y pueden informar, a su vez, junto con la Dirección Global de Sostenibilidad (ESG), a la Comisión de Sostenibilidad y Regulación. Entre estas áreas se incluyen, al menos, las dependientes de Finanzas y Desarrollo Corporativo, Secretaría General y Regulación, Estrategia y Control, Personas, y Tecnología e Información.

GOV-2_02, GOV-2_03

El modo en que el Consejo de Administración y las Comisiones del Consejo tienen en cuenta los impactos, los riesgos y las oportunidades es fundamental para supervisar la estrategia de la Compañía.

En este sentido, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación, como Comisión de carácter informativo y consultivo del Consejo de Administración, supervisa y revisa las estrategias y políticas del Plan de Sostenibilidad de la Compañía, que incluyen las materias medioambientales y sociales, velando por que den respuesta a las expectativas de los grupos de interés y a la creación de valor, y propone al Consejo de Administración, en su caso, su actualización y modificación.

Asimismo, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación supervisa los análisis de impacto ligados a la estrategia de Negocio Responsable y la reputación. Esta Comisión, además, analiza, impulsa y supervisa los objetivos, planes de actuación y prácticas del Grupo Telefónica en materia de sostenibilidad, entre los que se incluyen aspectos como comportamiento ético, derechos humanos, medioambiente y cambio climático, gestión

responsable de la cadena de suministro, confianza digital y uso responsable de la tecnología, talento y diversidad, responsabilidad con el cliente, productos y servicios éticos y sostenibles y conectividad inclusiva, así como otras temáticas que se identifiquen como riesgos u oportunidades en materia de sostenibilidad.

Adicionalmente, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación informa a la Comisión de Auditoría y Control sobre los riesgos en materia de sostenibilidad, entre otras funciones.

A lo largo de las reuniones celebradas durante el ejercicio 2025, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación ha evaluado, entre otros, los temas más relevantes en materia de sostenibilidad, incluyendo la implementación del Plan de Sostenibilidad.

Durante este periodo, la Compañía ha identificado el listado de los impactos, riesgos y oportunidades del Grupo Telefónica, que aparece descrito en el apartado: 2.3. Materialidad

En este sentido, en 2025 la Comisión de Sostenibilidad y Regulación ha analizado el proceso de doble materialidad llevado a cabo internamente, que ha sido informado también a la Comisión de Auditoría y Control, permitiendo identificar qué estándares y cuestiones de sostenibilidad (temas, subtemas y sub-subtemas) son materiales para Telefónica y qué se debe considerar en el reporte de la información de sostenibilidad. Asimismo, las mencionadas Comisiones han sido informadas en detalle del listado de temas, subtemas y sub-subtemas que se han sometido a la identificación y evaluación de los impactos, riesgos y oportunidades para el Grupo Telefónica.

La estructura y composición de las Comisiones constituye un pilar esencial en el modelo de gobernanza de la Compañía. En particular, la diferenciación de los miembros que integran la Comisión de Auditoría y Control y la Comisión de Sostenibilidad y Regulación aporta una ventaja competitiva en términos de especialización, independencia funcional y calidad en el control interno de los asuntos que se supervisan. Así, los asuntos tratados en cada Comisión se reportan en las reuniones del Consejo de Administración desde perspectivas complementarias pero independientes, lo que enriquece el debate estratégico y permite una visión más completa de los riesgos, impactos y oportunidades asociados a dichas materias.

GOV-3

2.4.3. Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos

GOV-3_01, GOV-3_04, E1.GOV-3_01

El diseño de la retribución variable se establece en el marco de la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Telefónica, S.A. Este diseño, busca incentivar la consecución de los objetivos de la Compañía.

La retribución variable a Corto Plazo aplica a la mayoría de los empleados, con ciertas excepciones según aplicación del convenio colectivo o elegibilidad y tiene un peso del 20% ligado a objetivos ESG, todos ellos predeterminados, concretos, cuantificables, siendo fijados y evaluados estrictamente por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, que además realiza un seguimiento de estos para garantizar su alineamiento con los intereses sociales de Telefónica.

GOV-3_02

A continuación, se detallan las métricas ligadas a la retribución variable a corto plazo:

Métricas	Ponderación (%)	Niveles de pago (% sobre *target*)			% de pago máximo ponderado
		Mínimo	*Target*	Máximo	
Objetivos financieros (80%)					
Flujo de Caja Libre	30%	50%	100%	140%	42,00%
EBITDA	25%	50%	100%	125%	31,25%
Ingresos Operativos	25%	50%	100%	125%	31,25%
Objetivos ESG (20%)					
NPS	10%	50%	100%	125%	12,50%
Igualdad de Género - % de mujeres en puestos directivos	5%	50%	100%	125%	6,25%
Cambio Climático - Reducción de Emisiones GEI (alcance 1 y 2)	5%	50%	100%	125%	6,25%
	100%				**129,50%**

A su vez, en el Grupo Telefónica existe un incentivo a largo plazo dirigido únicamente a todos los directivos del grupo, y algún colectivo seleccionado de pre directivos que busca fomentar su compromiso y su estrategia, vinculando la retribución a la creación de valor para el accionista, así como al logro sostenible de objetivos estratégicos, de forma que esté alineada con las mejores prácticas en materia de remuneraciones.

El Plan de Incentivos a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas 2024 (véase Nota 27 de los Estados Financieros Consolidados) tiene una duración total de cinco años y se divide en tres ciclos independientes entre sí, de tres años de duración cada uno (primer ciclo 2024-2026, segundo ciclo 2025-2027 y tercer ciclo 2026-2028).

A continuación, se detallan las métricas ligadas a la retribución variable a largo plazo en los dos ciclos iniciados en 2024 y 2025:

Métricas	Ponderación (%)	Resultado de la Compañía	Incentivo a liquidar (%)
TSR Relativo	50%	Percentil 75 o superior	100%
		Mediana	30%
		Por debajo de mediana	—
Flujo de Caja Libre	40%	115% de cumplimiento	150%
		100% de cumplimiento	100%
		92% de cumplimiento	50%
		Por debajo del 92% de cumplimiento	—
Neutralización/Compensación de Emisiones GEI (alcance 1 y 2)	5%	100% de cumplimiento	100%
		90% de cumplimiento	50%
		Por debajo del 90% de cumplimiento	—
Igualdad de Género - mujeres en puestos directivos	5%	100% de cumplimiento	100%
		90% de cumplimiento	50%
		Por debajo del 90% de cumplimiento	–

GOV-3_03, GOV-3_05, E1.GOV-3_02, E1.GOV-3_03

La Retribución Variable a Corto Plazo incluye un 20% de métricas ligadas a objetivos ESG, que se detallan a continuación:

- Confianza del cliente – 10%:
  El NPS es la métrica utilizada para medir la satisfacción y la experiencia de los clientes y la probabilidad de que recomienden los productos y servicios. Véase:
  2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos - C) Acceso a productos y servicios - Satisfacción de los consumidores y usuarios

- Cambio climático – 5%:
  Las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) es la métrica utilizada para medir el impacto ambiental. Se mide a través de emisiones directas e indirectas de CO_2 procedentes de la actividad diaria de Telefónica. Véase:
  2.9.4.3. Emisiones de GEI

- Igualdad de género – 5%:
  El porcentaje de mujeres directivas del Grupo Telefónica es la métrica utilizada para medir el objetivo relativo a la igualdad de género. Se mide sobre el colectivo total de directivos del Grupo Telefónica a cierre de plantilla del mes de diciembre. El colectivo de directivos se define de acuerdo con los criterios y procesos establecidos por el área de Personas previa validación de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno. Véase:
  2.11.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales - Igualdad de trato y oportunidades

La Retribución Variable a Largo Plazo incluye un 10% de métricas ligadas a objetivos de sostenibilidad, que se detallan a continuación:

- Cambio climático – 5%:
  Sigue el mismo lineamiento que en el corto plazo. El cumplimiento está vinculado a la consecución del objetivo intermedio por el que Telefónica se compromete a compensar/neutralizar la totalidad de sus emisiones operacionales (alcance 1 y 2) en los principales mercados a partir de 2025. Para que se abone esta parte del incentivo, será necesario alcanzar, además, un nivel mínimo de reducción de dichas emisiones, conforme a objetivos intermedios (2026, 2027 y 2028) establecidas de cara a la ambición 2030. En la definición de la métrica, se entiende por neutralización o compensación la adquisición de créditos de carbono destinados a absorber o reducir emisiones de CO_2 presentes en la atmósfera. Todo ello encaminado a alcanzar las cero emisiones netas en 2040 y a apoyar actividades que mitiguen el cambio climático en cantidad equivalente a las emisiones de

alcance 1+2 de sus principales mercados a partir del año 2025. Véase:
2.9.4.3. Emisiones de GEI

- Igualdad de género – 5%:
  Se mide sobre el colectivo total de directivos del Grupo Telefónica a cierre de plantilla del mes de diciembre manteniendo los mismos criterios y procesos utilizados en el incentivo a corto plazo.

GOV-3_06

El diseño de la Retribución Variable, así como la fijación de los objetivos *target,* su evaluación, auditoría y pago, están sujetos a un estricto sistema de gobierno.

El Consejo de Administración aprueba el diseño, importes *target,* grado de consecución de los objetivos e importes de incentivo a abonar, en su caso, tanto de la Retribución Variable a Corto Plazo como de la Retribución Variable a Largo Plazo, a partir de la propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno propone al Consejo de Administración los objetivos al inicio de cada periodo de medición y evalúa el cumplimiento de los objetivos tras finalizar el periodo de medición. De cara a que el abono de la Retribución Variable quede sujeto a una comprobación suficiente de que se han cumplido de modo efectivo los objetivos establecidos, tal y como se establece en la recomendación 59 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, esta evaluación se realiza sobre la base de los resultados auditados por el auditor externo y el auditor interno de la Compañía.

GOV-5

2.4.4. Control interno sobre la divulgación de información de sostenibilidad

GOV-5_01

El Grupo Telefónica dispone de un modelo de control interno definido conforme al Marco Integrado de Control Interno del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). La adopción de este marco por parte del Grupo garantiza el reconocimiento y la validez del Sistema de Control Interno ante terceros, como verificadores externos u organismos supervisores.

En coherencia con los marcos aplicables en materia de Gobierno Corporativo, el control interno abarca tanto aspectos financieros como no financieros, incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, reputacionales y de cumplimiento normativo.

De acuerdo con el marco integrado COSO, los componentes fundamentales del Sistema de Control Interno de la Información de Sostenibilidad (SCIIS) son: entorno de control, evaluación del riesgo, actividades de control, información y comunicación, y actividades de seguimiento.

GOV-5_02, GOV-5_03

Asimismo, el Grupo Telefónica dispone de un modelo de gestión de riesgos basado en el marco COSO ERM 2017 (Enterprise Risk Management — Integrating with Strategy and Performance), implantado de forma homogénea en las principales operaciones del Grupo.

Integrado en este Modelo, desde el año 2019, la Compañía evalúa, gestiona y controla el riesgo de 'Adecuación a los requerimientos de información ESG', definido como el riesgo de incumplimiento de las expectativas de analistas, inversores, clientes, reguladores u otros grupos de interés.

Por otra parte, y de acuerdo con los requisitos establecidos por la CSRD, durante el ejercicio 2025 el Grupo Telefónica ha desarrollado un mapa de riesgos específicos relacionados con la divulgación de información de sostenibilidad. Como resultado de este análisis, se han identificado los siguientes riesgos:

- Falta de adecuación a los requerimientos ESG.
- Fallos en la identificación de asuntos materiales.
- Información de sostenibilidad incompleta, inexacta o basada en estimaciones no fiables.
- Fraude en la información de sostenibilidad.
- Incidentes de seguridad de la información en el contexto del reporte ESG.
- Fuga de información confidencial asociada al reporte de sostenibilidad.

Para mitigar estos riesgos de reporte de sostenibilidad, Telefónica se apoya en cuatro elementos fundamentales:

1. Marco normativo interno, que regula los procesos, responsabilidades y controles aplicables a la generación y divulgación de información. Este marco incluye:

- Política de Control Interno del Grupo: define los principios y criterios del Modelo Corporativo de Control Interno, aplicables a todas las entidades del Grupo.
- Normativa Corporativa sobre el Registro, Comunicación y Control de la Información Financiera y de Sostenibilidad: establece las fases del proceso de reporte y las áreas implicadas en su elaboración.
- Normativa sobre Comunicación e Información a los Mercados: regula los procedimientos para la publicación y comunicación de la información de sostenibilidad.

- Instrucciones Anuales de Reporte de Sostenibilidad: determinan, entre otros, el proceso, alcance, calendario y responsabilidades del reporte anual.
- Manual de Información de Sostenibilidad: recoge los criterios aplicables a la recopilación, cálculo, consolidación y presentación de la información de sostenibilidad.

2. Modelo de certificación de las cuestiones ESG, que garantiza la rendición de cuentas en el proceso de reporte por el cual los responsables de máximo nivel validan la información bajo su ámbito de competencia.

3. Herramientas IT para el reporte de la información de sostenibilidad, que permiten la automatización y trazabilidad de los procesos de reporte, incorporando controles de acceso, integridad, gestión de cambios, continuidad y seguridad de la información.

4. Documentación y digitalización de riesgos y controles de procesos clave: de forma progresiva, la Compañía avanza en la elaboración de matrices de riesgos y controles para la información de sostenibilidad, reforzando así la eficiencia, consistencia y trazabilidad del SCIIS.

GOV-5_04, GOV-5_05

De acuerdo con la Política de Control Interno y Normativa sobre Registro, Comunicación y Control de la Información Financiera y de Sostenibilidad de la Compañía, las áreas gestoras son las responsables de las estructuras de control interno asociadas a la información que generan.

Por otra parte, el área de Auditoría Interna evalúa y supervisa el control interno vinculado a la información de sostenibilidad de acuerdo con el Plan de Auditoría Interna del Grupo Telefónica, presentado ante la Comisión de Auditoría y Control. Las conclusiones derivadas de estas evaluaciones se comunican a las áreas gestoras responsables de los procesos.

Dichas conclusiones se documentan en informes que incluyen:

- Identificación de hallazgos relevantes.
- Recomendaciones de mejora sobre el control interno.
- Planes de remediación.

Estas conclusiones se escalan, cuando corresponda, al Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría y Control, como órgano último responsable de la información reportada.

GOV-4

2.5. Diligencia debida

GOV-4_01

Telefónica cuenta con un proceso de diligencia debida para identificar, prevenir y remediar los impactos adversos —potenciales o reales— que se pudieran ocasionar en las personas o el medioambiente a lo largo de la cadena de valor. Este proceso se basa en los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de la ONU y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, además de otros acuerdos internacionales y normativas vigentes en materia de derechos humanos.

A continuación, y en línea con lo establecido en la Directiva (UE) 2024/1760 sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad, se presentan los seis elementos (fases) del proceso de diligencia debida, con la participación de las partes afectadas *(right holders)* como elemento transversal:

1. Integrar la diligencia debida en las políticas y los sistemas de gobernanza y gestión.
2. Identificar y evaluar los efectos adversos.
3. Prevenir, mitigar y neutralizar los efectos adversos.
4. Supervisar y evaluar la eficacia de las medidas.
5. Comunicar.
6. Reparar.

1. Integración de la diligencia debida en las políticas y sistemas de gobernanza y gestión

El compromiso de Telefónica con los derechos humanos y el medioambiente se articula mediante el proceso de diligencia debida considerando la cadena de valor.

La Política Global de Derechos Humanos es el punto de partida de este proceso. Es aprobada por el Consejo de Administración y aplicable a todas las sociedades de Telefónica. Se basa en los Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, así como en otros convenios y compromisos internacionales de derechos humanos.

Esta política establece unos principios básicos en relación con sus grupos de interés: clientes, empleados, proveedores y socios comerciales de la cadena de valor, el medioambiente y la sociedad en su conjunto.

Durante el ejercicio 2025, Telefónica ha actualizado esta política para alinearla, entre otros aspectos, con las últimas directivas europeas en sostenibilidad (CSRD y CSDDD). La revisión refuerza los compromisos de Telefónica en derechos humanos y medioambiente, y consolida un nuevo enfoque de gestión de impactos, riesgos y oportunidades (IROs), aplicado de forma transversal en la cadena de valor.

Asimismo, se ha actualizado la Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro, que fortalece el marco de diligencia debida de Telefónica y consolida una gestión responsable alineada con los requerimientos regulatorios, las expectativas de los grupos de interés y las mejores prácticas internacionales.

El sistema de gobernanza de Telefónica se encarga de la supervisión y la integración efectiva de la diligencia debida en materia de derechos humanos y medioambiente:

- Consejo de Administración: a través de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación, toma conocimiento sobre la estrategia de sostenibilidad de la Compañía. En 2025, la Comisión ha supervisado el seguimiento del Plan de Sostenibilidad, que recoge la visión estratégica de sostenibilidad, los objetivos y los planes de actuación, así como los principales indicadores vinculados a los procesos de diligencia debida en materia de derechos humanos y medioambiente.
- Comisión de Auditoría y Control: supervisa el modelo de gestión de riesgos sobre temas relacionados con los derechos humanos, la eficacia del control interno, y la integridad de la información relacionada con la temática.

- Dirección Global de Sostenibilidad (ESG): elabora, coordina y monitoriza los indicadores y objetivos relacionados con el proceso de diligencia debida recogidos en el Plan de Sostenibilidad.
- Áreas Gestoras: colaboran en la implementación del proceso de diligencia debida en función de las responsabilidades del departamento correspondiente.
- Equipos locales: intervienen en el seguimiento, fijación de objetivos y la mejora continua a nivel local.

2. Identificación y evaluación de los efectos adversos reales y potenciales

Desde un punto de vista de gestión, la diligencia debida en Telefónica se traduce en un proceso para identificar y priorizar los posibles efectos adversos en derechos humanos y medioambiente derivados de su actividad.

Para ello, Telefónica realiza una evaluación anual de impactos en su cadena de valor en el marco del proceso de doble materialidad. Este proceso, que permite identificar y priorizar los más relevantes teniendo en cuenta la perspectiva de los grupos de interés y aplicando criterios de severidad y probabilidad, se explica en el apartado:

2.3.1. Proceso de doble materialidad

Adicionalmente, se llevan a cabo evaluaciones de impacto específicas *(ad hoc)* cuando los análisis mencionados identifiquen preocupaciones concretas, ya sea en relación con un tema o con una ubicación geográfica específicos.

3. Prevención, mitigación y neutralización de efectos adversos

Tras la identificación y priorización de los efectos adversos, Telefónica establece planes de acción e implementa medidas en la gestión para prevenir y mitigar los efectos adversos más significativos sobre los derechos humanos y el medioambiente.

Entre las principales iniciativas destacan:

- Diligencia debida en la cadena de suministro: el proceso de gestión de proveedores permite identificar posibles impactos adversos en su cadena de suministro y gestionarlos. Este proceso se recoge en detalle en el siguiente apartado de la NEIS G1 - Conducta empresarial:

  2.14.5. Proveedores

- Formación obligatoria a los empleados sobre derechos humanos en el Curso de Principios de Negocio Responsable. Esta formación se explica en el apartado:

  2.14.3.3. Formación

- Diseño responsable: los jefes de producto de Telefónica realizan una evaluación de nuevos productos y servicios. Esta se lleva a cabo en la fase de diseño con una herramienta *online* para detectar posibles incumplimientos normativos y promover la excelencia a través de las mejores prácticas. En la evaluación se consideran impactos en medioambiente, accesibilidad, derechos digitales y otros ámbitos relevantes.

De esta manera, Telefónica asegura que cada impacto priorizado sea abordado con acciones concretas.

4. Supervisión y evaluación de la eficacia de las medidas adoptadas

Telefónica trabaja para conseguir la efectividad de las medidas adoptadas para prevenir, mitigar y remediar los impactos en materia de derechos humanos y medioambiente.

Para ello, se definen y monitorizan indicadores que se recogen en el Plan de Sostenibilidad. Su implementación se reporta de forma anual al Consejo de Administración a través de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación.

5. Comunicación de información y accesibilidad a la misma

Telefónica reporta la información relacionada con el proceso de diligencia debida en el presente Informe y publica en la web corporativa datos actualizados sobre la gestión en materia de derechos humanos y medioambiente.

6. Remediación de efectos adversos

Telefónica pone a disposición de sus grupos de interés diversos mecanismos de comunicación y remedio, entre los que destacan el Canal de Consultas de Negocio Responsable y el Canal de Denuncias.

Estos canales permiten que los grupos de interés hagan llegar a la Compañía cualquier cuestión relacionada con los efectos adversos, reales o potenciales en materia de derechos humanos y medioambiente, que pudieran darse tanto en las operaciones propias como en el resto de la cadena de valor.

El Canal de Consultas de Negocio Responsable y el Canal de Denuncias se detallan en:

2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias

A continuación, se presenta una tabla con referencias cruzadas a otros apartados del presente Informe de Sostenibilidad que ofrecen información adicional sobre elementos esenciales del proceso de diligencia debida en materia de derechos humanos y medioambiente.

Elementos esenciales de la diligencia debida	Localización en el Informe de Sostenibilidad
1. Integración de la diligencia debida en las políticas y sistemas de gobernanza y gestión.	2.9. NEIS E1 - Cambio climático: 2.9.3.1. Políticas 2.10. NEIS E5 - Economía circular: 2.10.1.1. Políticas 2.11. NEIS S1 - Personal propio: 2.11.2.1. Políticas 2.12. NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor: 2.12.2.1. Políticas 2.13. NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales: 2.13.2.1. Políticas 2.14. NEIS G1 - Conducta empresarial: 2.14.3.1. Políticas, 2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno, 2.14.5.1. Gestión responsable y 2.14.6.3. Políticas 2.15. Políticas
2. Identificación y evaluación de los efectos adversos reales y potenciales.	2.3. Materialidad 2.9. NEIS E1 - Cambio climático: 2.9.3. Impactos, riesgos y oportunidades 2.10. NEIS E5 - Economía circular: 2.10.1. Impactos, riesgos y oportunidades 2.11. NEIS S1 - Personal propio: 2.11.2. Impactos, riesgos y oportunidades 2.12. NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor: 2.12.2. Impactos, riesgos y oportunidades 2.13. NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales: 2.13.2. Impactos, riesgos y oportunidades 2.14. NEIS G1 - Conducta empresarial: 2.14.2. Impactos, riesgos y oportunidades
3. Prevención, mitigación y neutralización de efectos adversos.	2.9. NEIS E1 - Cambio climático: 2.9.3.2. Planes de acción 2.10. NEIS E5 - Economía circular: 2.10.1.2. Planes de acción 2.11. NEIS S1 - Personal propio: 2.11.2.2. Colaboración con empleados y sus representantes y 2.11.2.4. Planes de acción 2.12. NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor: 2.12.2.2. Planes de acción y 2.12.2.4. Colaboración con los trabajadores de la cadena de valor 2.13. NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales: 2.13.2.2. Colaboración con los consumidores y usuarios finales y 2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos 2.14. NEIS G1 - Conducta empresarial: 2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno y 2.14.5.1. Gestión responsable
4. Supervisión y evaluación de la eficacia de las medidas adoptadas.	2.9. NEIS E1 - Cambio climático: 2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales 2.10. NEIS E5 - Economía circular: 2.10.2.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales y 2.10.2.3. Residuos 2.11. NEIS S1 - Personal propio: 2.11.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales 2.12. NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor: 2.12.2.2. Planes de acción, 2.12.2.4. Colaboración con los trabajadores de la cadena de valor y 2.12.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales 2.13. NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales: 2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos 2.14. NEIS G1 - Conducta empresarial: 2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno, 2.14.5.1. Gestión responsable y 2.14.6.5. Métricas y objetivos
5. Comunicación de información y accesibilidad a la misma.	2.5. Diligencia debida
6. Remediación de los efectos adversos.	2.11. NEIS S1 - Personal propio: 2.11.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con empleados 2.12. NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor: 2.12.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con los trabajadores de la cadena de valor 2.13. NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales: 2.13.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con consumidores y usuarios finales 2.14. NEIS G1 - Conducta empresarial: 2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias, 2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno y 2.14.5.1. Gestión responsable

IRO-2_01

2.6. Puntos de datos comunes a otras legislaciones de la UE

Conforme a lo establecido en el párrafo 56 de la NEIS 2 (incluido el apéndice B), a continuación se detalla la lista de todos los puntos de datos que se derivan de otra legislación de la UE, indicando dónde se encuentran en el presente Informe de Sostenibilidad.

Requisito de divulgación y punto de datos conexo	Localización en el Informe de Sostenibilidad
NEIS 2 GOV-1 Diversidad de género del consejo de administración, apartado 21, letra d)	2.4.1. El papel de los órganos de administración, dirección y supervisión
NEIS 2 GOV-1 Porcentaje de miembros del consejo que son independientes, párrafo 21 e)	
NEIS 2 GOV-4 Declaración de diligencia debida, apartado 30	2.5. Diligencia debida
NEIS E1-1 Plan de transición para alcanzar la neutralidad climática para 2050, apartado 14	2.9.2. Estrategia
NEIS E1-1 Empresas excluidas de los índices de referencia armonizados con el Acuerdo de París, apartado 16, letra g)	
NEIS E1-4 Metas de reducción de las emisiones de GEI, apartado 34	2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales
NEIS E1-5 Consumo y combinación energéticos, apartado 37	2.9.4.2. Energía
NEIS E1-6 Emisiones de GEI brutas de Alcance 1, 2 y 3 y emisiones de GEI totales, apartado 44	2.9.4.3. Emisiones de GEI
NEIS E1-6 Intensidad de emisiones brutas de GEI, apartados 53 a 55	
NEIS E1-7 Absorciones de GEI y créditos de carbono, apartado 56	2.9.4.3. Emisiones de GEI: Créditos de carbono
NEIS E1-9 Exposición de la cartera de índices de referencia a riesgos físicos relacionados con el clima, apartado 66	La Compañía se acoge a la disposición transitoria 10.4 de la NEIS 1: Requisitos de información introducidos paulatinamente
NEIS E1-9 Desagregación de los importes monetarios por riesgos físicos agudos y crónicos, apartado 66, letra a) NEIS E1-9 Ubicación de los activos importantes expuestos a riesgos físicos significativos, apartado 66, letra c)	
NEIS E1-9 Desglose del valor contable de sus activos inmobiliarios por eficiencia energética, apartado 67, letra c)	
NEIS E1-9 Grado de exposición de la cartera a oportunidades relacionadas con el clima, apartado 69	

NEIS E5-5 Residuos no reciclados, apartado 37, letra d)	2.10.2.3. Residuos
NEIS E5-5 Residuos peligrosos y residuos radioactivos, apartado 39	
NEIS S1-1 Compromisos políticos en materia de derechos humanos, apartado 20	2.11.2.1. Políticas
NEIS S1-1 Políticas de diligencia debida respecto de las cuestiones a que se refieren los convenios fundamentales 1 a 8 de la Organización Internacional del Trabajo, apartado 21	
NEIS S1-1 Procesos y medidas de prevención de trata de seres humanos, apartado 22	
NEIS S1-1 Políticas de prevención o sistema de gestión de accidentes en el lugar de trabajo, apartado 23	
NEIS S1-3 Mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas, apartado 32, letra c)	2.11.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con empleados
NEIS S1-14 Número de víctimas mortales y número y tasa de accidentes laborales, apartado 88, letras b) y c)	2.11.3.6. Métricas de salud y seguridad
NEIS S1-14 Número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedad, apartado 88, letra e)	La Compañía se acoge a la disposición transitoria 10.4 de la NEIS 1: Requisitos de información introducidos paulatinamente
NEIS S1-16 Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar, apartado 97, letra a)	2.11.3.7. Métricas de retribución (brecha salarial y retribución total)
NEIS S1-16 Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores, apartado 97, letra b)	
NEIS S1-17 Casos de discriminación, apartado 103, letra a)	2.11.3.8. Casos, reclamaciones e impactos graves relacionados con los derechos humanos
NEIS S1-17 Incumplimiento de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos y las Líneas Directrices de la OCDE, apartado 104, letra a)	
NEIS 2 - SBM3 - S2: Riesgo importante de trabajo infantil o trabajo forzoso en la cadena de valor, apartado 11, letra b)	2.12.1. Estrategia
NEIS S2-1 Compromisos políticos en materia de derechos humanos, apartado 17	2.12.2.1. Políticas
NEIS S2-1 Políticas relacionadas con los trabajadores de la cadena de valor, apartado 18	
NEIS S2-1 Incumplimiento de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos y las Líneas Directrices de la OCDE, apartado 19	
NEIS S2-1 Políticas de diligencia debida respecto de las cuestiones a que se refieren los convenios fundamentales 1 a 8 de la Organización Internacional del Trabajo, apartado 19	
NEIS S2-4 Problemas e incidentes de derechos humanos relacionados con las fases anteriores y posteriores de su cadena de valor, apartado 36	2.12.2.2. Planes de acción
NEIS S4-1 Políticas relacionadas con los consumidores y los usuarios finales, apartado 16	2.13.2.1. Políticas
NEIS S4-1 Incumplimiento de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos y las Líneas Directrices de la OCDE, apartado 17	
NEIS S4-4 Problemas e incidentes de derechos humanos, apartado 35	2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos
NEIS G1-4 Multas por infringir las leyes de lucha contra la corrupción y el soborno, apartado 24, letra a)	2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno
NEIS G1-4 Normas de lucha contra la corrupción y el soborno, apartado 24, letra b)	

Requisitos de divulgación no materiales

El resultado del proceso de doble materialidad determina que los siguientes requisitos de divulgación comunes a otras legislaciones de la UE no son materiales para Telefónica:

SBM-1_09
NEIS 2 SBM-1: Participación en actividades relativas a combustibles fósiles, apartado 40, letra d), inciso i)

SBM-1_15, SBM-1_16
NEIS 2 SBM-1: Participación en actividades relacionadas con la producción de sustancias químicas, apartado 40, letra d), inciso ii)

SBM-1_17, SBM-1_18
NEIS 2 SBM-1: Participación en actividades relacionadas con armas controvertidas, apartado 40, letra d), inciso iii)

SBM-1_19, SBM-1_20
NEIS 2 SBM-1: Participación en actividades relacionadas con el cultivo y la producción de tabaco, apartado 40, letra d), inciso iv)

E1-5_03
NEIS E1-5: Consumo y combinación energéticos, apartado 37 b

E1-5_18, E1-5_20, E1-5_21
NEIS E1-5: Consumo de energía a partir de fósiles no renovables, desagregado por fuentes (solo sectores con alto impacto climático), apartado 38

E1-5_10, E1-5_11, E1-5_12, E1-5_13, E1-5_19
NEIS E1-5: Intensidad energética relacionada con actividades en sectores con alto impacto climático, apartados 40 a 43

E1-7_01
NEIS E1-7: Absorciones de GEI y créditos de carbono, apartado 56 a)

E2-4_02, E2-4_03, E2-4_04
NEIS E2-4: Cantidad de cada contaminante enumerado en el anexo II del Reglamento PRTR europeo (Registro Europeo de Emisiones y Transferencias de Contaminantes) emitido al aire, al agua y al suelo, apartado 28

E3.MDR-P_01-06
NEIS E3-1: Recursos hídricos y marinos, apartado 9

E3-1_07
NEIS E3-1: Políticas específicas, apartado 13

E3-1_09
NEIS E3-1: Gestión sostenible de los océanos y mares, apartado 14

E3-4_03
NEIS E3-4: Total de agua reciclada y reutilizada, apartado 28, letra c)

E3-4_08
NEIS E3-4: Consumo total de agua en m^3 por ingresos netos de las operaciones propias, apartado 29

E4.SBM-3_02, E4.SBM-3_05, E4.SBM-3_06
NEIS 2 - IRO 1 - E4, apartado 16, letra a), inciso i), letra b) y letra c)

E4-2_18
NEIS E4-2: Prácticas o políticas agrarias o de uso de la tierra sostenibles, apartado 24, letra b)

E4-2_19
NEIS E4-2: Prácticas o políticas marinas u oceánicas sostenibles, apartado 24, letra c)

E4-2_20
NEIS E4-2: Políticas para hacer frente a la deforestación, apartado 24, letra d)

E5-5_16
NEIS E5-5: Residuos peligrosos y residuos radioactivos, apartado 39, en particular la cantidad total de residuos radioactivos.

S1.SBM-3_07, S1.SBM-3_08
NEIS 2 - SBM3 - S1: Riesgo de casos de trabajo forzoso, apartado 14, letra f)

S1.SBM-3_09, S1.SBM-3_10
NEIS 2 - SBM3 - S1: Riesgo de casos de trabajo infantil, apartado 14, letra g)

S3-1_02, S3-1_03, S3-1_04, S3-1_05
NEIS S3-1: Compromisos políticos en materia de derechos humanos, apartado 16

S3-1_06, S3-1_07
NEIS S3-1: Incumplimiento de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, los principios de la OIT y las Líneas Directrices de la OCDE, apartado 17

S3-4_11
NEIS S3-4: Problemas e incidentes de derechos humanos, apartado 36

G1-1_03
NEIS G1-1: Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción, apartado 10, letra b)

G1-1_06
NEIS G1-1: Protección de los denunciantes, apartado 10, letra d)

IRO-2_02

2.7. Requisitos de divulgación abordados

Conforme a lo establecido en el párrafo 56 de la NEIS 2, a continuación se detalla la lista de los requisitos de divulgación abordados en el presente Informe de Sostenibilidad.

NEIS	Código	Requisito de divulgación	Localización en el Informe de Sostenibilidad
NEIS 2	BP-1	Base general para la elaboración del estado de sostenibilidad	2.1. Bases de preparación
NEIS 2	BP-2	Información relativa a circunstancias específicas	
NEIS 2	SBM-1	Estrategia, modelo de negocio y cadena de valor	2.2. Estrategia y modelo de negocio
NEIS 2	SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés
NEIS 2	SBM-3	Incidencias, riesgos y oportunidades de importancia relativa y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	2.3. Materialidad
NEIS 2	IRO-1	Descripción de los procesos para determinar y evaluar las incidencias, los riesgos y las oportunidades de importancia relativa	2.3. Materialidad
NEIS 2	IRO-2	Requisitos de divulgación establecidos en las NEIS cubiertos por el estado de sostenibilidad de la empresa	2.3.1.3. Consolidación y resultados del proceso de doble materialidad 2.6. Puntos de datos comunes a otras legislaciones de la UE 2.7. Requisitos de divulgación abordados
NEIS 2	GOV-1	El papel de los órganos de administración, dirección y supervisión	2.4.1. El papel de los órganos de administración, dirección y supervisión
NEIS 2	GOV-2	Información facilitada a los órganos de administración, dirección y supervisión de la empresa y cuestiones de sostenibilidad abordadas por ellos	2.4.2. Información facilitada a los órganos de administración, dirección y supervisión de la empresa sobre las cuestiones de sostenibilidad
NEIS 2	GOV-3	Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos	2.4.3. Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos
NEIS 2	GOV-4	Declaración sobre la diligencia debida	2.5. Diligencia debida
NEIS 2	GOV-5	Gestión de riesgos y controles internos de la divulgación de información sobre sostenibilidad	2.4.4. Control interno sobre la divulgación de información de sostenibilidad
E1	E1.GOV-3	Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos	2.4.3. Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos
E1	E1-1	Plan de transición para la mitigación del cambio climático	2.9.2. Estrategia

NEIS	Código	Requisito de divulgación	Localización en el Informe de Sostenibilidad
E1	E1.SBM-3	Incidencias, riesgos y oportunidades de importancia relativa y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	2.9.3. Impactos, riesgos y oportunidades
E1	E1.IRO-1	Descripción de los procesos para determinar y evaluar las incidencias, los riesgos y las oportunidades de importancia relativa relacionados con el clima	
E1	E1-2	Políticas relacionadas con la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo	2.9.3.1. Políticas
E1	E1-3	Actuaciones y recursos en relación con las políticas en materia de cambio climático	2.9.3.2. Planes de acción
E1	E1-4	Metas relacionadas con la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo	2.9.3.2. Planes de acción 2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales 2.9.4.3. Emisiones de GEI
E1	E1-5	Consumo y combinación energéticos	2.9.4.2. Energía
E1	E1-6	Emisiones de GEI brutas de alcance 1, 2 y 3 y emisiones de GEI totales	2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales 2.9.4.2. Energía 2.9.4.3. Emisiones de GEI
E1	E1-7	Absorciones de GEI y proyectos de mitigación de GEI financiados mediante créditos de carbono	2.9.4.3. Emisiones de GEI
E1	E1-8	Sistema de fijación del precio interno del carbono	2.9.4.4. Precio interno al carbono
E5	E5.IRO-1	Descripción de los procesos para determinar y evaluar las incidencias, los riesgos y las oportunidades de importancia relativa relacionados con el uso de los recursos y la economía circular	2.10.1. Impactos, riesgos y oportunidades
E5	E5-1	Políticas relacionadas con el uso de los recursos y la economía circular	2.10.1.1. Políticas
E5	E5-2	Actuaciones y recursos relacionados con el uso de los recursos y la economía circular	2.10.1.2. Planes de acción
E5	E5-3	Metas relacionadas con el uso de los recursos y la economía circular	2.10.2.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales
E5	E5-4	Entradas de recursos	2.10.2.2. Productos y materiales
E5	E5-5	Salidas de recursos	2.10.2.3. Residuos
S1	S1.SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés
S1	S1.SBM-3	Incidencias, riesgos y oportunidades de importancia relativa y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	2.11.1. Estrategia 2.11.2. Impactos, riesgos y oportunidades
S1	S1-1	Políticas relacionadas con el personal propio	2.11.2.1. Políticas
S1	S1-2	Procesos para colaborar con los trabajadores propios y los representantes de los trabajadores en materia de incidencias	2.11.2.2. Colaboración con empleados y sus representantes
S1	S1-3	Procesos para reparar las incidencias negativas y canales para que los trabajadores propios expresen sus inquietudes	2.11.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con empleados
S1	S1-4	Adopción de medidas relacionadas con las incidencias de importancia relativa sobre el personal propio, enfoques para mitigar los riesgos de importancia relativa y aprovechar las oportunidades de importancia relativa relacionados con el personal propio y eficacia de dichas actuaciones	2.11.2.4. Planes de acción
S1	S1-5	Metas relacionadas con la gestión de incidencias negativas de importancia relativa, el impulso de incidencias positivas y la gestión de riesgos y oportunidades de importancia relativa	2.11.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales
S1	S1-6	Características de los asalariados de la empresa	2.11.3.2. Características de los asalariados de la empresa
S1	S1-8	Cobertura de la negociación colectiva y diálogo social	2.11.3.3. Diálogo social
S1	S1-9	Métricas de diversidad	2.11.3.4. Métricas de diversidad
S1	S1-10	Salarios adecuados	2.11.3.5. Salarios adecuados
S1	S1-14	Métricas de salud y seguridad	2.11.3.6. Métricas de salud y seguridad
S1	S1-16	Métricas de retribución (brecha salarial y retribución total)	2.11.3.7. Métricas de retribución (brecha salarial y retribución total)

NEIS	Código	Requisito de divulgación	Localización en el Informe de Sostenibilidad
S1	S1-17	Incidentes, reclamaciones e incidencias graves relacionados con los derechos humanos	2.11.3.8. Casos, reclamaciones e impactos graves relacionados con los derechos humanos
S2	S2.SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés
S2	S2.SBM-3	Incidencias, riesgos y oportunidades de importancia relativa y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	2.12.1. Estrategia
S2	S2-1	Políticas relacionadas con los trabajadores de la cadena de valor	2.12.2.1. Políticas 2.12.2.2. Planes de acción
S2	S2-2	Procesos para colaborar con los trabajadores de la cadena de valor en materia de incidencias	2.12.2.4. Colaboración con los trabajadores de la cadena de valor
S2	S2-3	Procesos para reparar las incidencias negativas y canales para que los trabajadores de la cadena de valor expresen sus inquietudes	2.12.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con los trabajadores de la cadena de valor
S2	S2-4	Adopción de medidas relacionadas con las incidencias de importancia relativa sobre los trabajadores de la cadena de valor, enfoques para gestionar los riesgos de importancia relativa y aprovechar las oportunidades de importancia relativa relacionados con los trabajadores de la cadena de valor y la eficacia de dichas actuaciones	2.12.2.1. Políticas 2.12.2.2. Planes de acción
S2	S2-5	Metas relacionadas con la gestión de incidencias negativas de importancia relativa, el impulso de incidencias positivas y la gestión de riesgos y oportunidades de importancia relativa	2.12.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales
S4	S4.SBM-2	Intereses y opiniones de las partes interesadas	2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés
S4	S4.SBM-3	Incidencias, riesgos y oportunidades de importancia relativa y su interacción con la estrategia y el modelo de negocio	2.13.1. Estrategia 2.13.2. Impactos, riesgos y oportunidades
S4	S4-1	Políticas relacionadas con los consumidores y usuarios finales	2.13.2.1. Políticas 2.13.2.2. Colaboración con los consumidores y usuarios finales
S4	S4-2	Procesos para colaborar con los consumidores y usuarios finales en materia de incidencias	2.13.2.2. Colaboración con los consumidores y usuarios finales
S4	S4-3	Procesos para reparar las incidencias negativas y canales para que los consumidores y usuarios finales expresen sus inquietudes	2.13.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con consumidores y usuarios finales
S4	S4-4	Adopción de medidas relacionadas con las incidencias de importancia relativa sobre los consumidores y usuarios finales, enfoques para mitigar los riesgos de importancia relativa y aprovechar las oportunidades de importancia relativa relacionados con los consumidores y usuarios finales y la eficacia de dichas actuaciones	2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos
S4	S4-5	Metas relacionadas con la gestión de incidencias negativas de importancia relativa, el impulso de incidencias positivas y la gestión de riesgos y oportunidades de importancia relativa	
G1	G1.GOV-1	El papel de los órganos de administración, dirección y supervisión	2.14.1. Gobernanza
G1	G1.IRO-1	Descripción de los procesos para determinar y evaluar las incidencias, los riesgos y las oportunidades de importancia relativa	2.14.2. Impactos, riesgos y oportunidades
G1	G1-1	Cultura corporativa y políticas de cultura corporativa y conducta empresarial	2.14.3. Cultura corporativa 2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno
G1	G1-2	Gestión de las relaciones con los proveedores	2.14.5. Proveedores
G1	G1-3	Prevención y detección de la corrupción y el soborno	2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias 2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno
G1	G1-4	Casos confirmados de corrupción o soborno	2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno

Métricas específicas de la entidad

Para facilitar su identificación y comprensión, a continuación se detallan las métricas específicas utilizadas por el Grupo y su localización en el presente Informe de Sostenibilidad.

NEIS	Código	Métrica	Localización en el Informe de Sostenibilidad
E1	E1-3	Uso electricidad renovable en instalaciones propias (%)	2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales
E1	E1-3	Consumo total de energía (MWh) / Tráfico (PetaByte)	2.9.3.2. Planes de acción: 2. Proyectos de eficiencia energética 2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales
E1	E1-3	Número de proveedores Grupo de prioridad 1: proveedores del sector TIC que participan en el Carbon Reduction Programme (CRP)(unidades)	2.9.3.2. Planes de acción: 3. Colaboración con proveedores
E1	E1-3	Número de proveedores Grupo de prioridad 2: proveedores requeridos a comprometerse con objetivos de reducción de emisiones basados en la ciencia y validarlos a través de la Science Based Target Initiative (SBTi) (unidades)	
E1	E1-3	Emisiones de proveedores Grupo de prioridad 2: emisiones de la cadena de suministro (alcance 3) atribuidas a proveedores requeridos a comprometerse con objetivos de reducción de emisiones basados en la ciencia y validarlos a través de la SBTi (%)	
E1	E1-3	Número de proveedores Grupo de prioridad 3: proveedores invitados a participar en el programa CDP Supply Chain (unidades)	
E1	E1-3	Emisiones de proveedores Grupo de prioridad 3: Emisiones de la cadena de suministro (alcance 3) atribuidas a proveedores invitados al programa CDP Supply Chain (%)	
E1	E1-3	Número de proveedores invitados a participar en el Supplier Engagement Programme a nivel JAC (unidades)	
E1	E1-3	Porcentaje del portfolio de soluciones B2B verificado como Eco Smart (%)	2.9.3.2. Planes de acción: 7. Productos destinados a descarbonizar la economía
E1	E1-3	Emisiones de CO_2e que los clientes evitan gracias al uso de los productos y servicios Eco Smart y de conectividad (tCO_2e)	
E5	E5-5	Residuos no peligrosos (t)	2.10.2.3. Residuos
E5	E5-5	Residuos reciclados (t)	
E5	E5-5	Equipos reutilizados (t)	
E5	E5-5	Número de dispositivos móviles reutilizados (unidades)	2.10.1.2. Planes de acción: 2. Reutilizar dispositivos móviles
E5	E5-5	Número de equipos fijos de clientes reutilizados - CPE (unidades)	2.10.1.2. Planes de acción: 1. Reutilizar equipos fijos de clientes (routers y decodificadores)
E5	E5-5	Porcentaje de equipos fijos de clientes reutilizados - CPE (%)	
E5	E5-5	Porcentaje de residuos reciclados (%)	2.10.1.2. Planes de acción: 4. Reciclar el 100% de los residuos cuando no es posible su reutilización
S1	S1-4	Net Promoter Score de empleados (eNPS) (puntos)	2.11.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales
S1	S1-9	Representación femenina en puestos directivos (%)	
S1	S1-16	Relación entre la remuneración anual total del Presidente Ejecutivo (CEO) y la mediana de la remuneración anual total del conjunto de empleados, tomando en consideración las diferencias de poder adquisitivo entre países en los que opera Telefónica (ratio)	2.11.3.7. Métricas de retribución (brecha salarial y retribución total)
S4	S4-2	NPS Grupo (puntos)	2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos: C) Acceso a productos y servicios
S4	S4-2	NPS B2C (puntos)	
S4	S4-2	NPS B2B (puntos)	

NEIS	Código	Métrica	Localización en el Informe de Sostenibilidad
S4	S4-4	Número total de procedimientos abiertos por temas de privacidad/ protección de datos con una sanción o reclamación de cliente (unidades)	2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos: A) Privacidad
S4	S4-4	Número total de multas confirmadas por temas de privacidad/ protección de datos (unidades)	
S4	S4-4	Cuantía total de las multas confirmadas por temas de privacidad/ protección de datos (€)	
S4	S4-4	Recursos financieros destinados a los Fondos del Servicio Universal (€)	2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos: C) Acceso a productos y servicios
S4	S4-4	Número de startups invertidas por Wayra con inversión directa y a través de fondos (unidades)	
S4	S4-4	Número de startups invertidas por Wayra directamente (unidades)	
S4	S4-4	Número de startups invertidas por Wayra a través de fondos (unidades)	
S4	S4-4	Cobertura móvil rural de banda ancha (%)	
S4	S4-4	Cobertura 4G (%)	
S4	S4-4	Cobertura 5G (%)	
S4	S4-4	Unidades inmobiliarias pasadas con fibra hasta el hogar (FTTH) (unidades)	
G1	G1-1	Número de empleados formados en Negocio Responsable y Derechos Humanos a través del curso de Principios de Negocio Responsable) en el año de reporte (unidades)	2.14.3.3. Formación: Formación en Principios de Negocio Responsable
G1	G1-2	Número de proveedores adjudicatarios bajo el Modelo de Compras de Telefónica (MCT) (unidades)	2.14.5.1. Gestión responsable
G1	G1-2	Número de proveedores con potencial alto riesgo en el ámbito de la sostenibilidad (unidades)	2.14.5.1. Gestión responsable: Gestión de la cadena de suministro 2.12.2.2. Planes de acción: 1. Cláusulas contractuales
G1	G1-2	Número de proveedores con potencial alto riesgo que han sido evaluados externamente sobre cuestiones de sostenibilidad (unidades)	
G1	G1-2	Número de auditorías a proveedores clave (unidades)	
G1	G1-2	Número de proveedores bloqueados por riesgos o incumplimientos en materia de integridad/sanciones internacionales o de sostenibilidad (unidades)	
G1	-	Número de incidentes de ciberseguridad materiales (unidades)	2.14.6.5. Métricas y objetivos: Número de incidentes de ciberseguridad materiales



Información ambiental

2.8. Taxonomía europea de actividades sostenibles

2.8.1. Requisitos del Reglamento

En el marco del Plan de Acción sobre la financiación del Crecimiento sostenible y el Pacto Verde de la Unión Europea, el Reglamento de Taxonomía (UE) 2020/852 sienta las bases del sistema de clasificación para que una actividad económica pueda ser catalogada como sostenible. Su objetivo es reorientar los flujos de capital para lograr una economía más competitiva, circular y climáticamente neutra en 2050.

De acuerdo con la regulación, Telefónica debe divulgar indicadores claves de resultado (ICR) que reflejen la proporción elegible y alineada del volumen de negocios, sus inversiones en activos fijos (CapEx) y sus gastos operativos (OpEx), según corresponda, asociados a actividades económicas sostenibles.

A continuación, se detalla el proceso aplicado para el cálculo de los indicadores, incluyendo aspectos clave relativos a la política contable, el cumplimiento del Reglamento (UE) 2020/852 y sus Reglamentos Delegados complementarios, así como sus anexos correspondientes. Además, se incorpora la información contextual necesaria para facilitar una comprensión adecuada de los resultados.

En enero de 2026, se ha aprobado y entrado en vigor un nuevo Reglamento Delegado (Ómnibus), orientado a la simplificación del contenido y la presentación de la información vinculada a la Taxonomía. Telefónica ha adaptado su proceso de reporte conforme a los nuevos criterios establecidos en dicho Reglamento.

Reglamento Delegado 2026/73 (Ómnibus)

En línea con el principio de proporcionalidad, el objetivo del Reglamento es simplificar y racionalizar la aplicación de la Taxonomía, reduciendo su complejidad técnica y operativa para facilitar el análisis y su reporte por parte de las compañías.

Para Telefónica, este enfoque constituye una oportunidad para orientar el análisis y el esfuerzo de reporte en aquellas actividades que presentan una relevancia significativa desde la perspectiva financiera y ambiental permitiendo la aplicación rigurosa y eficiente de los criterios y objetivos perseguidos por el Reglamento de Taxonomía.

En coherencia con ello, Telefónica ha analizado el conjunto de sus actividades considerando los umbrales de materialidad establecidos por la normativa, con el fin de definir el alcance de las actividades elegibles.

2.8.2. Actividades identificadas

Actividades económicas elegibles de la Taxonomía de la UE

Telefónica identifica como elegibles los siguientes productos y servicios asociados a actividades económicas, según la Taxonomía, para los objetivos de mitigación del cambio climático (CCM) y transición hacia una economía circular (CE).

Actividad	Objetivo UE	Descripción	Elegibilidad (M€) Ingresos	CapEx
8.1. Proceso de datos, *hosting* y actividades relacionadas	CCM	Servicios *cloud* a disposición de los usuarios, facilitando su almacenamiento en centros de datos.	939	21
8.2. Soluciones basadas en datos para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)	CCM	Soluciones digitales destinadas a proporcionar datos y análisis que reducen las emisiones de GEI de los clientes, tales como soluciones para el teletrabajo, movilidad inteligente, o soluciones *e-health,* entre otros. Se consideran también inversiones en soluciones de eficiencia energética sobre la red de telecomunicaciones de Telefónica.	743	26
7.6. Instalación, mantenimiento y reparación de tecnologías de energía renovable	CCM	Soluciones de autoconsumo energético mediante la instalación y el mantenimiento de paneles solares fotovoltaicos en viviendas, comunidades y empresas.	19	-
5.5. Producto como servicio y otros modelos circulares de servicios orientados al uso y los resultados	CE	Equipos necesarios para la prestación de los servicios de conectividad y televisión a clientes, ya sean particulares o empresas. Incluye, además, iniciativas que fomentan la eficiencia y la optimización de recursos, como la compartición de determinados elementos de infraestructura entre los agentes que participan en la prestación de servicios de conectividad, con foco en una mayor intensidad de uso de los activos, optimizando su aprovechamiento y reduciendo la necesidad de nuevas inversiones en infraestructura. Para más información sobre el uso compartido de infraestructura de red véase el apartado: 2.10.1.2. Planes de acción	1.789	1.891

Actividades económicas no materiales

En cumplimiento del Reglamento Delegado (UE) 2026/73, orientado a simplificar el contenido y la presentación de la información relativa a la Taxonomía, Telefónica ha identificado determinadas actividades que, aunque están contempladas en los reglamentos delegados aplicables, no forman parte de su modelo de negocio o no representan inversiones significativas en el conjunto de la Compañía.

Las actividades económicas carentes de importancia relativa significativa para cada uno de los indicadores son:

- Volumen de negocios: actividades relacionadas con el mantenimiento y reparación de equipos de clientes (CE 5.1.) y la venta de terminales móviles de segunda mano (CE 5.4.).
- Inversiones en activos fijos (CapEx): actividades inmobiliarias (CCM 7.7.), así como la gestión de flotas (CCM 6.5.).
- Gastos operativos (OpEx): asociados al mantenimiento y reparación de equipos de clientes (CE 5.1.), o relacionados con soluciones digitales destinadas a la reducción de emisiones GEI de los clientes (CCM 8.2.).

2.8.3. Metodología de cálculo

2.8.3.1. Consideraciones generales

Alcance del reporte

El Reglamento es de aplicación a todas las sociedades del perímetro de consolidación de Telefónica (véase 'Perímetro de consolidación' en el apartado 2.1. Bases de preparación).

Dentro de su estrategia de salida de Hispanoamérica, en el ejercicio 2025 el Grupo ha vendido sus participaciones en Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica, y alcanzó un acuerdo para la venta de la totalidad de las acciones que ostentaba en Colombia Telecomunicaciones, que se ha completado el 5 de febrero de 2026. La aportación de estas compañías a los resultados y flujos de efectivo consolidados del Grupo se muestra como operaciones en discontinuación en los Estados Financieros Consolidados de 2025 (véanse notas 2 y 30 de los Estados Financieros Consolidados). El Reglamento establece que los indicadores de la Taxonomía (Volumen de negocios, CapEx y OpEx) deben calcularse a partir de las cifras consolidadas del Grupo, por lo que las operaciones en discontinuación no están incluidas ni en el numerador ni en el denominador de cada indicador.

Las transacciones entre empresas del Grupo se han analizado a efectos de identificación y trazabilidad de la información. No obstante, no se consideran en el cálculo ya que se eliminan en el proceso de consolidación.

Política contable

Durante todo el proceso se han tenido en cuenta las consideraciones necesarias para evitar la doble contabilidad:

- Conciliación con la información contable, que garantiza la consideración de eliminaciones y ajustes realizados durante el proceso de consolidación.
- Uso de fuentes de información consistentes entre sí, que evita considerar una misma partida en dos indicadores distintos o dos veces dentro de un mismo indicador.
- Verificación de la integridad y precisión de los datos.

Comparación de la información

En este Informe, son de aplicación las modificaciones introducidas en el Reglamento Delegado 2026/73 Ómnibus. Así, los datos de 2024 no son directamente comparables con los de 2025, ya que los indicadores clave de resultado del anterior ejercicio se presentan conforme a la normativa vigente en ese momento.

La proporción de actividades elegibles del 2025 sería comparable con un 10,1% de volumen de negocio y 27,6% en Capex de 2024 aproximadamente, en lugar de 6,2% y 9,6% respectivamente.

Para interpretar correctamente la variación de los indicadores entre ambos ejercicios, es relevante considerar:

- Las modificaciones en el perímetro del Grupo, principalmente las desinversiones en Hispanoamérica mencionadas anteriormente:
  - Ingresos: impacto de +0,1 p.p.
  - Capex: impacto de +3,7 p.p.
- Las actividades identificadas como no materiales se excluyen de la elegibilidad y pasan a clasificarse como actividades sin importancia relativa significativa:
  - Ingresos: impacto de -0,1 p.p.
  - Capex: impacto de -0,9 p.p.
- La ampliación del alcance de la actividad 5.5. de economía circular, relacionada con una mayor intensidad de uso de las infraestructuras de red:
  - Ingresos: impacto aproximado de +3,9 p.p.
  - Capex: impacto aproximado de +15,2 p.p.

2.8.3.2. Cálculo de los ICR

Volumen de negocios

El denominador de este indicador se corresponde con la cifra consolidada de Ventas y prestaciones de servicios de las actividades continuadas del Grupo, que en 2025 y 2024 asciende a 35.120 y 35.671 millones de euros, respectivamente (véase Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados).

Inversiones en activos fijos (CapEx)

El indicador de CapEx contemplado en el Reglamento de Taxonomía se define en términos más amplios que el concepto tradicional asociado a las inversiones en activos fijos.

El denominador incluye las adiciones de inmovilizado material y activos intangibles (equivalente al CapEx, tal y como se define en la información financiera reportada por el Grupo). Considera, además, las adiciones de derechos de uso registradas conforme a NIIF 16, así como las adiciones de inmovilizado material, activos intangibles o derechos de uso que resulten de combinaciones de negocios.

El detalle del cálculo para los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Referencia Estados Financieros	2024*	2025
Altas de inmovilizado material e inmaterial	Nota 2	4.704	4.540
Altas de derechos de uso	Nota 9	1.932	2.491
Altas por combinaciones de negocio	Nota 6, 8 y 9	11	767
Total CapEx asociado a la taxonomía		**6.647**	**7.798**

*Datos reexpresados para excluir el CapEx de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay, Otecel y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, debido a su clasificación como operación en discontinuación.

Gastos operativos (OpEx)

En relación con los gastos operativos, el volumen asociado a las actividades económicas elegibles de Telefónica no alcanza el umbral de materialidad establecido. En consecuencia, dichas actividades se clasifican como actividades no materiales y no se desglosan en el presente Informe.

2.8.3.3. Plantillas para los indicadores clave de resultado

Proporción del volumen de negocios, CapEx y OpEx procedentes de productos o servicios asociados a actividades económicas elegibles según la taxonomía o que se ajustan a ella. Divulgación correspondiente al año 2025 (Resumen de los ICR)

Ejercicio financiero (N)	2025														
					Desglose de las actividades que se ajustan a la taxonomía por objetivos ambientales										
ICR	Total	Proporción de actividades elegibles según la taxonomía	Actividades que se ajustan a la taxonomía	Proporción de actividades que se ajustan a la taxonomía	Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Economía circular	Contaminación	Biodiversidad	Proporción de actividades facilitadoras	Proporción de actividades de transición	Actividades no evaluadas consideradas carentes de importancia relativa significativa	Actividades que se ajustan a la taxonomía en el ejercicio anterior (N-1)	Proporción de actividades que se ajustan a la taxonomía en el ejercicio anterior (N-1)
Texto	€M	%	€M	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	€M	%
Volumen de negocios	35.120	10,0	2.397	6,9	2,2	-	-	4,7	-	-	2,2	-	0,1	1.266	3,1
CapEx	7.798	24,8	581	7,4	0,3	-	-	7,1	-	-	0,3	-	0,9	575	7,4
OpEx	1.872	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,4	0	0,01

Proporción del volumen de negocios, procedentes de productos o servicios asociados a actividades económicas elegibles según la taxonomía o que se ajustan a ella. Divulgación correspondiente al año 2025 (Desglose por actividades)

ICR	Volumen de negocios												
Ejercicio financiero (N)	2025												
Actividades económicas	Código	ICR elegible según la taxonomía (proporción del volumen de negocios elegible según la taxonomía)	ICR que se ajusta a la taxonomía (valor monetario del volumen de negocios)	ICR que se ajusta a la taxonomía (proporción del volumen de negocios que se ajusta a la taxonomía)	Desglose de las actividades que se ajustan a la taxonomía por objetivos ambientales						Actividad facilitadora	Actividad de transición	Proporción del ICR elegible según la taxonomía que se ajusta a la taxonomía
					Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Economía Circular	Contaminación	Biodiversidad			
Texto		%	€M	%	%	%	%	%	%	%	*('E' cuando proceda)*	*('T' cuando proceda)*	%
Producto como servicio y otros modelos circulares de servicios orientados al uso y los resultados	CE 5.5	5,1	1.635	4,7	-	-	-	4,7	-	-	-	-	92,3
Instalación, mantenimiento y reparación de tecnologías de energías renovables	CCM 7.6	0,1	19	0,1	0,1	-	-	-	-	-	E	-	100,0
Procesos de datos, hosting y actividades relacionadas	CCM 8.1	2,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soluciones basadas en datos para reducir las emisiones de GEI	CCM 8.2	2,1	743	2,1	2,1	-	-	-	-	-	E	-	100,0
Suma de la adaptación por objetivo					2,2	-	-	4,7	-	-			
ICR total		10,0	2.397	6,9							2,2	-	68,5

Proporción del Capex, procedentes de productos o servicios asociados a actividades económicas elegibles según la taxonomía o que se ajustan a ella. Divulgación correspondiente al año 2025 (Desglose por actividades)

ICR	CapEx												
Ejercicio financiero (N)	2025												
Actividades económicas	Código	ICR elegible según la taxonomía (de las CapEx elegible según la taxonomía)	ICR que se ajusta a la taxonomía (de las CapEx)	ICR que se ajusta a la taxonomía (de las CapEx que se ajusta a la taxonomía)	Desglose de las actividades que se ajustan a la taxonomía por objetivos ambientales						Actividad facilitadora	Actividad de transición	Proporción del ICR elegible según la taxonomía que se ajusta a la taxonomía
					Mitigación del cambio climático	Adaptación al cambio climático	Agua	Economía Circular	Contaminación	Biodiversidad			
Texto		%	*€M*	%	%	%	%	%	%	%	*('E' cuando proceda)*	*('T' cuando proceda)*	%
Producto como servicio y otros modelos circulares de servicios orientados al uso y los resultados	CE 5.5	24,2	555	7,1	-	-	-	7,1	-	-	-	-	29,3
Procesos de datos, hosting y actividades relacionadas	CCM 8.1	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soluciones basadas en datos para reducir las emisiones de GEI	CCM 8.2	0,3	26	0,3	0,3	-	-	-	-	-	E	-	100,0
Suma de la adaptación por objetivo					0,3	-	-	7,1	-	-			
ICR total		24,8	581	7,4							0,3	-	29,8

2.8.4. Cumplimiento de los criterios técnicos de selección

Para cada una de las actividades identificadas como elegibles, se deben evaluar los criterios de contribución sustancial y de no causar un perjuicio significativo. Además, se debe comprobar el cumplimiento de las garantías mínimas sociales por parte del Grupo.

A continuación, se detallan las principales actuaciones que Telefónica ha llevado a cabo para evaluar el alineamiento de las actividades identificadas como elegibles.

Con relación al resto de las actividades, la Compañía está analizando metodologías para llevar a cabo la evaluación correspondiente y determinar su alineamiento.

2.8.4.1. Contribución sustancial a la mitigación del cambio climático

Actividad 8.2. Soluciones basadas en datos para reducir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)

Para dar respuesta a los criterios técnicos, los servicios se han agrupado en soluciones tales como el teletrabajo, soluciones de movilidad inteligente, o soluciones *e-health*, entre otras.

La contribución sustancial de las soluciones basadas en datos está condicionada al cumplimiento de dos criterios técnicos de selección.

En primer lugar, que el uso predominante de las soluciones de TIC sea el de proporcionar datos y análisis que permitan reducir emisiones de GEI. Al respecto, existen numerosos estudios sectoriales y metodologías que evalúan, identifican y, en ocasiones, cuantifican, los impactos climáticos y la reducción de emisiones asociados al uso de soluciones digitales (por ejemplo, The Abatement Effect de GSMA y GeSI Mobile Carbon Impact).

Del mismo modo, Telefónica lleva a cabo proyectos y metodologías para evaluar el impacto de sus soluciones, como la realización de análisis de ciclo de vida de algunas soluciones, el cálculo de emisiones evitadas en base a estándares de reconocimiento internacional o la aplicación del sello Eco Smart para identificar productos y servicios con potenciales beneficios ambientales.

También se ha analizado y demostrado la contribución sustancial de las soluciones de eficiencia energética y virtualización aplicadas sobre la red de telecomunicaciones.

Con relación al segundo criterio técnico, relativo al análisis de ciclo de vida, este no se considera de aplicación para las categorías de soluciones anteriormente descritas, al no existir una solución alternativa en el mercado.

Actividad 7.6. Instalación, mantenimiento y reparación de tecnologías de energía renovable

La actividad consiste en la instalación de placas solares en hogares y empresas y es consistente con las medidas individuales que determinan que existe una contribución sustancial a la mitigación del cambio climático.

2.8.4.2. Contribución sustancial a la transición hacia una economía circular

Actividad 5.5. Producto como servicio y otros modelos circulares

Para el análisis de la contribución sustancial, Telefónica ha considerado tanto los equipos B2C (necesarios para la prestación de los servicios de conectividad y televisión), como la compartición de determinados elementos de la infraestructura de red entre distintos agentes de la cadena de valor.

Desde la perspectiva contractual, se ha verificado que la propiedad de los activos permanece en la empresa arrendadora, que se realiza un pago por acceso al servicio y que las condiciones facilitan la cesión temporal y la devolución al término del contrato. En el caso de la infraestructura, se han evaluado los contratos que regulan el acceso y uso compartido, confirmando de acuerdo a lo recogido en informes sectoriales de referencia, que este modelo incrementa la intensidad de uso y optimiza el aprovechamiento de los activos.

Respecto a los equipos utilizados para proporcionar servicios de conectividad y televisión a clientes, otro aspecto técnico para evaluar y determinar el cumplimiento del criterio técnico está relacionado con la composición y diseño de los envases de los dispositivos. Al respecto, Telefónica ha analizado las especificaciones técnicas de los envases utilizados en la prestación del servicio para así evaluar tanto aspectos relacionados con el uso de materiales reciclados o la gestión sostenible de las materias primas utilizadas, así como el diseño para la reutilización de los envases.

Únicamente se considera la parte proporcional de los indicadores clave de resultado que cumple con los puntos anteriormente enumerados.

2.8.4.3. No causar un perjuicio significativo a otras actividades

Mitigación del cambio climático

El análisis ha determinado que la actividad se desarrolla con base en una estrategia de contabilización y reducción de emisiones de GEI, en el marco de los objetivos de descarbonización de Telefónica.

Adaptación al cambio climático

El análisis de riesgos climáticos de Telefónica ha considerado las actividades que contribuyen al objetivo de economía circular, relacionadas con la utilización de infraestructura de red y la logística de los equipos en renta en cliente y empresas (5.5.). En relación con la actividad de instalación de placas solares (7.6.), se ha determinado que no existen riesgos climáticos físicos materiales al respecto.

A tal efecto, Telefónica analiza los riesgos físicos del cambio climático utilizando las proyecciones climáticas más actualizadas (AR6), que abarcan los escenarios SSP1-2.6 (aumento de temperatura a final de siglo que no supera los 2°C) y SSP5-8.5 (el incremento de la temperatura a final de siglo se sitúa en torno a los 5°C) y considerando horizontes temporales a 2030, 2040 y 2050.

En consecuencia, Telefónica elabora su plan de adaptación con el objetivo de seguir reforzando la adaptación a los efectos del cambio climático y reducir su exposición a los riesgos físicos identificados. El análisis de riesgos climáticos de Telefónica se explica en el apartado:

2.9.3. Impactos, riesgos y oportunidades

Uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos

El consumo de agua de Telefónica procede principalmente del uso sanitario y, en menor medida, de la climatización. Los sistemas de refrigeración están diseñados para operar sin generar impactos ambientales significativos. No existen, por tanto, vertidos a cauces naturales o marinos que puedan causar un perjuicio significativo.

Transición hacia una economía circular

En relación con la gestión de residuos al final de la vida útil del equipo eléctrico y electrónico, Telefónica mantiene acuerdos contractuales para su recogida y verifica que el gestor de residuos está autorizado y lleva un control adecuado de los mismos. Además, se dispone de la documentación correspondiente para verificar el cumplimiento de las directivas de aplicación a los equipos adquiridos y que forman parte de las operaciones de la Compañía.

Prevención y control de la contaminación

Telefónica ha evaluado los siguientes aspectos a través de la confirmación por parte de sus proveedores de las declaraciones ambientales de la Compañía:

- En línea con lo establecido por el Reglamento REACH, el proveedor declara que los productos que provee a Telefónica no superan el 0,1% en peso de las sustancias descritas. O en su defecto, no existe una alternativa con ausencia completa de alguna de dichas sustancias. Asimismo, se ha comprobado la ausencia de productos con mercurio añadido.
- En línea con lo establecido por la directiva RoHS, el proveedor declara que los productos que provee a Telefónica no superan los límites establecidos en el Anexo II.

2.8.4.4. Salvaguardas mínimas sociales

Para considerar una actividad económica como medioambientalmente sostenible, esta debe ser llevada a cabo de conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos. Para llevar a cabo el análisis del cumplimiento por Telefónica, se ha tomado en consideración el informe de la Plataforma Europea de finanzas sostenibles sobre salvaguardas mínimas sociales, publicado en octubre de 2022.

Telefónica respeta y promueve los derechos humanos a lo largo de su cadena de valor. Por ello, cuenta con un sistema de diligencia debida constituido por políticas, procedimientos periódicos de evaluación de impactos adversos, medidas de gestión para prevenir y mitigar los posibles impactos identificados, procedimientos de seguimiento y comunicación y mecanismos de reclamación y remedio. Asimismo, dispone también de políticas y procedimientos en materia de competencia, anticorrupción, negocio responsable, conflictos de interés y responsabilidad fiscal, entre otros, para reforzar el compromiso del Grupo en materia de derechos sociales y crecimiento sostenible (véase apartado 2.5. Diligencia debida).

2.5. Diligencia debida

2.8.5. Otra información relacionada con Taxonomía

2.8.5.1. Las redes de telecomunicaciones en la Taxonomía

La aplicación del marco regulatorio de la Taxonomía ha generado incertidumbre y dudas de interpretación en el mercado. En 2025 Telefónica ha seguido trabajando junto con el sector para lograr que la Comisión Europea (EC) incorpore una actividad de redes de telecomunicaciones en la Taxonomía UE.

En enero de 2026 se ha publicado el Código de Conducta (CoC) para la sostenibilidad de las redes de telecomunicaciones. Se espera que este CoC sirva como referencia en futuras iniciativas, ya sea como criterio técnico para una actividad específica de redes de telecomunicaciones en la Taxonomía, en el programa estratégico la Década Digital de Europa o en procesos de estandarización.

2.9. NEIS E1 - Cambio climático

E1.GOV-3

2.9.1. Gobernanza

Telefónica integra aspectos de cambio climático en su cultura organizacional a través de varias líneas de acción: asignación de responsabilidades en su estructura de gobernanza, desarrollo de políticas y procesos, y alineación de los objetivos climáticos con los incentivos variables de los empleados.

La estrategia de energía y cambio climático forma parte del Plan de Sostenibilidad de la Compañía, aprobado por el Consejo de Administración. La Comisión de Sostenibilidad y Regulación, junto con la Comisión de Auditoría y Control y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, supervisan su implantación, los riesgos asociados y el seguimiento de los objetivos, conforme a las responsabilidades recogidas en sus respectivos reglamentos.

Las consideraciones relacionadas con el clima en las remuneraciones y el sistema de retribución variable del Grupo se explican en el apartado:

2.4.3. Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos

E1-1

2.9.2. Estrategia

E1-1_01

El Plan de Acción Climática (PAC) de Telefónica define el plan de transición para la mitigación y adaptación al cambio climático de la Compañía, recoge la estrategia de energía y cambio climático y muestra cómo se integra de forma transversal en el negocio.

La estrategia y modelo de negocio de la Compañía se alinean con las recomendaciones científicas climáticas y con las rutas de descarbonización sectoriales establecidas en la Ley Europea de Clima, lo que garantiza su compatibilidad con la transición hacia una economía baja en carbono y con el escenario de 1,5°C del Acuerdo de París[1].

E1-1_14

Este PAC es aprobado anualmente por el Consejo de Administración, previo análisis de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación. La Oficina de Energía y Cambio Climático de Telefónica, junto con las distintas áreas del Grupo implicadas en el desarrollo de las acciones para alcanzar los objetivos de reducción de emisiones, mantiene el Plan actualizado.

E1-1_02

Integrado en el modelo de gobernanza de Telefónica, el PAC contempla tanto las emisiones del año en curso y las históricas, como los objetivos de reducción de emisiones. La ambición de Telefónica es alcanzar las cero emisiones netas en 2040 a nivel global, para los alcances 1, 2 y 3, incluyendo así las emisiones asociadas a su cadena de valor. Alcanzar cero emisiones netas de carbono en 2040 implica reducir al menos un 90% las emisiones de los alcances 1, 2 y 3 respecto al año base, y neutralizar el resto mediante créditos de carbono de alta calidad y, siempre que sea posible, soluciones basadas en la naturaleza.

Además del objetivo a largo plazo, el plan de descarbonización de Telefónica considera metas a medio plazo, que se describen con mayor detalle en el apartado:

2.9.4. Métricas y objetivos

[1] El Acuerdo de París tiene por objetivo limitar el aumento de la temperatura media global muy por debajo de 2°C y preferiblemente a 1,5°C, en comparación con los niveles preindustriales.

Estos objetivos están validados por la iniciativa Science-Based Targets (SBTi)[2]. Su compatibilidad con el límite de 1,5°C se describe en el apartado de Objetivos basados en la ciencia.

Palancas de descarbonización y acciones de adaptación y mitigación

E1-1_03

El PAC es la hoja de ruta de Telefónica para alcanzar las cero emisiones netas en 2040. Parte de la identificación de riesgos y oportunidades vinculados al cambio climático y define las principales palancas de descarbonización, así como las acciones de mitigación y adaptación necesarias para cumplir los objetivos climáticos de la Compañía.

Uno de los objetivos del PAC es optimizar los procesos internos de Telefónica para reducir las emisiones operacionales (alcances 1 y 2). Para esto, la Compañía cuenta con el Plan de Eficiencia Energética, orientado a disminuir el consumo energético, y con el Plan de Energía Renovable, que impulsa el uso de energías renovables frente a las fósiles.

Respecto a las emisiones de la cadena de valor (alcance 3), el PAC define y promueve acciones de cooperación con proveedores. Asimismo, integra criterios de circularidad en la Compañía, como el reacondicionamiento y reutilización de CPEs (Customer Premises Equipment o equipos fijos de cliente) o la consideración de criterios ambientales en los procesos de compra, lo que prolonga la vida útil de los equipos y evita emisiones asociadas a la extracción de materiales para fabricar nuevos equipos.

La información sobre las palancas de descarbonización, en la que se detallan las medidas de adaptación y mitigación de Telefónica, puede consultarse la sección:

2.9.3.2. Planes de acción

Además de las palancas de descarbonización, el PAC incluye acciones de carácter comercial, donde se describe cómo Telefónica ayuda a que sus clientes B2B y B2C eviten generar emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), a través de la conectividad y el uso de las soluciones digitales.

También incorpora consideraciones de carácter económico, que comprenden el modelo de financiación sostenible y la internalización del precio al carbono como palancas para la toma de decisiones.

E1-1_15

Además de definir los objetivos de reducción de emisiones, la estrategia climática del Grupo Telefónica establece indicadores específicos que muestran el desempeño frente a las metas y cómo el Grupo trabaja para cumplirlos en el período establecido.

Asimismo, si alguno de los objetivos iniciales ya se ha alcanzado, Telefónica contempla su modificación o la redefinición de alguno de los objetivos asociados.

E1-1_07

Los activos del Grupo Telefónica y los productos vendidos funcionan mayoritariamente con electricidad. Dado que la Compañía y los sistemas de generación eléctrica de los países donde opera están en transición hacia fuentes de electricidad renovable, se estima que las emisiones bloqueadas procedentes de estos activos y productos clave de Telefónica no son relevantes y no impedirán alcanzar el objetivo de cero emisiones netas en 2040.

E1-1_12

Telefónica no está sujeta a las exclusiones aplicables en los índices de referencia de la UE armonizados con el Acuerdo de París.

E1.IRO-1, E1.SBM-3

2.9.3. Impactos, riesgos y oportunidades

Impacto sobre el cambio climático

E1.IRO-1_01

Telefónica reconoce y analiza su impacto en el cambio climático, mediante la cuantificación anual de sus emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) generadas tanto en sus operaciones (emisiones de alcances 1 y 2) como en su cadena de valor (emisiones de alcance 3). El inventario de GEI se monitorea y es verificado anualmente por un tercero. Este proceso pretende contribuir a que las emisiones sean reportadas de manera precisa y transparente, siguiendo las mejores prácticas internacionales del GHG Protocol y los nuevos requerimientos de la CSRD. Las emisiones del Grupo se detallan en el apartado:

2.9.4.3. Emisiones de GEI

Los impactos materiales que Telefónica ha identificado en la NEIS E1 - Cambio climático, tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

[2] Para la validación de los objetivos, la iniciativa Science-Based Targets (SBTi) exige que los objetivos de las empresas estén basados en la ciencia, es decir, consistentes con el nivel de descarbonización requerido para mantener el incremento global de temperatura en 1,5°C. Para ello, definen la reducción global de emisiones que debe alcanzar una empresa para alinearse con el cero neto a nivel global. En concreto, en la senda intersectorial, los objetivos a largo plazo basados en la ciencia equivalen a una reducción absoluta de al menos el 90% del total de las emisiones de GEI (alcances 1, 2 y 3) de una empresa respecto al año base.

Subtema: **Adaptación al cambio climático**

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo real	Interrupción de los servicios a los clientes como consecuencia de eventos relacionados con el cambio climático Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D, productos y servicios)

Subtema: **Mitigación del cambio climático**

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo real	Contribución al cambio climático por emisión de gases de efecto invernadero (alcances 1 y 2) Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (todas las actividades)
	Contribución al cambio climático por emisión indirecta de gases de efecto invernadero (alcance 3) Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (todas las actividades)
Impacto positivo real	Emisiones evitadas de GEI de alcance 1 y 2 debido al cambio hacia fuentes de energía renovable y la implantación de medidas de eficiencia energética Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones)
	Ayuda a la descarbonización de los clientes gracias a los productos y servicios de la Compañía, evitando la emisión de gases de efecto invernadero Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D, productos y servicios); fases posteriores (uso)
	Contribución a la mitigación del cambio climático por inversión en proyectos de compensación de emisiones Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)

Subtema: **Energía**

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo real	Impacto ambiental asociado a la generación de la electricidad que consume el Grupo Telefónica Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (aprovisionamiento); operaciones propias (todas las actividades); fases posteriores (uso)
Impacto positivo real	Reducción del consumo energético gracias a la implantación de medidas de eficiencia energética Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones)

Riesgos y oportunidades

E1.SBM-3_02, E1.SBM-3_03

En 2024, Telefónica actualizó su evaluación de riesgos y oportunidades climáticas para analizar la resiliencia de su estrategia y modelo de negocio. Este análisis se basó en escenarios climáticos, es decir, proyecciones de futuros posibles que permiten estudiar cómo distintas variables (por ejemplo, el aumento de la temperatura o de las precipitaciones) podrían afectar las operaciones y/o los activos de la Compañía.

El análisis permitió identificar los riesgos y oportunidades potencialmente materiales para la Compañía y establecer medidas de adaptación y mitigación.

Alcance del análisis de resiliencia

El análisis se centró en las principales actividades económicas del Grupo, en concreto, en los servicios de telecomunicaciones, programas de televisión y radiodifusión, tratamiento y alojamiento de datos, y consultoría e instalaciones informáticas.

Respecto a los activos incluidos, se consideraron las estaciones base, centros de distribución de datos, centros de procesamiento de datos, principales estaciones de amarre y almacenes, por ser claves en el desarrollo de la actividad de la Compañía y tener una mayor exposición a los efectos del cambio climático. No se ha incluido la infraestructura lineal, tanto terrestre como submarina, ni activos como tiendas, oficinas o talleres.

En línea con el Plan estratégico, el análisis incluyó las actividades y activos para los principales mercados de la Compañía: España, Brasil y Alemania.

Los componentes de la cadena de suministro y las operaciones de los clientes no se incluyeron en el análisis de escenarios, ya que este se limita a las principales actividades del Grupo y activos propios donde es posible implementar medidas directas de adaptación y mitigación. Una vez incorporados los resultados del análisis de escenarios al proceso de doble materialidad de 2025, fue posible ampliar el alcance y evaluar en qué etapas de la cadena de valor de Telefónica se originan los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático.

E1.SBM-3_04, E1.IRO-1_04, E1.IRO-1_11

Fases del análisis de resiliencia

En la primera fase, se realizaron sesiones con equipos internos y consultores especializados para identificar las amenazas físicas y los eventos de transición a los que el Grupo está potencialmente expuesto, considerando la geografía, el sector, el historial y las características específicas de la Compañía. Para ello, se emplearon como referencia el listado de la Taxonomía Europea, la Directiva CSRD y las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD por sus siglas en inglés). Este proceso permitió enfocar el análisis al contexto de Telefónica y descartar algunas amenazas (por ejemplo, permafrost, cambios en patrones de viento o lluvias) para el posterior ejercicio de escenarios climáticos.

Una vez identificados los riesgos y oportunidades a los que Telefónica está expuesta a través del análisis de escenarios, se desarrolló un Plan de Adaptación con el objetivo de reducir los posibles efectos adversos de los riesgos y maximizar las oportunidades. Los resultados se integraron posteriormente en el proceso de doble materialidad de la Compañía.

Metodología del análisis de resiliencia

E1.SBM-3_05, E1.IRO-1_03, E1.IRO-1_05, E1.IRO-1_08, E1.IRO-1_09, E1.IRO-1_10, E1.IRO-1_15

Horizontes temporales empleados

En línea con los objetivos estratégicos de Telefónica, el análisis de riesgos climáticos consideró tres horizontes temporales: 2030, 2040 y 2050.

Estos horizontes permiten abordar tanto las necesidades inmediatas como los desafíos y oportunidades a largo plazo, integrando los resultados en la planificación estratégica:

- Corto plazo (2025-2030): coincide con los objetivos de reducción de emisiones de alcances 1, 2 y 3 de la Compañía aprobados por la iniciativa SBTi (Science-Based Targets).
- Medio plazo (2030-2040): periodo en el que los riesgos físicos comienzan a intensificarse, especialmente fenómenos climáticos agudos (tormentas o inundaciones), mientras que los riesgos de transición (cambios tecnológicos y regulatorios) también se intensifican.
- Largo plazo (2040-2050): dado que las principales infraestructuras de Telefónica tienen una vida útil prolongada, este horizonte es crucial para planificar su adaptación frente a los riesgos proyectados más allá de los compromisos actuales.

El impacto de cada riesgo y oportunidad se ha analizado en los tres horizontes temporales para entender su evolución a lo largo del tiempo.

E1.IRO-1_02, E1.IRO-1_06, E1.IRO-1_07, E1.IRO-1_17, E1.IRO-1_18

Análisis de escenarios para la evaluación de riesgos físicos

Para estimar el rango de impactos derivados de los riesgos físicos sobre los activos de Telefónica incluidos en el alcance del Análisis de Resiliencia, se eligieron dos escenarios climáticos opuestos que consideran proyecciones socioeconómicas y trayectorias representativas de concentración de CO_2 (SSP - Shared Socioeconomic Pathway y RCP - Representative Concentration Pathway), definidos por el IPCC[3] en su último informe (AR6):

- SSP1-2.6: considerado en el ejercicio como 'optimista'. Describe un futuro en el que las políticas priorizan el bienestar humano, el desarrollo de tecnologías limpias y la preservación del entorno natural. En línea con estos supuestos se proyecta un aumento de la temperatura entre 1,5°C y 2°C respecto a niveles preindustriales para 2100.

[3] IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change) es el organismo de las Naciones Unidas encargado de evaluar los conocimientos científicos sobre el cambio climático y sus impactos.

- SSP5-8.5: considerado como 'pesimista'. Describe un futuro donde las políticas se centran en el libre mercado y persiste un uso intensivo de combustibles fósiles. En línea con estos supuestos, se proyecta que la temperatura y las emisiones de GEI seguirán aumentando, lo que generará un incremento de la temperatura de 5,5°C respecto a niveles preindustriales para 2100.

Para el análisis de riesgos físicos, se emplearon datos de geolocalización de los activos y se integraron con modelos de proyecciones climáticas obtenidos del programa de observación climática europeo Copernicus Climate Change Service (C3S) y NASA. Estos sistemas proporcionan datos avanzados y de alta resolución sobre variables climáticas, como la media mensual de la temperatura media diaria o número de días al mes con temperatura máxima superior a 40°C.

La probabilidad y la duración de las amenazas climáticas se determinaron a partir de las proyecciones de variables extraídas de Copernicus y modelos de la NASA para cada escenario climático. La magnitud de los daños se calculó combinando estas variables climáticas de Copernicus (por ejemplo, días secos consecutivos al año, índice meteorológico diario de incendios) con curvas de daño o proyecciones internas de la Compañía (por ejemplo, consumo eléctrico por país). Las curvas de daño son representaciones gráficas o matemáticas que describen el porcentaje de daño o la pérdida económica en función de la severidad de una amenaza climática. Estas fueron extraídas de CLIMADA[4], una reconocida base de datos para la evaluación de riesgos climáticos.

Para evaluar los riesgos físicos a los que están expuestos los activos de Telefónica, la probabilidad, magnitud y duración fueron combinados con información específica como la geolocalización de los activos, su valor económico y otras variables relevantes, como los precios de la energía o el consumo energético de cada tipo de activo.

Según las consecuencias asociadas a los riesgos físicos, se definieron tres categorías principales de impacto:

- Consecuencias energéticas: vinculadas al aumento del consumo energético y la variabilidad en los precios de la electricidad como resultado de los riesgos físicos.
- Consecuencias de falla/destrucción de activos: relacionadas con el deterioro, pérdida de valor o destrucción total de los activos.
- Consecuencias de lucro cesante: referentes a la pérdida de ingresos por la interrupción de los servicios ofrecidos por los activos afectados.

E1.IRO-1_12, E1.IRO-1_13, E1.IRO-1_19, E1.IRO-1_20

Análisis de escenarios para la evaluación de riesgos y oportunidades de transición

Para los riesgos de transición se ha empleado el escenario de Net Zero 2050 de la organización Network for Greening the Financial System (NGFS), consistente con el Acuerdo de París y un futuro en el que se limite el aumento de temperatura global en 1,5°C.

La probabilidad y la magnitud de los eventos de transición se determinaron a partir de las variables socioeconómicas extraídas del escenario NGFS o de las proyecciones cuantitativas elaboradas por Telefónica (por ejemplo, ahorros por acuerdos de compra de energía renovable o tendencia del porcentaje de deuda sostenible), basadas en datos primarios y compromisos internos. Respecto a la duración de los eventos, se considera un periodo de 2024-2050, en el cual se prevé el cumplimiento de los compromisos globales en materia de cambio climático para alcanzar cero emisiones netas.

Para evaluar los riesgos de transición a los que están expuestas las principales actividades del Grupo, se utilizaron variables del escenario NGFS a nivel país como el precio del carbono, la electricidad o los combustibles fósiles. Estas variables, junto con las proyecciones de Telefónica, permitieron evaluar los riesgos de transición relacionados con el aumento de costes operacionales por tasas de carbono, variación del precio de los créditos al carbono con el consumo de energía. Para otros eventos de transición se emplearon proyecciones internas basadas en datos primarios y compromisos internos, como ahorros por acuerdos de energía renovable (PPA, por sus siglas en inglés, Power Purchase Agreements) o aumento de deuda sostenible.

El análisis consideró una serie de hipótesis, en relación a la evolución de emisiones, tendencias macroeconómicas, consumo energético y despliegue tecnológico:

- Emisiones: las emisiones mundiales de CO_2 alcanzan o se aproximan a cero en 2050. Los países con un compromiso político con un objetivo neto cero definido antes de finales de marzo de 2024 cumplen este objetivo antes o después de 2050. Esto es posible gracias a la implementación de políticas más estrictas en el corto plazo.
- Tendencias macroeconómicas: una de las principales hipótesis sobre los motores socioeconómicos consiste en la evolución armonizada de la población y la economía a nivel global, a través de un aumento del PIB y menores niveles de inflación. Se prevé la aparición de oportunidades de negocio en sectores verdes o productos y servicios que faciliten la descarbonización de clientes, empresas o individuos.

[4] CLIMADA es un modelo interdisciplinario para evaluar los riesgos climáticos, que combina modelización climática, economía, ingeniería y ciencias sociales. Es desarrollado por ETH Zurich, C2SM, Swiss Re, y otras instituciones de investigación.

- Consumo y la combinación de energías: mayor eficiencia en los procesos que permitirá una menor intensidad energética. Se espera un incremento del consumo y de la inversión en energías renovables para disminuir la dependencia de los combustibles fósiles.
- Despliegue tecnológico: rápido avance en innovación tecnológica impulsado por la necesidad de adaptación y el aprovechamiento de oportunidades derivadas de la transición hacia un escenario bajo en carbono.

E1.SBM-3_01, E1.SBM-3_06, E1.IRO-1_14

Resultados del análisis de resiliencia

Como parte del sector de las telecomunicaciones, Telefónica no cuenta con activos ni actividades identificadas como incompatibles con la transición hacia una economía neutra en carbono. El sector europeo de telecomunicaciones contribuye a la lucha contra el cambio climático mediante la descarbonización de sus operaciones, el despliegue de redes más eficientes o el desarrollo de soluciones inteligentes que reducen el impacto ambiental en otros sectores. No obstante, el análisis realizado permite identificar acciones que aseguren una mejor adaptación a un futuro bajo en carbono.

Del análisis de resiliencia se concluyó que las oportunidades asociadas a la transición hacia un escenario bajo en carbono superan los riesgos potenciales del cambio climático. Aunque ningún riesgo físico o de transición resulta material de forma individual, cuando se consideran de forma conjunta sí supera el umbral de materialidad establecido por Telefónica.

Los riesgos y oportunidades materiales que Telefónica ha identificado en la NEIS E1 - Cambio climático, tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

Subtema: **Adaptación al cambio climático**

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Daños en infraestructuras y pérdida de ingresos, como consecuencia de eventos climáticos extremos como inundaciones, incendios y corrimiento de tierras (riesgo físico agudo: eventos climáticos extremos)
	Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios)
	Aumento del consumo energético y precios de la electricidad, debido a la variabilidad de temperatura, olas de calor y sequía (riesgos físicos crónicos y agudos)
	Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios)

Subtema: **Mitigación del cambio climático**

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Aumento de costes asociados al incremento de los precios de créditos de carbono para compensar las emisiones de alcance 3 (riesgo de transición de mercado)
	Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (todas las actividades)
Oportunidad	Posibilidad de acceso a fuentes de financiación sostenibles debido a la reducción de emisiones de carbono
	Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)
	Crecimiento del volumen de negocio vinculado al desarrollo de productos y servicios digitales que permiten descarbonizar otros sectores de la economía
	Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D, productos y servicios); fases posteriores (uso)

Subtema: **Energía**

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Incremento de los costes operacionales por el aumento de precios de la electricidad (riesgo de transición de mercado)
	Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (aprovisionamiento); operaciones propias (todas las actividades); fases posteriores (uso)
Oportunidad	Reducción de costes de energía de la red gracias al Plan de Energía Renovable que incluye PPAs (Power Purchase Agreements)
	Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (aprovisionamiento); operaciones propias (operaciones, actividades de soporte)

Limitaciones del análisis de resiliencia

Todos los escenarios climáticos empleados en el análisis presentan incertidumbres derivadas de factores políticos, tecnológicos y sociales, como el cumplimiento de compromisos climáticos internacionales y nacionales. Además, la resolución de las proyecciones climáticas disponibles podría dar lugar a una subestimación o sobreestimación de las amenazas evaluadas. Para abordar estas incertidumbres, Telefónica revisa periódicamente su análisis de riesgos.

Asimismo, es importante mencionar que el Plan de Adaptación de Telefónica se diseña y estructura principalmente a nivel organizacional y por tipología de activo, determinando las acciones en función de las características generales de los activos e infraestructuras. Las acciones incluidas en el plan, como el consumo de energía renovable y los proyectos de eficiencia energética, se desarrollan en todos los países donde Telefónica opera, con el objetivo de que los activos en riesgo se consideren como parte de la estrategia de la Compañía, las decisiones de inversión y las acciones de mitigación actuales.

Aunque este enfoque permite establecer medidas estratégicas iniciales, introduce cierta incertidumbre en el análisis de resiliencia, ya que las medidas del plan no son específicas para cada activo expuesto a un riesgo específico. Sin embargo, este enfoque permite priorizar las acciones y tomar decisiones estratégicas en las etapas iniciales. Telefónica prevé evolucionar hacia un análisis más granular que permita reducir estas incertidumbres en el futuro, fortaleciendo la efectividad de las acciones de adaptación y mitigación.

E1.SBM-3_07, E1-1_13

Adaptación y mitigación al cambio climático

Telefónica integra los riesgos y oportunidades identificados en su modelo de negocio mediante el PAC, incluido en la estrategia de la Compañía y la planificación financiera. Esto se logra a través de la diversificación de productos y servicios, modelos de financiación sostenible y acciones de mitigación y adaptación, como el consumo de energía renovable o la eficiencia energética.

Las medidas de adaptación y mitigación, así como los modelos de financiación sostenible, se explican en el apartado:

2.9.3.2. Planes de acción

E1-2, MDR-P

2.9.3.1. Políticas

E1.MDR-P_01-06

Las responsabilidades asociadas al proceso de implementación de las políticas y su contenido se pueden encontrar en el siguiente apartado de las Notas de sostenibilidad:

2.15. Políticas

E1-2_01

La Política Global de Medioambiente y Energía y la Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro abordan de manera transversal los temas de cambio climático (mitigación, adaptación y eficiencia energética).

Política Global de Medioambiente y Energía

Establece las directrices que orientan a la Compañía, a nivel global y local, para apoyar y mejorar su desempeño ambiental y energético. Incluye aspectos relacionados con la mitigación y adaptación al cambio climático, como el compromiso de un consumo eficiente de energía y la reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), definiendo un marco común para avanzar hacia las cero emisiones netas en 2040, incluyendo la cadena de valor de Telefónica.

Sus principales objetivos hacen referencia al cumplimiento legal en materia de medioambiente, la reducción del impacto en el entorno, la colaboración con proveedores para reducir sus emisiones de carbono, la gestión de impactos, riesgos y oportunidades derivados del cambio climático, además del impulso del desarrollo de soluciones digitales para afrontar los retos medioambientales.

Con el firme propósito de acelerar hacia una Compañía descarbonizada, desligando el crecimiento de tráfico de datos de las emisiones de GEI, y conforme a esta Política, las empresas del Grupo Telefónica deben:

- Definir objetivos de reducción de emisiones de GEI en los alcances 1, 2 y 3, a corto, medio y largo plazo, establecidos de acuerdo con la ciencia y validados externamente.
- Continuar consumiendo el 100% de electricidad renovable en operaciones propias (activos bajo control operacional) con el fin de minimizar la huella de carbono de la Compañía.
- Reducir el uso de combustibles fósiles en operaciones propias, promoviendo la adopción de alternativas energéticas más limpias.
- Incorporar medidas innovadoras que conduzcan a Telefónica, de forma progresiva, hacia el escenario de cero emisiones netas.
- Compensar/neutralizar las emisiones residuales conforme a lo establecido en la Compañía.
- Minimizar el impacto de los gases refrigerantes.
- Impulsar medidas de eficiencia energética, tanto en el diseño como en la operación de instalaciones e infraestructuras.

Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro y Código de Conducta de Proveedores

Telefónica, mediante su Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro, aplica un proceso de diligencia debida para identificar, prevenir y abordar impactos adversos.

El Código de Conducta de Proveedores es el instrumento para implementar estos compromisos, estableciendo los criterios mínimos de sostenibilidad relacionados con medidas de mitigación del impacto sobre el cambio climático y la eficiencia energética, los cuales deben ser cumplidos por los proveedores.

Se establecen los siguientes criterios:

- Cambio climático: el proveedor debe minimizar su impacto medioambiental en su cadena de valor, definir objetivos de reducción de emisiones GEI —preferiblemente basados en la ciencia—, promover la eficiencia energética y el uso de renovables, y facilitar a Telefónica información climática cuando sea solicitada.
- Gases refrigerantes: los proveedores no suministrarán equipos que contengan GEI que agoten la capa de ozono (como CFC o HCFC), ni recargarán con estos gases, salvo autorización expresa por parte de Telefónica.

La gestión de proveedores se explica en el 'Paso 1. Estándares mínimos que cumplir', del apartado:

2.14.5.1. Gestión Responsable - Paso 1. Estándares mínimos que cumplir

E1-3, E1-4, MDR-A

2.9.3.2. Planes de acción

Palancas de descarbonización

E1-4_23

Para cumplir con sus objetivos de reducción de emisiones de GEI, Telefónica ha definido un conjunto de palancas de descarbonización, clasificadas según su impacto en las emisiones operacionales (alcances 1 y 2) y en las emisiones indirectas de la cadena de valor (alcance 3):

- Consumo de energía: esta palanca consolida las reducciones de emisiones conseguidas y previstas por las acciones 1. Plan de Energía Renovable y 2. Proyectos de eficiencia energética, descritas más adelante en 'Acciones de adaptación y mitigación'.
- Colaboración con proveedores.
- Economía circular de equipos y otros.

E1-3_01, E1-3_03, E1-3_04

La siguiente tabla muestra las reducciones acumuladas, respecto al año base, que se han alcanzado en 2024 y 2025 a través de la implementación de estas palancas, así como las reducciones que se esperan alcanzar en 2030:

	Alcance	Año base*	2024	2025	2030**
Emisiones de GEI (tCO_2e)	**1+2+3**	**5.704.973**	**2.926.275**	**2.929.541**	1.442.392
Reducciones de GEI (tCO2e)	1+2+3	N/A	-2.411.645	-2.378.331	-2.581.307
Consumo de energía	1+2+3	N/A	-1.454.529	-1.514.783	-1.112.136
Colaboración con proveedores	3	N/A	-935.808	-828.093	-1.290.654
Economía circular de equipos y otros	3	N/A	-21.309	-35.455	-178.517

*Año base: 2015 para las emisiones de alcances 1 y 2 y 2016 para las emisiones de alcance 3.
**En línea con el Plan estratégico de la Compañía, solo se reportan las reducciones de emisiones de GEI esperadas en 2030 para los principales mercados.

Estas proyecciones de emisiones a 2030 se han alineado con el nuevo Plan estratégico y consideran los objetivos de energía renovable, reducción del uso de combustibles en operaciones y flota, reducción de fugas de gases fluorados, objetivos de reducción de emisiones de los principales proveedores, evolución del mix energético o cambios en la composición de los combustibles usados para movilidad, según las políticas y previsiones existentes.

Debido a la incertidumbre asociada a factores internos y externos más allá de 2030, no se dispone de una cuantificación de las reducciones previstas para 2040, más allá del cumplimiento del objetivo cero neto, que implica reducir las emisiones un 90% con respecto al año base.

E1-4_24

Para definir las palancas de descarbonización, se ha considerado un escenario compatible con limitar el calentamiento global a 1,5°C respecto a niveles preindustriales. Este escenario asume la consecución de cero emisiones netas de carbono en 2040 mediante un aumento significativo en el consumo de energía renovable, acompañado por mejoras en las tecnologías e infraestructuras del Grupo que incrementen la eficiencia energética. Asimismo, contempla una mayor acción climática en la cadena de valor, promoviendo la economía circular y estableciendo objetivos de reducción de emisiones para los principales proveedores.

E1.MDR-A_01-12

Acciones de adaptación y mitigación

A continuación se detallan las principales acciones de adaptación y mitigación frente al cambio climático en las que Telefónica está trabajando. Estas iniciativas se desarrollan de forma continua, dado su carácter estratégico para la Compañía.

La definición e implementación de estas medidas contribuyen directamente al cumplimiento de los objetivos establecidos en la Política Global de Medioambiente y Energía de Telefónica, así como los establecidos en la Política de la Cadena de Suministro, especialmente en lo relativo a la gestión de riesgos ambientales, el logro del objetivo de cero emisiones netas de carbono en la Compañía a 2040 y la promoción de soluciones digitales para ayudar a los clientes de Telefónica a hacer frente a los grandes retos ambientales que afectan al conjunto de la sociedad.

1. Plan de Energía Renovable

A través del Plan de Energía Renovable, Telefónica está reduciendo sus emisiones de alcance 2 y categoría 3 del alcance 3 (emisiones asociadas al ciclo de vida de la energía fósil).

El consumo de energía renovable contribuye a mitigar los potenciales riesgos climáticos de transición asociados al aumento de costes derivados del precio del carbono, de la electricidad y la incertidumbre en los precios de los créditos de carbono.

Esta acción también favorece la adaptación a riesgos climáticos físicos, como la sequía y la variabilidad en las precipitaciones. Al aumentar la autogeneración de energía renovable fotovoltaica disminuye la dependencia de otras fuentes tales como las hidroeléctricas, más expuestas a sequías prolongadas. A través del Plan de Energía Renovable, la Compañía no solo promueve la adaptación y mitigación a los posibles impactos del cambio climático, sino que considera la energía renovable como una oportunidad de mercado para reducir costes operativos y fortalecer la competitividad de la Compañía.

El Plan de Energía Renovable es aplicable a todas las operaciones propias de Telefónica. Este consumo se articula a través de tres grupos de actividades:

1. Autogeneración de energía renovable: Telefónica cuenta con sistemas de autogeneración de energía renovable (solar y/o biometanol) en estaciones base y edificios, que le permiten mejorar su autonomía, reducir la dependencia de la red de distribución eléctrica y prescindir o reducir del uso de generadores de combustibles fósiles en estaciones base aisladas *(off-grid)*.
2. Compra de electricidad renovable con garantía de origen: certificados que garantizan la trazabilidad de la energía renovable desde su lugar de producción hasta cada punto de consumo.
3. Acuerdos de compra de energía a largo plazo o PPA (Power Purchase Agreements): estos contratos están diseñados para garantizar un suministro de electricidad renovable a un precio fijo o predecible, por lo que, además de suministrar electricidad libre de emisiones, ofrecen una oportunidad de ahorro al reducir la exposición a la volatilidad de precios del mercado eléctrico. Por otro lado, también contribuyen a fomentar la construcción de parques de energías renovables en los países en los que opera Telefónica.

Durante 2025 el consumo de energía renovable ha alcanzado un 93% sobre el total de consumo eléctrico en instalaciones propias (92% en 2024).

2. Proyectos de eficiencia energética

Esta iniciativa contribuye a disminuir las emisiones de alcances 1, 2 y categoría 3 de alcance 3 —emisiones asociadas al ciclo de vida de la energía fósil—, mitigando así los efectos del cambio climático y acercando a la Compañía a su objetivo de descarbonización.

Los proyectos de eficiencia energética en las operaciones optimizan el consumo eléctrico, lo que disminuye la exposición a la volatilidad de precios de energía, evita costes adicionales por regulaciones de carbono y reduce la necesidad de adquirir créditos de carbono. Esto contribuye a mitigar riesgos climáticos de transición, reducir costes operativos y a mantener la competitividad frente al aumento de costes energéticos.

Al mismo tiempo, sirven como medida de adaptación a eventos climáticos extremos como olas de calor y frío. Mediante la implementación de procesos y equipos más eficientes, la Compañía está adaptando la climatización a un contexto de temperaturas extremas asegurando un ambiente óptimo en el que la infraestructura sea operativa y los trabajadores puedan desempeñar sus labores en un ambiente seguro.

Las siguientes acciones, incluidas en el Plan de Eficiencia Energética, disminuyen el consumo energético:

- Transformación de la red: Telefónica avanza en la modernización de su red móvil, apagando progresivamente tecnologías antiguas como 2G y 3G, optimizando 4G y consolidando 5G. En la red fija, la sustitución de cobre por fibra óptica mejora la capacidad y calidad del servicio. La virtualización de entornos también contribuye a optimizar recursos y consumo energético. Con esto, Telefónica busca reducir su consumo de energía por unidad de tráfico (MWh/PetaByte) a la vez que despliega la red del futuro.

- Compactación de salas técnicas: se impulsa la redistribución de cargas y la reconfiguración de la red para apagar equipos con poca ocupación, reducir el consumo energético, aumentar la densidad operativa de los espacios y alcanzar el rendimiento máximo. Con menos equipos y mayor utilización, la Compañía logra una infraestructura más sostenible, eficiente y preparada para soportar las demandas de las redes de nueva generación.
- Funcionalidades de ahorro de energía o Power Saving Features (PSF): la implementación de sistemas inteligentes que optimizan el consumo energético en horarios de bajo tráfico permite reducir el consumo energético sin afectar la calidad del servicio. Estas funcionalidades resultan especialmente útiles tanto para redes legadas, con baja densidad de tráfico, como para redes de nueva generación, diseñadas para soportar volúmenes mucho mayores. Con ello, se logra una operación más eficiente y sostenible, adaptada a las necesidades actuales y futuras.
- Modernización de equipos: renovación de infraestructuras eléctricas (rectificadores, plantas de fuerza, cabinas externas y UPS) y de climatización *(chillers* y unidades de tratamiento de aire) por equipos más eficientes, incorporando innovaciones tecnológicas que permiten optimizar el consumo energético y reemplazar los sistemas de clima por equipos que funcionan con gases de menor potencial de calentamiento global (PCG).
- Sustitución y/o reducción de consumo de combustibles fósiles en operaciones: para sitios críticos sin acceso a la red o durante apagones, se incorporan baterías de litio, que aumentan la autonomía y reducen la necesidad de encender generadores, disminuyendo emisiones y costes. Cuando su uso es inevitable, se emplean biocombustibles y aditivos que reducen el impacto ambiental, logrando una operación más limpia y eficiente.
- Movilidad sostenible: se impulsa la transición hacia vehículos híbridos y eléctricos, reduciendo el consumo de combustibles fósiles y las emisiones de CO_2. Paralelamente, se promueve el uso de biocombustibles como el etanol en vehículos de combustión, asegurando una transición gradual hacia una movilidad más eficiente y responsable.
- Acciones complementarias: sustitución de luminarias por tecnología LED e instalación de sensores de presencia para optimizar el consumo energético de los sistemas de iluminación, sustitución del diésel por gas natural o propano en calderas dedicadas a la calefacción de las oficinas, contadores inteligentes de energía, control de fugas y reemplazo de gases refrigerantes, entre otros.

Como resultado de estas iniciativas, el consumo de energía por unidad de tráfico en 2025 ha sido de 29 MWh/PetaByte, frente a 38 MWh/PetaByte en 2024. Esta ratio ha mejorado un 92% con respecto a 2015, como consecuencia de los esfuerzos por mejorar la eficiencia energética de la red, que ha permitido reducir el consumo energético mientras crece la cantidad de tráfico de datos gestionado por las redes.

Este indicador de intensidad energética (MWh/PetaBytes) es la división del consumo total de energía (consumo de combustible en operaciones y flota de vehículos y consumo de electricidad) por el volumen de tráfico de datos en PetaBytes. El tráfico empleado es el volumen anual del tráfico de datos (móviles y fijos) que se cursan en las redes de acceso al servicio de datos de Telefónica. Se agrega tanto el sentido de bajada (red-cliente) como el sentido de subida (cliente-red). Las unidades en las que se expresa son PetaBytes (10^15 Bytes).

3. Colaboración con proveedores

Las emisiones de alcance 3 representan la mayor parte de la huella de carbono de Telefónica, y más de la mitad de ellas se derivan de su cadena de suministro. Por ello, en 2025 se continuaron las iniciativas de colaboración con los principales proveedores de la Compañía en esta materia.

Como punto de partida y para establecer unos requerimientos mínimos aplicables a los proveedores dentro del Modelo de Compras de Telefónica (MCT), se requiere la aceptación del Código de Conducta de los Proveedores, que incluye, entre otras cosas, requerimientos sobre el cálculo y la reducción de emisiones.

Además, se hace un trabajo específico en función de la contribución de emisiones de cada proveedor a la huella de Telefónica. Para ello, se realiza una categorización de los proveedores, agrupándolos en tres niveles de prioridad:

- Grupo de prioridad 1: se compone de 56 proveedores clave en términos de emisiones del sector TIC (44 en 2024).
- Grupo de prioridad 2: se compone de 79 proveedores (82 en 2024) que suponen un 55%[5] de las emisiones de la cadena de suministro de Telefónica (79% en 2024).

[5] Este porcentaje es la suma del total de emisiones que se atribuye a los proveedores a los que Telefónica ha requerido compromisos de reducción de emisiones basados en la ciencia y la validación de estos a través de la iniciativa SBTi, dividida entre el total de las emisiones de las categorías 1 y 2 del alcance 3 de Telefónica en 2025. Debido a los cambios metodológicos introducidos en 2025 para el recálculo de las emisiones de alcance 3, este valor no es comparable con el porcentaje reportado en 2024.

- Grupo de prioridad 3: se compone de 141 proveedores (188 en 2024), que suponen un 62%[6] de las emisiones de la cadena de suministro de Telefónica (88% en 2024).

A los proveedores en el Grupo de Prioridad 3 se les invitó a proporcionar información sobre su estrategia, objetivos y acciones climáticas a través de CDP Supply Chain. La información recogida se analizó a través de la iniciativa Supplier Engagement Programme (SEP) de la Compañía, donde se evaluó la madurez climática de estos proveedores y se identificaron y trabajaron áreas de mejora a través de un modelo de compromisos y *webinars* de formación.

Telefónica puso en marcha el SEP en 2022, y en 2024 lo elevó a nivel del sector TIC gracias a los esfuerzos conjuntos de la iniciativa sectorial Joint Alliance for CSR (JAC). Con la ampliación de su alcance, el programa incluye más de 700 proveedores (900 en 2024). En 2025, la mayoría de ellos ya muestran avances en su madurez climática.

Además, desde 2022 Telefónica requiere a los proveedores en el Grupo de Prioridad 2 establecer objetivos de reducción de emisiones basados en la ciencia y validarlos por la iniciativa Science-Based Targets, compromiso al que se hace seguimiento periódicamente.

A aquellos proveedores que por su contribución de emisiones de GEI al sector TIC también formen parte del grupo de prioridad 1 se les invitó a participar en la iniciativa de colaboración llamada Carbon Reduction Programme (CRP). CRP es un programa gestionado a través de la iniciativa sectorial JAC, que busca impulsar la reducción de emisiones a nivel de producto. Los proveedores identifican los productos más intensivos en carbono y, a través de un análisis del ciclo de vida (ACV), determinan qué etapas ofrecen el mayor potencial de reducción de emisiones. Como resultado, se acuerdan planes de reducción con los proveedores específicos a estos productos.

En 2023, la iniciativa CRP fue impulsada por la Compañía con el apoyo de otras tres operadoras de telecomunicaciones. Tras el éxito demostrado, en 2025 cuenta con más de una docena de operadoras.

4. Economía circular de equipos

En Telefónica se impulsa el reacondicionamiento y la reutilización de equipos fijos de cliente, como *routers* y decodificadores, teléfonos móviles y equipos electrónicos de operaciones, a través de diferentes iniciativas.

La integración de criterios de circularidad en los modelos de negocio de Telefónica contribuye a la consecución del objetivo de alcanzar cero emisiones netas de carbono en la Compañía, ya que la reutilización de los equipos alarga su vida útil y evita las emisiones asociadas a la extracción de materiales necesarios para fabricar los equipos. También se reducen las emisiones asociadas al proceso de fabricación del equipo, que son superiores a las emisiones del reacondicionamiento.

Estas iniciativas ayudan a disminuir las emisiones de alcance 3, principalmente de las categorías 1 y 2. Es decir, las emisiones de la fabricación de los productos y bienes de capital que Telefónica adquiere, mitigando así los efectos del cambio climático y acercando a la Compañía a alcanzar su objetivo de descarbonización.

La información detallada sobre las acciones establecidas para el impulso de la economía circular se encuentra en el siguiente apartado del capítulo NEIS E5 - Economía circular:

2.10.1.2. Planes de acción

5. Continuidad de negocio

Telefónica tiene un sistema global de crisis y continuidad de negocio para prevenir, responder y mitigar la interrupción del servicio ante eventos climáticos como inundaciones, fuegos y corrimiento de tierras, y que en caso de producirse sea el menor tiempo y al mínimo coste.

El Reglamento Global de Continuidad de Negocio prescribe la gestión preventiva del riesgo y asegura la máxima resiliencia de las operaciones de la Compañía ante posibles interrupciones, incluidos los eventos climáticos extremos. Establece la necesidad de desarrollar planes de continuidad para restaurar las actividades esenciales interrumpidas.

Existe un Comité de Crisis Local, uno por unidad de negocio y otro a nivel Global. Se activan ante eventos disruptivos de elevado impacto y participan las áreas correspondientes relacionadas con cada tipo de crisis.

Ante la gestión de crisis la actuación se estructura en cuatro fases:

- **Fase de alerta**: valoración inicial del incidente, escala y activación del Comité.
- **Fase de evaluación:** diagnóstico de la situación.
- **Fase de desarrollo:** adopción de decisiones para la gestión de la situación y activación de planes.
- **Fase de finalización:** cierre de la crisis, identificación de lecciones aprendidas y mejora de planes de acción.

[6] Este porcentaje es la suma del total de emisiones que se atribuye a los proveedores que Telefónica invita a completar el cuestionario de CDP Supply Chain, dividida entre el total de las emisiones de las categorías 1 y 2 del alcance 3 de Telefónica en 2025. Debido a los cambios metodológicos introducidos en 2025 para el recálculo de las emisiones de alcance 3, este valor no es comparable con el porcentaje reportado en 2024.

Durante el verano de 2025, España sufrió una de las peores temporadas de incendios forestales en décadas. Estos episodios se vieron favorecidos por olas de calor prolongadas, sequías persistentes y acumulación de vegetación seca, factores que, según la evidencia científica, se intensifican con el cambio climático. Estudios recientes advierten que, si no se adoptan medidas estructurales, la frecuencia y severidad de estos incendios aumentará significativamente en los próximos años, convirtiéndose en un riesgo creciente para la seguridad, los ecosistemas y la continuidad de las operaciones empresariales.

Ante esta situación, Telefónica puso en marcha un operativo extraordinario para restablecer la conectividad en las 236 poblaciones afectadas en ocho provincias. La Compañía movilizó más de doscientos técnicos especializados y desplegó recursos adicionales como unidades móviles, grupos electrógenos y soluciones satelitales para garantizar la conectividad crítica en hospitales y centros de emergencia. Asimismo, se repusieron infraestructuras dañadas mediante la instalación de cientos de kilómetros de fibra óptica y se trabajó en estrecha coordinación con las administraciones públicas y las Fuerzas de Seguridad para asegurar la seguridad y agilizar la recuperación del servicio. Gracias a estas medidas, se logró mantener la conectividad en momentos críticos y recuperar el servicio, reforzando la capacidad de respuesta ante eventos climáticos extremos.

6. Programas y coberturas de seguros ante eventos climáticos

La Dirección de Riesgos y Seguros Corporativos tiene un programa de seguros para proteger los bienes y activos de la red. Para definirlo se lleva a cabo una modelización de riesgos sobre las ubicaciones de la Compañía, empleando información histórica sobre eventos climatológicos extremos y utilizando diferentes sistemas informáticos de modelización (RMS, EQCat o KatRisk).

Como resultado de este proceso, se determinan las probabilidades de posibles pérdidas y potenciales impactos en distintos escenarios y periodos de retorno.

El análisis de estos datos es fundamental para gestionar los riesgos y determinar los límites y retenciones de los diferentes programas de seguros del Grupo Telefónica.

7. Productos destinados a descarbonizar la economía

Durante el año 2025, se ha continuado fortaleciendo la cartera de productos y servicios digitales de Telefónica, que ayudan a la descarbonización de otros sectores de la economía impulsando la transición digital y la verde. Estas iniciativas no solo constituyen una de las principales estrategias de la Compañía para mitigar el cambio climático más allá de su cadena de valor, sino que son una oportunidad estratégica para el Grupo. Brindan a Telefónica el acceso a un mercado en expansión, donde crece la demanda de soluciones tecnológicas capaces de descarbonizar los procesos productivos de sus clientes, ayudándoles a enfrentar una mayor presión regulatoria y una creciente conciencia ambiental.

La iniciativa Exponential Roadmap[7] señala que las tecnologías digitales podrían reducir las emisiones de GEI un 15% en el sector industrial para 2030, y hasta un 35% si cambian los hábitos de las personas para hacerlos más digitales y sostenibles. Esto subraya el papel de la digitalización en la transición hacia una economía baja en carbono y refuerza el compromiso de la Compañía con soluciones que beneficien tanto al medioambiente como a la competitividad de sus clientes.

Desarrollo de servicios Eco Smart

Telefónica desarrolla servicios basados en la conectividad, Internet de las Cosas (IoT, por sus siglas en inglés), *cloud, big data* o 5G. Estas soluciones no solo tienen el potencial de generar beneficios operativos y de ahorro de costes, sino también ambientales. Para identificarlos, la Compañía cuenta con el sello Eco Smart, el cual dispone de cuatro iconos que representan ahorro energético, reducción del consumo de agua, disminución de emisiones de CO_2e e impulso de la economía circular.

En 2025, el Grupo ha continuado desarrollando soluciones digitales verdes e identificándolas con el despliegue del sello Eco Smart.

Como resultado del proceso de verificación de los portfolios de soluciones B2B, se ha verificado como Eco Smart el 57% de los servicios que Telefónica ofrece por su potencial de generar beneficios ambientales y contribuir a mitigar el impacto de los clientes en el planeta[8].

[7] Fuente: Informe *Exponential Roadmap Scaling 36 solutions to halve emissions by 2030.*
[8] El cálculo de este indicador se realiza dividiendo el número total de soluciones B2B verificadas como Eco Smart por AENOR entre el número total de soluciones B2B del portfolio de la Compañía. AENOR evalúa el porfolio de productos y servicios en base a la norma ISO/IEC17029:2019 Evaluación de la conformidad – Principios generales y requisitos para los organismos de validación y verificación. En 2025 no se llevaron a cabo evaluaciones de los porfolios B2B bajo el marco del sello Eco Smart por lo que el valor del indicador se mantiene estable con respecto al cierre del ejercicio 2024.

Los servicios Eco Smart cumplen los siguientes criterios: el beneficio ambiental debe producirse en la actividad/proceso productivo del cliente o en los usuarios de un servicio que dicho cliente preste, debe ser una consecuencia directa y no un efecto secundario derivado del beneficio principal, y debe ser significativo, es decir, relevante para las operaciones del cliente.

Cuantificación de emisiones evitadas

Para conocer el nivel de contribución de Telefónica a la mitigación del cambio climático, anualmente la Compañía cuantifica las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) que sus clientes evitan gracias al uso de sus productos y servicios, es decir, el impacto neto en carbono que se genera al comparar con un escenario en el que esa solución no se utiliza.

Telefónica estima que sus servicios Eco Smart y de conectividad ayudaron a los clientes en España, Brasil y Alemania a evitar la emisión de 19,2 millones de toneladas de CO_2e en 2025[9] (17,4 en 2024). Estas emisiones no se consideran en el cálculo de la reducción de la huella de carbono de Telefónica.

Se ha cuantificado la contribución de los servicios de conectividad ofrecidos al sector residencial (B2C) en España, Brasil y Alemania, así como de algunos servicios Eco Smart basados en IoT ofrecidos a los clientes empresa (B2B), dado que actualmente solo en estos mercados se dispone de la información completa exigida por las normas de referencia utilizadas.

En cuanto a los servicios de conectividad del segmento B2C, se consideran los servicios de banda ancha fija y móvil, entre los que se habilitan los siguientes usos: teletrabajo, formación *online,* compra *online,* aplicaciones de transporte público y aplicaciones de coche compartido. Las soluciones IoT incorporadas son aquellas relacionadas con la gestión de ciudades inteligentes (alumbrado, residuos y parking) y de flotas de vehículos.

Para cada una de las soluciones analizadas se han identificado y, cuando posible, cuantificado los efectos de primer orden (impactos ambientales directos por la existencia de la solución), efectos de segundo orden (impactos indirectos por uso y aplicación de la solución) y efectos de orden superior (impactos indirectos por cambios en patrones de consumo o estilos de vida de la sociedad). Para los cálculos de los efectos se utilizan diferentes fuentes de datos, según el caso. Estas incluyen resultados de encuestas realizadas a clientes de Telefónica, o fuentes bibliográficas, entre otras.

El cálculo del impacto neto en carbono para cada solución se obtiene de la suma de los efectos descritos anteriormente. Las emisiones evitadas totales se obtienen, por tanto, sumando los impactos netos en carbono de todas las soluciones analizadas.

Recursos destinados a las acciones de adaptación y mitigación

E1-3_06, E1-3_07, E1-3_08, E1-1_04, E1-1_05, E1-1_06

Los recursos financieros significativos actuales y futuros, tanto de OpEx como de CapEx, asignados a las acciones que componen el PAC descritas en el apartado anterior se detallan a continuación, incluyendo su relación con los estados financieros y los indicadores taxonómicos.

Transformación de red y energía renovable

En 2025, Telefónica invirtió 1.898 millones de euros en la transformación y modernización de las redes de telecomunicaciones basadas en redes fijas y móviles de alta velocidad, incluidas infraestructuras de apoyo y *software* que mejoraron la eficiencia energética (2.444 millones en 2024). Esta inversión forma parte del CapEx (inversión en activos intangibles e inmovilizado material) global de la Compañía (véase el desglose del CapEx por segmentos en la Nota 4 de los Estados Financieros Consolidados).

Además, a 31 de diciembre de 2025 Telefónica mantenía compromisos de compra de energía renovable (PPAs, por sus siglas en inglés) por valor de 1.234 millones de euros (1.033 millones en 2024), principalmente de Telefónica Brasil por el periodo desde 2026 hasta 2039, Telefónica España por el periodo desde 2026 hasta 2031 y de Telefónica Alemania por el periodo desde 2026 hasta 2035 y 2040 (véase la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados).

Soluciones basadas en datos para reducir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)

En 2025, Telefónica invirtió 26 millones en activos fijos (CapEx) (33 millones en 2024), destinados a soluciones basadas en datos para reducir las emisiones de GEI de sus clientes, tales como el teletrabajo, soluciones de movilidad inteligente o *e-health*, y en soluciones de eficiencia energética sobre la red de Telecomunicaciones de Telefónica correspondientes a la actividad 8.2. definida en la Taxonomía. Dicha actividad se explica en el apartado:

2.8.2. Actividades identificadas

SBM-3_08, E1-3_05

Efectos financieros de los riesgos y oportunidades climáticos

Financiación vinculada a criterios de sostenibilidad

La financiación sostenible es un elemento clave para la transformación del modelo de negocio. El acceso a capital con criterios de sostenibilidad, a través de bonos verdes e instrumentos híbridos, apoyan la

[9] Para el cálculo de este indicador se utiliza una metodología basada tanto en la guía *Guidance on Avoided Emissions* del WBCSD como en la norma L.1480 de la ITU.

implementación de proyectos con impacto ambiental y/o social positivo, como la transformación de red fija y móvil.

En materia de financiación bancaria, Telefónica cuenta con financiación vinculada a métricas de sostenibilidad. A cierre de año, la Compañía ha cumplido con los objetivos comprometidos frente a las entidades financieras. En 2025 se han producido cambios en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica, principalmente por la venta de las operadoras del Grupo en Argentina, Perú, Uruguay y Ecuador (véase 'Perímetro de consolidación' en el apartado 2.1. Bases de preparación); lo que ha hecho necesario el recálculo de las emisiones en el año base (véase 'Selección de años base' en el apartado 2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales).

Métricas	Año base	Valor de referencia	2025
Reducción de los alcances 1 y 2 de GEI* (%)	2015	1.464.012	91,2%[10]
Mujeres en puestos directivos del Grupo (%)	2020	27,40%	35,3%[11]

*El valor de referencia del indicador de reducción de los alcances 1 y 2 se ha recalculado considerando, principalmente, las desinversiones en las operadoras del Grupo en Argentina, Perú, Uruguay y Ecuador. Esto supone una reducción del 19% respecto al valor de referencia anterior (1.811.155 tCO_2e).

En conjunto, a 31 de diciembre de 2025 el Grupo cuenta con financiación vinculada a criterios de sostenibilidad por importe de 20.490 millones de euros (21.447 millones en 2024). Esta financiación incluye pasivos financieros corrientes y no corrientes por importe de 4.524 millones de euros, instrumentos híbridos por importe de 6.050 millones de euros y líneas de crédito comprometidas no dispuestas por importe de 9.706 millones de euros (véase Nota 29.d de los Estados Financieros consolidados).

En enero de 2026, Telefónica ha seguido reforzando su estrategia de financiación sostenible con la emisión de 1.750 millones de euros en híbridos verdes, y la colocación de un bono verde senior de 1.000 millones de euros (véase Nota 31 de los Estados Financieros Consolidados).

Eventos climáticos extremos

Tal y como se describe en el punto '5. Continuidad de negocio', durante 2025 España registró diversos incendios forestales de gran magnitud que afectaron a las operaciones de la Compañía y requirieron la activación de un operativo extraordinario para restablecer la conectividad en las poblaciones afectadas.

Asimismo, en 2024 se produjeron otros dos eventos climáticos extremos, la DANA (depresión aislada a niveles altos) en Valencia (España), que ocasionó daños relevantes en las infraestructuras de Telefónica como consecuencia de la inestabilidad del suministro eléctrico y del arrastre provocado por el agua; y las inundaciones y deslizamientos de tierra en el estado de Rio Grande do Sul (Brasil), que afectaron a la prestación de servicios esenciales, incluidos los de energía y telecomunicaciones. Las estimaciones de los daños derivados de estos eventos se completaron en su práctica totalidad durante 2025, resultando finalmente inferiores a las estimaciones preliminares.

Las medidas adoptadas para reforzar la resiliencia de la Compañía frente a los riesgos climáticos, junto con los programas y coberturas de seguros existentes, han permitido mitigar el impacto financiero asociado a estos eventos, de modo que no han tenido un impacto material en la situación financiera del Grupo.

Soluciones basadas en datos para reducir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI)

El Grupo Telefónica registró 743 millones de euros de ingresos en 2025 (782 millones de euros en 2024) correspondientes a la actividad definida en la Taxonomía Europea de Actividades Sostenibles 8.2. Soluciones basadas en datos para reducir las emisiones de GEI de sus clientes. Dicha actividad se explica en el apartado:

2.8.2. Actividades identificadas

2.9.4. Métricas y objetivos

E1-4, MDR-T

2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales

E1.MDR-T_01-13, E1-4_01

El Grupo ha establecido objetivos climáticos que permiten gestionar los IROs materiales relacionados con el clima. Estos están alineados con los compromisos establecidos en la Política Global de Medioambiente y Energía y en la Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro. Además, permiten realizar el seguimiento del cumplimiento de dichas políticas y de los planes de acción asociados.

E1-4_02, E1-4_04, E1-4_07, E1-4_10, E1-4_13, E1-4_16, E1-4_18, E1-4_20, E1-4_21, E1-4_22, E1-4_25, E1-6_14

Proceso de establecimiento de objetivos y evolución

Telefónica establece sus objetivos climáticos con el propósito de alcanzar las cero emisiones netas,

[10] Cambio Climático: apartado 2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales - Objetivos de reducción de GEI y desempeño.
[11] Personal propio: apartado 2.11.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales - Igualdad de trato y oportunidades.

mediante acciones concretas como la compra de energía renovable, la mejora de la eficiencia energética y la colaboración con su red de proveedores. Con ello, incorpora las mejores prácticas internacionales (RE100 y CDP) y se anticipa a los compromisos globales (Net-Zero para 2050).

Para garantizar la robustez de estos objetivos, la Compañía emplea el estándar Net-Zero de Science-Based Targets (v1.0, octubre 2021), fundamentado en la ciencia y alineado con el Acuerdo de París, tomando como referencia el límite de 1,5°C para definir su estrategia frente al cambio climático.

Según este estándar, Telefónica define sus objetivos mediante el método Absolute Contraction Approach, que establece reducciones absolutas basadas en vías de descarbonización globales. Además, los objetivos de reducción de GEI son absolutos, lo que significa que no incluyen compensaciones mediante absorciones, créditos de carbono o emisiones evitadas. Esto refuerza el compromiso de lograr reducciones directas y efectivas, alineadas con los límites de inventario y el objetivo de alcanzar cero emisiones netas.

Selección de años base

Para reportar el desempeño de los objetivos es necesario definir años base representativos del perfil de GEI típico del Grupo según sus actividades. Este perfil tipo debe tener en cuenta los estándares metodológicos más actualizados, la disponibilidad y la trazabilidad de los datos y la precisión de los cálculos, asegurándose de que son verificables a lo largo del tiempo.

Así, Telefónica ha seleccionado 2015 (alcances 1 y 2) y 2016 (alcance 3) como sus años base.

En 2025 se han producido cambios en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica, principalmente por las desinversiones en las operadoras del Grupo en Argentina, Perú, Uruguay y Ecuador (véase 'Perímetro de consolidación' en apartado 2.1. Bases de presentación). Asimismo, se ha llevado a cabo un proceso de *screening* de las emisiones de alcance 3 que ha permitido actualizar la metodología de cálculo y cuantificar las emisiones del resto de categorías aplicables a la actividad de la Compañía (véase apartado 2.9.4.3. Emisiones de GEI).

Dado que estos cambios afectan al cálculo de las emisiones totales de GEI del Grupo e implican una modificación superior al 5%, se ha llevado a cabo un recálculo del año base y del año 2024, conforme a las mejoras prácticas establecidas en el GHG Protocol y los estándares de SBTi. De esta forma, se promueve la representatividad de los años base y año previo empleados para monitorizar el progreso de las emisiones de GEI de Telefónica y permitir su comparabilidad.

Seguimiento y aprobación de los objetivos

El equipo técnico define los objetivos y diseña un sistema de seguimiento y control del desempeño con revisiones trimestrales y anuales para ajustar las acciones y ser más ambiciosos si es necesario.

Una vez definidos, el Consejo de Administración los aprueba, asegurando su integración en la estrategia global de la Compañía y confirmando los planes de acción planteados. En paralelo, estos objetivos Net-Zero son enviados para su validación a SBTi.

A continuación, se presentan los objetivos aprobados que forman parte del PAC, así como su desempeño.

Objetivo cero emisiones netas a 2040

Alcanzar cero emisiones netas de carbono en 2040 consiste en reducir todas las emisiones (alcances 1, 2 y 3) al menos un 90% con respecto al año base y neutralizar las restantes a través de créditos de carbono de alta calidad y, en la medida de lo posible, a través de soluciones basadas en la naturaleza.

Objetivos intermedios

Para avanzar en el cumplimiento del objetivo a 2040, se definieron los siguientes objetivos intermedios:

- Reducir las emisiones operacionales (alcances 1 y 2) un 90% a nivel global en 2030 respecto a 2015 (año base), adelantándolo a 2025 en los principales mercados de la Compañía.
- Disminuir las emisiones de la cadena de valor de Telefónica (alcance 3) un 56% en 2030, respecto a 2016 (año base).
- Continuar consumiendo electricidad de origen 100% renovable en los principales mercados y en todas las operaciones restantes de la Compañía en 2030.
- Compensar/neutralizar la totalidad de sus emisiones operacionales (alcance 1 y 2) en los principales mercados a partir de 2025, impulsando proyectos que contribuyan a la mitigación del cambio climático.
- Reducir un 95% el consumo de energía por unidad de tráfico (MWh/PetaByte) en 2030 frente a 2015.

A nivel metodológico, de hipótesis, limitaciones, fuentes o procesos no se ha realizado ninguna actualización de los objetivos en el año de reporte.

Objetivos de reducción de GEI y desempeño

Métrica	Objetivo	Valor año base	2024	2025	Evolución (2025 vs. año base)
Reducción absoluta de emisiones, alcances 1+2+3 del Grupo* (tCO_2e)	-90% en 2040	5.704.973	2.926.275	2.929.541	49%
Compensación de emisiones residuales, alcances 1+2+3 del Grupo (tCO_2e)	100% en 2040	N/A	37.655	48.395	N/A
Reducción absoluta de emisiones, alcances 1+2 del Grupo (tCO_2e)	-90% en 2030	1.464.012	150.500	129.432	91%
Reducción absoluta de emisiones, alcance 3 del Grupo (tCO_2e)	-56% en 2030	4.240.961	2.775.774	2.800.109	34%
Uso electricidad renovable en instalaciones propias (%)	100% en 2030	20%	92%	93%	+73 pp
Reducción absoluta de emisiones, alcances 1+2 de los principales mercados** (tCO_2e)	-90% en 2025	1.022.365	50.704	46.467	95%
Compensación absoluta de emisiones, alcances 1+2 de los principales mercados clave (tCO_2e)	100% en 2025	N/A	36.355	46.469	100%
Reducción del consumo de energía por unidad de tráfico (MWh/PetaByte)	-95% en 2030	386	38	29	92%

*Las metodologías y las categorías (alcances 1, 2 y 3) se definen en la sección 2.9.4.3. Emisiones de GEI. El alcance 2 en los objetivos siempre se considera según el método de mercado. El año base para alcances 1 y 2 y eficiencia energética es 2015 y para el alcance 3 es 2016.
**Principales mercados se refiere a: España, Brasil y Alemania.

Telefónica continúa avanzando hacia su objetivo de cero emisiones netas. En 2025, ha alcanzado una reducción del 91% en las emisiones de alcances 1 y 2, y una disminución del 34% en las emisiones significativas de alcance 3. Este progreso es el resultado principalmente de la implementación de palancas de descarbonización, como el consumo de energía (incluyendo el Plan de Energía Renovable y proyectos de eficiencia energética, la colaboración con proveedores y proyectos de economía circular). El inventario de emisiones se detalla en la tabla 'Desglose de las emisiones totales de GEI por alcance y emisiones futuras estimadas' en el apartado 2.9.4.3. Emisiones de GEI.

E1-5

2.9.4.2. Energía

La energía es un recurso esencial para el desarrollo de la actividad de la Compañía. En 2025, más del 96% del consumo anual de Telefónica provenía de la red de telecomunicaciones. Por ello, para Telefónica es prioritario mantener estable el consumo de energía pese al fuerte incremento de la digitalización de la sociedad y, por tanto, del tráfico de datos que circula por las redes del Grupo.

E1-5_01, E1-5_02, E1-5_05, E1-5_06, E1-5_07, E1-5_08, E1-5_09, E1-5_14, E1-5_15, E1-5_17

Consumo de energía

	Unidad	2024	2025
Total de consumo de energía	**MWh**	**5.222.676**	**4.993.401**
Consumo total de energía procedente de fuentes fósiles	MWh	523.071	446.914
Consumo de electricidad, calor, vapor o refrigeración comprados o adquiridos a partir de fuentes fósiles	MWh	381.430	301.248
Consumo de combustible procedente de fuentes fósiles	MWh	141.641	145.666
Consumo total de energía procedente de fuentes renovables	MWh	4.699.605	4.546.487
Consumo de electricidad, calor, vapor y refrigeración comprados o adquiridos a partir de fuentes renovables	MWh	4.632.971	4.482.367
Consumo de combustible procedente de fuentes renovables	MWh	61.381	56.694
Consumo de energía renovable autogenerada	MWh	5.253	7.426
Porcentaje de fuentes fósiles en el consumo total de energía	%	10%	9%
Porcentaje de fuentes renovables en el consumo total de energía	%	90%	91%

El consumo total de energía se calcula a partir de datos de actividad, incluyendo consumo de combustible en fuentes fijas y móviles, así como el consumo de electricidad en instalaciones propias y de terceros que son las fuentes de emisiones incluidas en el inventario de GEI relativas a energía.

Telefónica forma parte de RE100, iniciativa global y colaborativa de empresas influyentes comprometidas con el 100% de electricidad renovable.

Para cumplir con sus objetivos, se promueve la firma de acuerdos de compra de energía a largo plazo o PPA con suministradores de electricidad, así como la instalación de sistemas de autogeneración fotovoltaica.

Actualmente, el consumo eléctrico es 100% renovable en las operadoras de telecomunicaciones del Grupo en España, Brasil, Alemania y Chile.

E1-6_18, E1-6_19, E1-6_21, E1-6_22, E1-6_23

Tipo de instrumentos contractuales

	2024	2025
Total de instrumentos contractuales utilizados para la compra de derechos de atributos de energía agrupados *(bundled)* y desagregados/no agrupados *(unbundled)* (%)	**93%**	**94%**
Instrumentos contractuales agrupados *(bundled)*		
Porcentaje de instrumentos contractuales utilizados para la compra de energía combinados *(bundled)* con atributos sobre la generación de energía (%)	45%	63%
PPAs	25%	41%
Certificados de origen renovable	13%	16%
Mercado libre incentivado	8%	6%
Autogeneración	0,1%	0,2%
Instrumentos contractuales desagregados *(unbundled)*		
Porcentaje de instrumentos contractuales utilizados para la compra de derechos de atributos de energía desagregada *(unbundled)* (%)	55%	37%

E1-6, E1-7

2.9.4.3. Emisiones de GEI

Inventario de emisiones de GEI

E1-6_15

Telefónica calcula anualmente la huella de carbono de sus operaciones (alcances 1 y 2) y de su cadena de valor (alcance 3), para lo que se emplea la metodología establecida en el estándar corporativo de contabilidad y reporte (edición revisada) del GHG Protocol. El inventario de emisiones sigue las directrices metodológicas con base en los principios de relevancia, integridad, consistencia, transparencia y precisión.

Telefónica calcula y reporta estas emisiones en términos de dióxido de carbono equivalente (CO_2e), teniendo en cuenta no solo el CO_2, sino también otros gases de efecto invernadero (GEI) como el metano (CH_4), el óxido nitroso (N_2O) y los hidrofluorocarbonos (HFC).

La Compañía determina sus emisiones de GEI multiplicando los datos de actividad recopilados en cada instalación o unidad de negocio, por factores de emisión de GEI documentados, que se seleccionan y actualizan periódicamente a nivel corporativo.

A continuación se explican los métodos de cálculo específicos, las hipótesis significativas y la fuente de los datos de actividad y factores de emisión utilizados para calcular las emisiones de GEI de los alcances 1 y 2, así como las emisiones de las categorías significativas y no significativas del alcance 3.

Alcance 1 (emisiones directas de GEI). Proceden de dos fuentes: consumo de combustible (flota y operaciones) y las emisiones fugitivas de gases fluorados. Los factores de emisión utilizados provienen del GHG Protocol Cross-Sector Tools (2024), del IPCC Sixth Assessment Report (2021) y de las herramientas de reporte de huella de carbono proporcionadas por los ministerios de los distintos países.

Alcance 2 (emisiones indirectas de GEI). Proceden de dos fuentes: consumo de electricidad y calefacción urbana. En el caso de electricidad, se calcula por dos métodos: el basado en localización y el basado en mercado. Los factores de emisión utilizados para el método de localización provienen: del informe *IEA Emission Factors* (2025), de la Agencia Internacional de la Energía y de las fuentes oficiales locales como ministerios de energía o medioambiente de cada país. Por otro lado, para los factores de emisión del método de mercado, se emplean las fuentes locales disponibles (por ejemplo, MITECO para España) o los factores residuales del mix eléctrico de la Association of Issuing Bodies (AIB).

Alcance 3 (otras emisiones indirectas de GEI). Son emisiones indirectas que se producen en la cadena de valor, tanto aguas arriba como aguas abajo, de Telefónica, como consecuencia de su actividad, pero ocurren en fuentes que no son propiedad ni están controladas por la Compañía.

E1-6_26, E1-6_27

En 2025, Telefónica actualizó el *screening* de las 15 categorías de emisiones indirectas de acuerdo con el estándar corporativo de Contabilidad y Reporte de la Cadena de Valor de GHG Protocol.

Este análisis identificó como categorías significativas aquellas que son más relevantes para el negocio y sobre las que se pueden establecer palancas de descarbonización: 'Compra de productos y servicios', 'Bienes capitales', 'Actividades relacionadas con el consumo de energía', 'Transporte aguas arriba', 'Viajes de negocio', 'Desplazamiento de empleados', 'Uso de productos vendidos', 'Alquileres aguas abajo' e 'Inversiones'. Estas categorías representan las áreas de mayor impacto en la cadena de valor de Telefónica y, por lo tanto, consideradas como prioritarias en la gestión de emisiones.

Aunque el resto de las categorías no son significativas, también se reportan para reforzar la comparabilidad y transparencia. Estas categorías son 'Residuos' (1.087 tCO_2e), 'Fin de vida útil de los productos vendidos' (6.436 tCO_2e) y 'Franquicias' (10.307 tCO_2e).

Por último, la categoría 'Alquiler de activos aguas arriba', se contabiliza en otros alcances (alcance 2) y otra categoría (categoría 1 de alcance 3), mientras que las categorías 'Transporte aguas abajo' y 'Procesamiento de productos vendidos' se excluyen del inventario por no resultar aplicables a las actividades de Telefónica.

E1-6_29

La metodología para cuantificar las emisiones de alcance 3 cumple con las recomendaciones del GHG Protocol *(Corporate Value Chain (scope 3) Accounting and Reporting Standard)* y de la guía sectorial de ITU, GeSI y GSMA *(Guidance for Assessment of scope 3 Emissions for Operators).*

- Para el cálculo de las emisiones de compra de productos y servicios, y bienes capitales (categorías 1 y 2) se utiliza el método híbrido definido por el GHG Protocol, en el que se multiplica la intensidad de emisiones de cada proveedor por la cantidad adjudicada al mismo. Se utilizan las cantidades ejecutadas/pedidos de compras en el ejercicio por cada proveedor y tipología de compra. La intensidad de emisiones de cada proveedor se calcula con base en las emisiones de GEI de dicho proveedor y sus ingresos, con base en información de emisiones del proveedor o considerando el tipo de compra. En el caso de la compra de dispositivos móviles y CPEs, se utiliza el método específico del proveedor, según el cual se multiplican las unidades de dispositivos adquiridos, tanto nuevos como reacondicionados, por las emisiones específicas de las etapas de producción y transporte del Análisis de Ciclo de Vida de cada modelo.

- Las emisiones asociadas con las actividades relacionadas con la energía (categoría 3) son aquellas asociadas tanto a la extracción y producción de la energía consumida, como a las pérdidas de transmisión y distribución de electricidad y calefacción urbana. La metodología de cálculo se basa en los datos de actividad (cantidad de combustible, electricidad y calefacción urbana utilizados en el año de reporte por las distintas unidades de negocio) y en los factores de emisión aguas arriba y de pérdidas en la distribución, que son específicos de cada país y se obtienen del informe *Lifecycle Upstream Emissions Factors* (2025) de la Agencia Internacional de la Energía y del informe del Departamento de Medio Ambiente del Reino Unido (DEFRA) *2025 UK Government GHG Conversion Factors for Company Reporting.*

- Las emisiones asociadas al transporte y distribución de productos adquiridos durante el año de reporte, desde los proveedores de primer nivel hasta las operaciones de la empresa —tanto a nivel internacional como nacional— y las derivadas de la logística aguas abajo hasta los almacenes o diferentes destinos —tiendas, contratas, cliente—, utilizando vehículos que no son propiedad de Telefónica también se han calculado (categoría 4). Para el cálculo, se emplea el método basado en la distancia, que considera la masa de los productos transportados, la distancia recorrida y el tipo de vehículo utilizado, aplicando el correspondiente factor de emisión por tonelada-kilómetro, que se obtiene del informe del DEFRA *2025 UK Government GHG Conversion Factors for Company Reporting.*

- Las emisiones derivadas del tratamiento y disposición final de los residuos (categoría 5) se obtienen aplicando el método específico por tipo de residuo, que calcula las emisiones en función del tipo de residuo y del tratamiento aplicado (reciclaje, incineración, vertedero, entre otros). Las emisiones se obtienen multiplicando la cantidad de residuo generado por el factor de emisión correspondiente a cada combinación de tipología y tratamiento que se obtiene del informe del DEFRA *2025 UK Government GHG Conversion Factors for Company Reporting.*

- Para el cálculo de las emisiones de viajes de negocios (categoría 6) se utiliza tanto el método basado en la distancia —para los viajes en avión, tren, autobús, helicóptero, barco, coches de alquiler y vehículo propio de los empleados— como el método basado en

el gasto —para los viajes en algunos medios de transporte de los que se desconoce el kilometraje—. Adicionalmente, se calculan las emisiones aguas arriba o emisiones Well to Tank (WTT), multiplicando la distancia recorrida para cada tipo de transporte por los factores de emisión aguas arriba, expresados en pasajero-kilómetro. Las fuentes de los factores de emisión utilizados son: el informe del DEFRA *2025 UK Government GHG Conversion Factors for Company Reporting* y las Cuentas de emisiones a la atmósfera por ramas de actividad y Agregados por ramas de actividad del INE (Instituto Nacional de Estadística de España).

- Las emisiones derivadas del desplazamiento de los empleados entre su domicilio y el centro de trabajo también fueron calculadas (categoría 7). Telefónica utiliza el método de datos promedio, basado en la estimación de los patrones de movilidad de los empleados. Para ello, se consideran variables como el número de empleados, los días laborables efectivos y el uso de los distintos modos de transporte, así como la distancia media recorrida. A partir de estos datos se calcula la distancia anual de los desplazamientos por modo de transporte, que se multiplica por los factores de emisión correspondientes (WTT y TTW) para estimar las emisiones totales de CO_2e por entidad y país. La fuente de los factores de emisión utilizados es el informe del DEFRA *2025 UK Government GHG Conversion Factors for Company Reporting*.

- Para el cálculo de las emisiones de uso de productos vendidos (categoría 11) se calcula como el producto de las emisiones de los dispositivos móviles vendidos, tanto nuevos como reacondicionados por el factor de emisión de energía de localización. Estas emisiones se calculan para cada uno de los productos vendidos en función del consumo de energía eléctrica de cada uno de estos dispositivos a lo largo de toda su vida útil. Para ello, se toman en cuenta las características técnicas publicadas y disponibles por los fabricantes de los equipos (por ejemplo, en el Registro Europeo de Productos para el Etiquetado Energético – EPREL). Los equipos vendidos son clasificados por tipologías de similares características técnicas, por lo que, en caso de no disponerse de datos propios para algún modelo, se hace una estimación a partir de los modelos de la misma tipología para los que sí se dispone de datos, llevando a cabo una extrapolación.

- Las emisiones del fin de vida de los productos vendidos (categoría 12) se calculan multiplicando el número de dispositivos móviles vendidos *(smartphones, laptops, tablets, wearables,* entre otros) por las emisiones correspondientes a la fase de 'fin de vida' de cada dispositivo según su modelo y marca. Los factores de emisión utilizados provienen de las fichas de análisis de ciclo de vida (ACV) públicas, datos de Eco Rating o valores promedios cuando no hay información específica disponible.

- Se calculan también las emisiones derivadas de la operación de activos propiedad de Telefónica arrendados a terceros y de los equipos instalados en casa de cliente (categoría 13), como *routers* y decodificadores. Las emisiones se calculan a partir del consumo eléctrico de estos activos, aplicando factores de emisión específicos del país donde se encuentran instalados. Para el cálculo se utilizan datos internos y de proveedores sobre unidades instaladas y características energéticas; cuando no existe información específica, se emplean promedios por tecnología y país. Los factores de emisión del mix eléctrico utilizados son los mismos que en el alcance 2 y proceden de fuentes internacionales y nacionales reconocidas.

- Las emisiones de las tiendas minoristas franquiciadas de Telefónica (categoría 14) se estiman multiplicando la superficie media de las tiendas por el número de establecimientos en cada país, el consumo energético promedio por unidad de superficie y los factores de emisión nacionales de la electricidad y combustibles utilizados. El consumo energético promedio se calcula a partir de datos verificados de tiendas propias del Grupo Telefónica, mientras que la información sobre número y superficie de tiendas proviene de las áreas de Sostenibilidad de cada operadora. Los factores de emisión empleados son los mismos que en el alcance 2.

- También se calculan las emisiones asociadas a las inversiones (categoría 15). Para ello, se consideran los negocios conjuntos (incluido VMED O2 UK) y empresas asociadas sobre las que se ejerce influencia significativa (que se registran por el método de puesta en equivalencia en los Estados Financieros Consolidados). En caso de contar con datos públicos de su huella de carbono, se multiplican las emisiones operacionales de la sociedad por la participación de Telefónica en la misma. De no contar con ellos, se utiliza el método de datos medio, multiplicando los ingresos de la sociedad por un factor EEIO (Environmentally Extended Input-Output) representativo del sector económico de actividad de la sociedad y por la participación de Telefónica. Este factor proviene de las Cuentas de emisiones a la atmósfera por ramas de actividad y Agregados por ramas de actividad del INE.

Emisiones de GEI de Telefónica

E1-4_03, E1-4_06, E1-4_12, E1-4_15, E1-6_01, E1-6_02, E1-6_03, E1-6_04, E1-6_05, E1-6_06, E1-6_07, E1-6_08, E1-6_09, E1-6_10, E1-6_11, E1-6_12, E1-6_13, E1-6_17

De conformidad con la metodología descrita anteriormente, las emisiones totales de GEI del Grupo Telefónica correspondientes al ejercicio 2025 ascendieron a 2,93 millones de tCO_2e. Las emisiones directas derivadas de las actividades operadas por la Compañía (alcance 1) representaron el 2,7% del total, mientras que las emisiones indirectas asociadas al consumo de electricidad (alcance 2) supusieron el 1,7%.

La mayor parte de la huella de carbono del Grupo procedió de las emisiones indirectas generadas a lo largo de la cadena de valor (alcance 3), que supusieron el 95,6% de las emisiones totales.

Las siguientes tablas muestran las emisiones de GEI totales de Telefónica en 2025 y 2024, desglosadas por alcances 1 y 2 y categorías significativas del alcance 3. Como se explicó anteriormente, tanto el año base como el año 2024 fueron recalculados (véase 'Selección de años base' en el apartado 2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales).

Desglose de las emisiones totales de GEI por sociedad

	2025				
Emisiones de GEI (tCO_2e)	**Grupo Telefónica**	**Telefónica España**	**Telefónica Alemania**	**Telefónica Brasil**	**Otras sociedades**
Emisiones totales de GEI alcance 1	**80.177**	18.130	4.138	23.704	34.205
Emisiones totales de GEI alcance 2 (método de localización)	**705.207**	133.201	331.892	83.132	156.982
Emisiones totales de GEI alcance 2 (método de mercado)	**49.255**	97	397	—	48.761
Emisiones significativas de GEI alcance 3	**2.800.109**	897.482	537.652	608.745	756.230
Cat. 1. Compra de bienes y servicios	**1.830.025**	556.825	377.243	370.801	525.156
Cat. 2. Bienes de capital	**392.574**	136.879	40.265	148.091	67.339
Cat. 3. Actividades relacionadas con el consumo de energía y combustible (no incluidas en los alcances 1 y 2)	**77.953**	2.043	20.782	24.753	30.375
Cat. 4. Transporte aguas arriba	**29.419**	19.566	203	6.170	3.480
Cat. 6. Viajes de negocio	**25.810**	6.872	1.138	6.765	11.035
Cat. 7. Desplazamiento de empleados	**37.030**	10.190	2.031	13.931	10.878
Cat. 11. Uso de productos vendidos	**82.505**	44.985	19.732	4.058	13.730
Cat. 13. Alquileres aguas abajo	**301.876**	116.837	76.258	34.089	74.692
Cat. 15. Inversiones	**22.918**	3.286	—	86	19.546
Emisiones totales de GEI [alcance 1 + alcance 2 localización + alcance 3]	**3.585.494**	1.048.813	873.682	715.581	947.418
Emisiones totales de GEI [alcance 1 + alcance 2 mercado + alcance 3]	**2.929.541**	915.710	542.187	632.449	839.195
Emisiones biogénicas relativas a alcance 1	**13.999**	—	—	13.992	7

	2024				
Emisiones de GEI (tCO_2e)	**Grupo Telefónica**	**Telefónica España**	**Telefónica Alemania**	**Telefónica Brasil**	**Otras sociedades**
Emisiones totales de GEI alcance 1	**91.314**	18.229	5.774	26.349	40.962
Emisiones totales de GEI alcance 2 (método de localización)	**721.983**	165.272	318.051	85.776	152.884
Emisiones totales de GEI alcance 2 (método de mercado)	**59.186**	—	352	—	58.834
Emisiones significativas de GEI alcance 3	**2.775.774**	897.047	495.624	674.003	709.100
Cat. 1. Compra de bienes y servicios	**1.700.230**	490.292	318.449	431.517	459.972
Cat. 2. Bienes de capital	**414.654**	155.533	43.745	152.792	62.584
Cat. 3. Actividades relacionadas con el consumo de energía y combustible (no incluidas en los alcances 1 y 2)	**117.138**	20.699	20.386	25.173	50.880
Cat. 4. Transporte aguas arriba	**36.296**	23.778	380	5.336	6.802
Cat. 6. Viajes de negocio	**44.688**	9.163	2.102	11.160	22.263
Cat. 7. Desplazamiento de empleados	**36.769**	8.770	2.464	14.108	11.427
Cat. 11. Uso de productos vendidos	**77.772**	37.705	25.467	1.982	12.618
Cat. 13. Alquileres aguas abajo	**322.676**	148.348	82.631	31.833	59.864

Emisiones de GEI (tCO_2e)	2024 Grupo Telefónica	Telefónica España	Telefónica Alemania	Telefónica Brasil	Otras sociedades
Cat. 15. Inversiones	**25.550**	2.759	—	101	22.690
Emisiones totales de GEI [alcance 1 + alcance 2 localización + alcance 3]	**3.589.072**	1.080.548	819.449	786.128	902.947
Emisiones totales de GEI [alcance 1 + alcance 2 mercado + alcance 3]	**2.926.275**	915.277	501.751	700.352	808.895
Emisiones biogénicas relativas a alcance 1	**15.099**	—	—	14.918	181

Desglose de las emisiones totales de GEI por alcance y emisiones futuras estimadas

Emisiones de GEI (tCO_2e)	Retrospectiva: Año base	Valor año base	2025	Variación vs. año anterior (%)	Hitos y años de objetivo***: 2030	Objetivo anual/año base (%)
Alcance 1*	2015	224.594	80.177	-12%	46.911	-5%
Alcance 2 método de localización	2015	1.583.964	705.207	-2%	N/A	N/A
Alcance 2 método de mercado	2015	1.239.418	49.255	-17%	432	-7%
Alcances 1 + 2 método de mercado	2015	1.464.012	129.432	-14%	47.343	-6%
Alcance 3, categorías significativas	2016	4.240.961	2.800.109	1%	1.395.049	-5 %
Cat. 1. Compra de bienes y servicios	2016	2.178.446	1.830.025	8%	N/A	N/A
Cat. 2. Bienes de capital	2016	872.246	392.574	-5%	N/A	N/A
Cat. 3. Actividades relacionadas con el consumo de energía y combustible (no incluidas en los alcances 1 y 2)	2016	258.155	77.953	-33%	N/A	N/A
Cat. 4. Transporte aguas arriba	2016	144.456	29.419	-19%	N/A	N/A
Cat. 6. Viajes de negocio	2016	96.174	25.810	-42%	N/A	N/A
Cat. 7. Desplazamiento de empleados	2016	91.449	37.030	1%	N/A	N/A
Cat. 11. Uso de productos vendidos	2016	47.596	82.505	6%	N/A	N/A
Cat. 13. Alquileres aguas abajo	2016	550.815	301.876	-6%	N/A	N/A
Cat. 15. Inversiones	2016	1.624	22.918	-10%	N/A	N/A
Emisiones totales de GEI [alcance 1 + alcance 2 localización + alcance 3]**	2015/2016	6.049.519	3.585.494	-0,1%	N/A	N/A
Emisiones totales de GEI [alcance 1 + alcance 2 mercado + alcance 3]	2015/2016	5.704.973	2.929.541	0,1%	1.442.392	-5%

*Telefónica no está regulada por mecanismos de comercio de derechos de emisión regulados.
**Año base: 2015 para las emisiones de alcances 1 y 2 y 2016 para las emisiones de alcance 3.
***En línea con el Plan Estratégico de la Compañía, solo se reportan las reducciones de GEI esperadas en 2030 para los principales mercados.

E1-6_30, E1-6_31

Emisiones totales de GEI por ingresos netos

Intensidad GEI/Ingresos	2024	2025
Emisiones totales de GEI (método de localización) por ingresos netos (tCO_2e/M€)	96,2	98,2
Emisiones totales de GEI (método de mercado) por ingresos netos (tCO_2e/M€)	78,4	80,2

E1-6_32, E1-6_33, E1-6_34

El denominador de la métrica de intensidad de emisiones de GEI correspondiente a 2025 se basa en la cifra consolidada de ventas y prestaciones de servicios del Grupo, incluyendo tanto las operaciones continuadas como las discontinuadas (véase 'Perímetro de consolidación' en apartado 2.1. Bases de preparación). De dicha cifra se excluye la contribución de las operadoras del Grupo en Argentina, Perú, Uruguay y Ecuador, que tal como se ha indicado anteriormente, fueron vendidas durante 2025 y, en consecuencia, también se han excluido del cálculo de las emisiones de GEI del Grupo. El importe total resultante asciende a 36.508 millones de euros en 2025 (37.318 millones de euros en 2024).

En 2025, las emisiones de alcance 1 fueron un 12% inferiores a las de 2024, debido a un menor consumo de combustibles en operaciones y flota y, principalmente, a una reducción en las recargas de gases refrigerantes.

Por su parte, las emisiones de alcance 2 disminuyeron un 17% respecto al año anterior, gracias a la implementación de los planes de Eficiencia Energética y Energía Renovable.

En comparación con el año base (2015), las emisiones de alcance 1 se redujeron un 64% y las emisiones de alcance 2, un 96%. En conjunto, las emisiones de los alcances 1 y 2 disminuyeron un 91%, lo que equivale a 1.334.580 tCO_2e menos emitidas a la atmósfera.

Del total de emisiones en la cadena de valor (alcance 3), el 79% provino de las compras realizadas a la cadena de suministro ('Categoría 1. Compra de productos y servicios' y 'Categoría 2. Bienes de capital'), seguidas del uso de los productos vendidos a los clientes ('Categoría 13. Alquileres aguas abajo'), que representó el 11%.

Otras categorías significativas fueron la 'Categoría 3. Actividades relacionadas con el consumo de energía', 'Categoría 4. Transporte aguas abajo', 'Categoría 6. Viajes de negocio', 'Categoría 7. Desplazamiento de empleados', 'Categoría 11. Uso de productos vendidos' y la 'Categoría 15. Inversiones', que conjuntamente supusieron el 10% restante de las emisiones de la cadena de valor.

Además, Telefónica calcula otras emisiones de categorías no significativas que considera estratégico comunicar por transparencia, como las correspondientes a la 'Categoría 5. Residuos', 'Categoría 12. Fin de vida útil de los productos vendidos' y la 'Categoría 14. Franquicias', que han ascendido a 17.830 tCO_2e.

En 2025, las emisiones de alcance 3 disminuyeron un 34% respecto a 2016 (año base), aunque aumentaron un 0,9% respecto al ejercicio anterior.

Las emisiones de alcance 3 aumentaron en ciertas categorías significativas. Las emisiones asociadas a las compras (Categoría 1) subieron un 8% respecto a 2024, debido tanto al aumento del volumen de compras computadas, como al incremento de nuevos productos como televisiones, ordenadores o electrodomésticos en el porfolio de venta del Grupo Telefónica.

Además del incremento de estos nuevos productos, la 'Categoría 11. Uso de productos vendidos' aumentó un 6% respecto a 2024, debido, por una parte, al incremento de la venta de televisiones y videoconsolas, cuyas emisiones asociadas son mayores que las de los *smartphones,* y por otra, a un incremento de los factores de emisión, que contribuye a un incremento de emisiones superior al de las unidades vendidas.

Respecto al año 2024, se ha producido una disminución de las emisiones asociadas a los 'Alquileres aguas abajo', debido a la mayor eficiencia de los equipos en casa de cliente —las emisiones de decodificadores y *routers* se redujeron un 6% respecto al año previo—.

E1-6_25

Durante el año de reporte, el porcentaje de emisiones de alcance 3, calculadas con datos primarios, fue de 62% (61% en 2024).

Créditos de carbono

E1-7_20

Para cumplir el objetivo de alcanzar las cero emisiones netas en 2040, el Grupo Telefónica prevé reducir el 90% de sus emisiones totales del año base y, a partir de 2040, neutralizar sus emisiones residuales mediante la compra de créditos de carbono procedentes de proyectos de eliminación de GEI.

E1-7_12

Antes del 2040, Telefónica tiene previsto apoyar proyectos fuera de su cadena de valor que ayuden a la mitigación del cambio climático (BVCM, por sus siglas en inglés), tanto en proyectos que generan créditos de reducción como créditos de eliminación de emisiones de GEI. Para ello, se emplean créditos de alta calidad adquiridos en el Mercado Voluntario de Carbono. Los proyectos que generan dichos créditos de carbono deben cumplir con los siguientes criterios de calidad:

- Proyectos de absorción de carbono, preferiblemente basados en la naturaleza, como reforestación, forestación o restauración de ecosistemas (bosques, humedales, praderas u océanos), utilizando para ello especies vegetales autóctonas.
- Demostración de adicionalidad y de impacto a largo plazo.
- Proyectos con beneficios ambientales y sociales que contribuyan en la medida de lo posible al cumplimiento de los ODS, que respeten y consideren los derechos de las comunidades locales y las poblaciones indígenas.
- Proyectos certificados con programas de acreditación reconocidos a nivel nacional/internacional y verificados por una tercera parte independiente acreditada.
- Preferiblemente localizados en las geografías en las que Telefónica esté presente, especialmente en territorios con alta tasa de deforestación, como Brasil. De este modo, se contribuye a frenar la deforestación en estas regiones, se apoya la conservación de las reservas existentes de carbono de los bosques y se proporcionan incentivos para apoyar a los pueblos originarios y a las comunidades locales.

E1-7_10, E1-7_15

Desde 2019, Telefónica financia actuaciones de mitigación de cambio climático fuera de su cadena de valor, mediante la compra de créditos de carbono de proyectos basados en la naturaleza. En 2025, se han retirado 48.395 tCO_2e en créditos de carbono, siendo el 100% de los proyectos utilizados sumideros biogénicos.

E1-7_13, E1-7_14, E1-7_16, E1-7_17

En 2025, el 38% de los créditos de carbono retirados proceden de proyectos de reducción de emisiones (REDD+), siendo los proyectos restantes proyectos de remoción de emisiones (ARR) de sumideros biogénicos.

La siguiente tabla muestra el detalle de los proyectos de mitigación de GEI fuera de la cadena de valor que han sido financiados mediante créditos de carbono.

Créditos de carbono retirados

	2024	2025				
	Total	Total	Telefónica Alemania	Telefónica Brasil	Telefónica España	Telefónica, S.A.
Total de créditos de carbono retirados (tCO_2e)	**37.655**	**48.395**	**4.535**	**23.705**	**18.229**	**1.926**
Créditos de carbono de proyectos de eliminación de emisiones (%)	**30%**	**62%**	100%	22%	100%	100%
Créditos de carbono de proyectos de reducción de emisiones (%)	**70%**	**38%**	—	78%	—	—
Créditos de carbono del estándar de calidad Registro Verra (%)	**99%**	**95%**	100%	100%	87%	87%
Créditos de carbono del estándar de calidad Registro Oficina Española de Cambio Climático (OECC) (%)	**1%**	**5%**	—	—	13%	13%
Créditos de carbono procedente de proyectos situados en la UE (%)	**1%**	**5%**	—	—	13%	13%

E1-7_02

Telefónica España cuenta con los créditos del Bosque Telefónica, en Palencia, a través del que se ayuda a recuperar una zona agrícola degradada transformándola para uso forestal, además de un proyecto de reforestación en Colombia y otros proyectos de restauración con vegetación autóctona en Galicia, en áreas afectadas por incendios forestales en As Neves, Covelo y Redondela, entre otros.

Por otro lado, Telefónica Brasil continúa compensando el 100% de las emisiones de alcances 1 y 2 a través de la compra de créditos de carbono. Los proyectos apoyan iniciativas en el bioma amazónico, tanto de conservación de ecosistemas que evitan la deforestación como de reforestación con especies autóctonas. Además, promueven el desarrollo socioeconómico de las comunidades locales, al generarles ingresos y desarrollar actividades educativas.

Telefónica Alemania retiró créditos de un proyecto de reforestación en Colombia que promueve la gestión sostenible de los recursos forestales para fomentar la regeneración natural en una cantidad equivalente a sus emisiones operacionales.

Finalmente, Telefónica, S.A. ha contrarrestado el impacto de las emisiones de alcances 1 y 2 de sus edificios corporativos a través de la absorción de una cantidad equivalente de CO_2 de la atmósfera, que ha tenido lugar en un proyecto de reforestación en Colombia y en dos proyectos de restauración con masas de castaño, cerezo, roble y pino, en los montes vecinales de San Esteban de Budiño y Rubiós, ambos en España.

E1-7_11, E1-7_19

Uno de los objetivos establecidos para 2025 era compensar las emisiones de los alcances 1 y 2 de los principales mercados (España, Alemania y Brasil) del Grupo. En 2025, este objetivo se ha cumplido, compensando el 100% para los principales mercados y el 37% a nivel global. Este objetivo implicará la cancelación de unos 245.996 créditos de carbono entre 2026 y 2030, en función de la previsión de emisiones operacionales de la Compañía. A medio plazo, se dispone de acuerdos que garantizan la disponibilidad de créditos, gracias a una adjudicación multianual y multipaís que se cerró en 2022.

E1-8

2.9.4.4. Precio interno al carbono

E1-8_01, E1-8_02, E1-8_13

Telefónica cuenta con un precio interno al carbono (precio sombra), para favorecer la selección de opciones bajas en carbono en los procesos de compra. Por ello, para la adquisición de equipos que consumen energía (electricidad y/o combustibles), así como de equipos que contienen gases fluorados, se incorpora este precio sombra al calcular el coste total de oportunidad (TCO - Total Cost of Ownership). Esto permite tener en cuenta no solamente el precio de adquisición, sino también el de la energía consumida y el precio de las emisiones generadas en la vida útil del equipo, lo que ayuda en la toma de decisiones para elegir equipos más eficientes y con menores emisiones a lo largo de su vida útil.

Este precio tendrá un efecto en la reducción de las emisiones de los alcances 1 y 2. Al tratarse de emisiones futuras a nivel de activo, la cuantificación de las emisiones del año en curso no se considera relevante en comparación a las emisiones correspondientes a la vida útil del activo cubierto por este mecanismo.

E1-8_03

La aplicación del precio sombra se define en la Instrucción Corporativa de Compras Bajas en Carbono, que detalla las categorías de producto para las que es aplicable, siempre que se supere un determinado importe. Así, el precio sombra se aplica a dichos procesos de compra de las sociedades del Grupo Telefónica en todas las geografías en las que opera.

E1-8_04, E1-8_05

Para definir este valor, se llevó a cabo una revisión bibliográfica de los precios del carbono y sus tendencias. Como parte de esta revisión, se analizaron las proyecciones del precio del carbono de la Agencia Internacional de Energía (IEA), los precios de los derechos de emisión de la Unión Europea (EUA), así como las tendencias recogidas en la Carbon Pricing Leadership Coalition. Las fuentes revisadas mostraban rangos de precios entre 50 y 100 USD/tCO_2e.

Posteriormente, se llevó a cabo una comparativa de los precios medios publicados en el cuestionario de cambio climático de CDP, identificando que la media de los precios internos de carbono sombra de las compañías estaba en 28 USD/tCO_2e. Como parte del análisis y con el objetivo de considerar precios reales de carbono, se incorporó la experiencia del Grupo en lo relativo a la compra de créditos de carbono. Para ello, se evaluó el precio de los créditos de carbono adquiridos en el Mercado Voluntario de Carbono (VCM, por sus siglas en inglés) entre 2020 y 2022 y los rangos de precios de los acuerdos de compra de créditos de carbono hasta 2026 de Telefónica.

Teniendo en cuenta las tendencias analizadas, la experiencia interna y la predicción futura de los precios en el VCM, se decidió fijar el precio interno al carbono en 30€/tCO_2e.

2.10. NEIS E5 - Economía circular

Telefónica integra la economía circular en su modelo de negocio. Esto permite desvincular el crecimiento de su huella ambiental y evitar emisiones indirectas de carbono gracias a la reutilización y el reciclaje.

E5.IRO-1

2.10.1. Impactos, riesgos y oportunidades

El impacto material identificado por Telefónica en la NEIS E5 - Economía circular, tras el proceso de doble materialidad, es el siguiente:

Subtema: Entradas de recursos, incluida la utilización de los recursos

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto positivo real	Evitación del impacto ambiental relacionado con la extracción de materias primas vírgenes gracias al reciclaje y la reutilización de piezas y equipos Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones); fases posteriores (posventa)

Los riesgos y oportunidades materiales que Telefónica ha identificado para cada subtema en la NEIS E5 - Economía circular, tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

Subtema: Entradas de recursos, incluida la utilización de los recursos

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Lucro cesante asociado a la interrupción en la cadena de suministro derivada de la falta de equipos electrónicos de operaciones, oficinas y clientes por agotamiento de recursos, conflictos y tensiones geopolíticas derivados de la competencia por recursos naturales Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (extracción, fabricación y ensamblaje)
	Incremento de costes y de tiempos de espera de entrega de productos y servicios Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (extracción, fabricación y ensamblaje)
Oportunidad	Generación de ahorros por la reutilización de equipos fijos de cliente que evita la compra de equipos nuevos Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (aprovisionamiento); operaciones propias (operaciones); fases posteriores (posventa)

Subtema: Residuos

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Oportunidad	Generación de ingresos gracias a la venta de residuos para su reciclaje
	Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones)

Subtema: Salidas de recursos relacionadas con productos y servicios

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Oportunidad	Generación de ingresos gracias a la venta de equipos electrónicos de segunda mano, como terminales móviles, equipos de red u otro tipo de equipos
	Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (aprovisionamiento); operaciones propias (operaciones, productos y servicios); fases posteriores (comercialización)
	Obtención de ingresos gracias al uso compartido de la infraestructura de red mediante acuerdos que permitan aumentar la intensidad de uso
	Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios); fases posteriores (uso)

E5.IRO-1_01

El proceso para identificar impactos, riesgos y oportunidades potenciales relacionados con el uso de recursos y la economía circular se realiza siguiendo la metodología detallada en el apartado:

2.3. Materialidad

Adicionalmente, para valorar impactos, riesgos y oportunidades específicos, durante las sesiones de análisis e implementación de la herramienta digital de gestión de residuos de Telefónica (GReTel), la Compañía:

- Identificó sus activos y actividades con potencial para generar residuos.
- Consideró la regulación ambiental por país.

E5.IRO-1_02

La información requerida en relación con las consultas realizadas a los diferentes grupos de interés, incluidos los colectivos afectados, se explica en el apartado:

2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés

E5-1

2.10.1.1. Políticas

Política Global de Medioambiente y Energía

E5-1_01, E5-1_02

Telefónica tiene el compromiso de proteger el medioambiente mediante la reducción de su huella en el entorno. Esta política incluye los siguientes principios fundamentales:

- El despliegue y operación responsable de la red.
- La prevención de la contaminación.
- El uso eficiente de los recursos y la economía circular.

Asimismo, esta política busca maximizar las oportunidades que ofrece la economía circular mediante:

- La colaboración con proveedores para aplicar medidas de ecoeficiencia en el suministro de equipos y servicios.
- La reducción de la generación de residuos mediante la reutilización y el reciclaje de equipos electrónicos.
- El uso de la digitalización para mejorar la trazabilidad y la logística inversa de los equipos.
- El impulso de servicios y productos digitales que contribuyan a solucionar los retos ambientales globales y locales.

Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro

E5-1_01, E5-1_02

Esta política establece que los proveedores deben cumplir unos criterios mínimos de sostenibilidad que se detallan en el Código de Conducta de Proveedores.

Este Código establece que todos los proveedores de la Compañía deben proveer, en la medida de lo posible y en el contexto de su relación contractual con la Compañía, productos y servicios que se encuentren alineados con las siguientes medidas circulares:

- Reducir el impacto ambiental y la generación de residuos derivados de su actividad.
- Integrar criterios de diseño responsable, como la reparación, reutilización y reciclaje.
- Fomentar el uso sostenible de recursos y eliminar plásticos de un solo uso.

Estas medidas preventivas deben integrarse en todo el ciclo de vida: desde la extracción de materias primas, fabricación, transporte, hasta la gestión de residuos y su destino final.

E5.MDR-P_01-06

La información requerida en los requisitos mínimos de divulgación (MDR-P) sobre las políticas adoptadas para gestionar las cuestiones de sostenibilidad se recopila y reporta en el siguiente apartado de las Notas de sostenibilidad:

2.15. Políticas

E5-2

2.10.1.2. Planes de acción

E5.MDR-A_01-12

Telefónica establece acciones para ser una empresa Residuo Cero en 2030 y cumplir los compromisos de economía circular integrados en su Política Global de Medioambiente y Energía. Estos compromisos incluyen minimizar el impacto de los residuos generados, promover la reutilización y el reciclaje, y reducir la generación de residuos peligrosos. En coherencia con ellos, Telefónica implementa las siguientes acciones para gestionar sus impactos, riesgos y oportunidades materiales relacionados con la economía circular:

1. Reutilizar equipos fijos de clientes *(routers* y decodificadores)

Esta acción se enfoca en la reutilización de *routers* y decodificadores B2C/B2B bajo el modelo *device as a service*. Incluye los equipos que la Compañía recoge de clientes y entrega a una empresa de reacondicionamiento para darles una segunda vida.

Este proyecto se implementa en todas las operadoras de Telefónica que ofrecen servicios de telefonía fija e incluye las fases anteriores y posteriores de la cadena de valor, así como las operaciones propias.

La reutilización de equipos fijos de clientes es una acción a largo plazo que contribuye a reducir riesgos de dependencia relacionados con la economía circular y, al mismo tiempo, representa una oportunidad de ahorro económico al evitar la compra de equipos nuevos.

El resultado esperado es mantener la reutilización del 90% de los *routers* y decodificadores entregados para reacondicionamiento.

En 2025, la Compañía reutilizó 3,2 millones de *routers* y decodificadores (4,0 millones en 2024), lo que representa un 80% (91% en 2024) sobre el total de equipos entregados para reacondicionamiento.

La variación frente a 2024 deriva de la reducción del perímetro de consolidación en 2025 y de la evolución tecnológica, que afecta a este tipo de equipos y que condiciona el volumen de equipos susceptible para reacondicionamiento.

2. Reutilizar dispositivos móviles

Dentro del alcance de esta iniciativa se incluyen los dispositivos móviles de clientes o propiedad de Telefónica obtenidos por diferentes canales, para darles un segundo uso. Esto se realiza mediante programas de *buyback,* venta de reacondicionados, servicios de reparación, reutilización dentro de los servicios de *renting,* entre otros.

Esta iniciativa se desarrolla en los mercados que ofrecen servicios de telefonía móvil e incluye las fases anteriores y posteriores de la cadena de valor, así como las operaciones propias.

La reutilización de dispositivos contribuye a reducir riesgos de dependencia relacionados con la economía circular y se trata de acciones con un horizonte temporal a largo plazo.

En 2025 se reutilizaron 357.188 dispositivos móviles (437.180 en 2024). La variación frente a 2024 se debe principalmente a la reducción del perímetro de consolidación en 2025 y a la disminución de teléfonos móviles recuperados a través de los programas de recompra. Se espera mantener una cifra similar a medio plazo.

3. Priorizar la reutilización de equipos electrónicos de operaciones

Telefónica ha implementado programas y plataformas para prolongar la vida útil de los equipos de red y fomentar su reúso.

Estos equipos provienen de la infraestructura propia y de empresas colaboradoras, principalmente en mercados donde Telefónica cuenta con redes de telecomunicaciones. La iniciativa abarca las fases anteriores y posteriores de la cadena de valor, así como las operaciones propias.

La reutilización de equipos de red es una acción a largo plazo que contribuye a reducir riesgos de dependencia relacionados con la economía circular.

Gracias al esfuerzo realizado para potenciar la reutilización de los equipos de red, en 2025, se reutilizaron 781.822 equipos (533.818 en 2024). Se espera mantener una cifra similar a medio plazo.

4. Reciclar el 100% de los residuos cuando no es posible su reutilización

Esta iniciativa incluye la entrega de residuos para su reciclaje a gestores autorizados por organismos competentes y la consolidación de los residuos generados en la actividad de la Compañía. En algunos casos, se generan ingresos mediante la venta de residuos para reciclaje.

La herramienta digital GReTel mejora la trazabilidad de la información de la disposición final de los residuos, reduciendo riesgos e impactos derivados de un tratamiento inadecuado.

El proyecto se desarrolla en todas las geografías con infraestructura de telecomunicaciones fijas o móviles y se centra en la fase de operaciones (gestión de residuos) de la cadena de valor.

Tiene un horizonte temporal a largo plazo con el que se espera reciclar más del 95% de residuos generados. En 2025, se reciclaron el 94% de los residuos (94% en 2024).

5. Facilitar el uso compartido de infraestructuras de red

Telefónica mantiene acuerdos con otros operadores para el uso compartido de la infraestructura de red, total o parcialmente, como palanca para optimizar su uso y reducir el impacto del sector de telecomunicaciones en el entorno.

La compartición de infraestructuras y elementos de redes de telecomunicaciones, tales como emplazamientos, componentes RAN o espectro de frecuencias, permite optimizar los activos existentes mediante el incremento de su intensidad de uso.

De esta forma, se optimiza la ocupación de suelo, el impacto visual, el consumo de energía y la generación de residuos. Esta estrategia contribuye a un modelo de red más eficiente, resiliente y alineado con los principios de economía circular del Grupo.

Esta iniciativa se encuentra en curso y se considera en desarrollo continuo, principalmente en los tres mercados clave, e incluye tanto las operaciones propias, como las que se siguen en fases posteriores de la cadena de valor.

Respecto a los resultados esperados, los compromisos vigentes materiales a cierre del presente ejercicio pueden consultarse en la Nota 29.c de los Estados Financieros Consolidados. El seguimiento del progreso se reporta en la actividad '5.5. Producto como servicio y otros modelos circulares de servicio orientados al uso y los resultados' en el apartado de Taxonomía. Véase el apartado:

2.8.2. Actividades identificadas

Medidas correctoras

Gracias a la implantación de Sistemas de Gestión Ambiental (SGA), acordes a ISO 14001, en todas las operadoras del Grupo se dispone de medidas para controlar impactos y prevenir daños a las personas. Operar bajo un SGA certificado permite un control adecuado y el cumplimiento de la legislación ambiental aplicable en cada operadora de la Compañía.

Por ello, se asocia directamente con el modelo preventivo de cumplimiento ambiental, integrado en el proceso global de cumplimiento de la Compañía.

Recursos destinados a las acciones de economía circular

De acuerdo a lo reportado en el apartado 2.8. Taxonomía Europea de Actividades Sostenibles, en 2025 Telefónica invirtió 1.891 millones de euros en activos fijos (CapEx) correspondientes a la actividad 5.5. de la Taxonomía, 'Producto como servicio y otros modelos circulares de servicios orientados al uso y los resultados' (612 millones en 2024). Esta inversión se destinó a la compra de equipos necesarios para la prestación de los servicios de conectividad y televisión a clientes, tanto particulares como empresas, además de a iniciativas que fomentan la optimización de recursos como la compartición de infraestructura de red. Parte de esta inversión está incluida en el CapEx de Transformación de Red reportado en 'Efectos financieros de los riesgos y oportunidades climáticos'. Véase el apartado:

2.9.3.2. Planes de acción - Recursos destinados a las acciones de adaptación y mitigación - Transformación de red y energía renovable

La diferencia entre las cifras de 2025 y 2024 se debe a las modificaciones en el perímetro del Grupo (principalmente las desinversiones en Hispanoamérica) y a la ampliación del alcance de la actividad relacionada con una mayor intensidad de uso de las infraestructuras de red. Véase el apartado:

2.8.3.1. Consideraciones generales

SBM-3_08

Efectos financieros de los riesgos y oportunidades de economía circular

Respecto a las oportunidades de economía circular, tal como se reporta en la actividad '5.5. Producto como servicio y otros modelos circulares de servicios orientados al uso y los resultados', el Grupo registró en 2025 unos ingresos por 1.789 millones de euros por el alquiler de los equipos necesarios para la prestación servicios de conectividad y televisión. Se ha incluido en 2025 la compartición de infraestructura de red entre distintos agentes de la cadena de valor. Véase el apartado:

2.8.2. Actividades identificadas

2.10.2. Métricas y objetivos

E5-3

2.10.2.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales

E5.MDR-T_01-13

Residuo Cero

Objetivo: reutilizar o reciclar el 100% del total de residuos generados en 2030.

Desempeño en 2025: se reutilizaron o reciclaron el 95% de los residuos generados (95% en 2024).

En lo que respecta a la economía circular, Telefónica se ha propuesto alcanzar el objetivo de convertirse en una compañía Residuo Cero para el año 2030, un objetivo que se alinea con los compromisos establecidos en la Política Global de Medioambiente y Energía. Se trata de una aspiración cuantificable y relativa que abarca todos los impactos, riesgos y oportunidades materiales relacionados con la economía circular.

Alcance

El alcance del objetivo incluye tanto los equipos electrónicos que aún pueden tener una segunda vida como los residuos generados por la actividad de la Compañía —sean peligrosos o no— que se entregan a gestores autorizados por los organismos competentes para su reciclaje.

A nivel geográfico, su alcance es regional ya que incorpora todas las sociedades con infraestructura de telecomunicaciones fijas o móviles. Además, contempla tanto las etapas anteriores como posteriores de la cadena de valor, así como las operaciones propias de la Compañía.

Metodologías

El objetivo consiste en un porcentaje calculado sobre los valores del año en curso y se encuentra alineado con el plan de acción de economía circular y con la jerarquía de residuos de la Unión Europea, que establece prioridades para la protección ambiental y el avance de la economía circular.

La jerarquía de residuos está recogida en la Directiva Marco de la Unión Europea sobre residuos (2008/98/CE) y en el sistema de categorización de la economía circular de la Comisión Europea, que orienta la toma de decisiones priorizando la prevención, la reutilización y el reciclaje antes que otras formas de tratamiento.

Asimismo, para definir el objetivo se han tomado como referencia las definiciones de Residuo Cero planteadas por la GSMA en sus documentos estratégicos sectoriales de economía circular de equipos de red y dispositivos móviles.

La información sobre la participación de los diferentes grupos de interés en la fijación de objetivos se especifica en el siguiente apartado:

2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés

E5-3_06, E5-3_07, E5-3_08, E5-3_09

Ser una compañía Residuo Cero en 2030 implica adoptar medidas para gestionar de manera responsable los residuos generados en las operaciones, priorizando su reutilización o el reciclaje a través de proveedores especializados.

Este enfoque facilita que los equipos que pueden aprovecharse tengan una segunda vida o que los materiales se reciclen, a fin de contribuir a los niveles de jerarquía de residuos relacionados con la prevención, la reutilización y el reciclaje.

Como resultado, se evita que los residuos terminen en vertederos o sean sometidos a incineración y se fomentan prácticas circulares que contribuyen a la transición hacia modelos de gestión ambiental más responsables en nuestra cadena de valor.

Cada vez que se retiran residuos, la información de su gestión se incorpora en la herramienta digital GReTel. Este sistema permite conocer el volumen de residuos retirados, elaborar informes, analizar los datos y conservar todas las evidencias documentales relativas al correcto cumplimiento de la regulación ambiental local. Esto facilita conocer de forma sencilla los datos de origen y destino de los residuos generados por la Compañía.

E5-3_13

Los compromisos de economía circular de la Compañía son de carácter voluntario y se aplican en los países en los que opera.

E5-4

2.10.2.2. Productos y materiales

E5-4_01

Telefónica no cuenta con procesos productivos para la fabricación de equipos, por lo que no realiza consumo directo de materiales. Las principales entradas de recursos provienen de la compra de productos ya manufacturados, principalmente de equipos electrónicos, en particular:

- Equipos fijos de cliente, como *routers* y decodificadores.
- Dispositivos móviles.
- Equipos de operaciones, como antenas y otros equipos asociados a la infraestructura de red de telecomunicaciones, incluyendo cables.
- Equipos electrónicos de oficinas.

E5-5

2.10.2.3. Residuos

E5-5_07, E5-5_08, E5-5_09, E5-5_10, E5-5_11, E5-5_15

Indicadores de residuos	Residuos No Peligrosos		Residuos Peligrosos		Total	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Total residuos generados (t)*	**53.282**	**35.170**	**5.951**	**6.494**	**59.233**	**41.664**
Total residuos generados (t) + reutilización	64.451	50.137	5.951	6.494	**70.402**	**56.631**
Residuos no destinados a eliminación (t) (incluye reciclaje, reúso, valorización energética y otros tratamientos)	62.470	48.276	5.896	6.479	**68.366**	**54.756**
Residuos destinados a eliminación (t) (incluye incineración y vertido)	1.981	1.860	55	15	**2.036**	**1.875**
Desglose por tratamiento						
Equipos reutilizados (t)	11.169	14.967	—	—	**11.169**	**14.967**
Residuos reciclados (t)	50.130	32.616	5.262	6.382	**55.392**	**38.998**
Residuos valorizados energéticamente (t)	324	348	520	11	**843**	**358**
Otros tratamientos (t)**	847	346	115	87	**962**	**433**
Residuos incineración (t)	6	3	12	5	**17,4**	**7,7**
Residuos vertedero (t)	1.975	1.857	43	10	**2.018**	**1.868**

*Los datos de residuos generados no incluyen reutilización ya que los equipos reutilizados aún no han finalizado su vida útil.
**Otros tratamientos: incluye tratamientos físicos, químicos, biológicos, celda de seguridad y tratamientos intermedios previos al reciclaje.

Residuos no reciclados

	2024	2025
Residuos no reciclados (t)	3.841	2.666
Residuos no reciclados (%)	6%	6%

E5-5_12, E5-5_13, E5-5_14

El mantenimiento de la infraestructura de red es la principal actividad generadora de residuos, superando a los residuos generados en las oficinas o los residuos electrónicos recogidos de los clientes.

La mayoría de los residuos que la Compañía produce son cables y equipos electrónicos derivados en el proceso de transformación de la red, como consecuencia de la migración del cable de cobre a fibra óptica.

Por este motivo, los residuos generados contienen principalmente metales como acero, aluminio, hierro o cobre y, en menor medida, materiales de elementos electrónicos como cerámicas, polímeros, fibra de vidrio y materiales que componen los circuitos impresos.

En 2025 se generaron 41.664 toneladas de residuos, incluyendo cables, baterías, papel o residuos electrónicos.Esta cifra es inferior a la del año anterior, principalmente debido a la disminución del volumen de cables y metales procedentes de procesos de apagado y desmontaje, así como a una menor actividad de mantenimiento y a variaciones operativas locales. Del total generado, se recicló el 94%.

Respecto a los equipos electrónicos recogidos, se reutilizó el 75% evitando así que se convirtieran en residuos.

Equipos electrónicos

	2024	2025
Equipos reutilizados (%)	69%	75%
Equipos reciclados (%)	30%	25%
Equipos a otros tratamientos y eliminación (%)	1%	—%

E5-5_17

Las principales actividades generadoras de residuos o equipos para reúso son aquellas relacionadas con las redes de telecomunicaciones fijas y móviles.

Los datos de residuos se obtienen agrupando los volúmenes reportados directamente por el proveedor de gestión de residuos. Dicha información se clasifica según la tipología y tratamiento aplicado, agregándose en categorías que facilitan la consolidación de la información a la vez que considera las particularidades regulatorias de cada país.

Para los datos relacionados con la reutilización de equipos, la Compañía recoge esta información a partir de registros en unidades físicas, que se transforman a toneladas mediante factores de conversión basados en pesos promedio por tipología de equipo.



Información social

2.11. NEIS S1 - Personal propio

S1.SBM-3

2.11.1. Estrategia

En el marco del Plan estratégico *Transform & Grow*, la gestión de las personas y del talento son palancas esenciales para reforzar el liderazgo de Telefónica en sus principales mercados y cumplir la misión de ofrecer la mejor experiencia digital, consolidándose como la operadora europea de referencia mundial con una escala rentable. Véase el apartado:

2.2. Estrategia y modelo de negocio

La estrategia de personas impulsa la simplificación del modelo operativo, dando mayor autonomía y agilidad a las operaciones, optimizando funciones críticas y generando valor mediante la escala. Asimismo, promueve el desarrollo del talento mediante la atracción, retención y fortalecimiento de profesionales, y fomenta una cultura orientada al impacto y la ejecución. Este enfoque permite anticipar capacidades críticas, fortalecer competencias clave y favorecer el crecimiento profesional en un entorno tecnológico en constante evolución.

Telefónica apuesta por condiciones laborales adecuadas y un entorno inclusivo, seguro y saludable, convencida de que las personas son el motor para transformar la Compañía e impulsar su crecimiento.

Tipos de empleados

S1.SBM-3_01

Mediante el proceso de doble materialidad, la Compañía ha identificado los posibles impactos positivos y negativos, así como los riesgos y oportunidades asociados a todo su personal asalariado.

S1.SBM-3_02

Se considera personal asalariado a toda persona física que, conforme a la normativa legal del país en el que opera, mantiene una relación laboral reconocida con alguna de las entidades legales del Grupo. Esta relación se caracteriza por la prestación de servicios personales, inclusión en nómina —incluso en periodos sin pago activo—, así como por la existencia de subordinación jerárquica o funcional. El personal asalariado incluye contratos indefinidos, temporales y a tiempo parcial.

S1.SBM-3_11, S1.SBM-3_12

Telefónica tiene en cuenta a aquellos colectivos de su plantilla que, por sus características personales, funciones desempeñadas o entornos operativos puedan necesitar una consideración específica. Esta labor se articula a través de la Política Global de Derechos Humanos, que establece el marco para identificar a estos grupos y asegurar que sus necesidades y particularidades se integren adecuadamente en la gestión de personas. La implementación de estos principios se gestiona de forma descentralizada en cada unidad de negocio, de acuerdo con su actividad, contexto regulatorio y modelo operativo.

En relación con los riesgos y oportunidades relacionados con el personal propio, la Compañía ha identificado como relevantes los asociados a la transformación tecnológica y el desarrollo de capacidades digitales. Ante el riesgo de que pueda afectar a colectivos concretos, la Compañía impulsa programas de *reskilling* y formación continua.

2.11.2. Impactos, riesgos y oportunidades

S1.SBM-3_03, S1.SBM-3_04

Los impactos materiales[1] que Telefónica ha identificado a nivel subtema en la NEIS S1 - Personal propio, tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

[1] En particular, los impactos materiales negativos identificados sobre el personal propio son considerados generalizados o de carácter sistémico dentro de los contextos en los que opera la empresa.

Subtema: **Condiciones de trabajo**

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo potencial a corto plazo	Cambios en el empleo y en las condiciones laborales derivados de operaciones corporativas Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (todas las actividades)
Impacto negativo potencial a corto plazo	Exposición de la plantilla a riesgos laborales que pueden afectar su integridad física o mental, derivados de la naturaleza de determinadas actividades o entornos de trabajo, o de posibles limitaciones en la capacidad de anticipación y respuesta del sistema de gestión de Seguridad y Salud Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (todas las actividades)
Impacto positivo real	Mejora de las condiciones de vida y económicas de los empleados propios debido al fomento de empleo de calidad y con unas condiciones de trabajo justas, competitivas y atractivas Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)
	Mejora de las condiciones laborales del personal propio de Telefónica debido a medidas de diálogo social, libertad de asociación y negociación colectiva Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)
	Contribución a un entorno seguro y saludable gracias a la disminución del volumen de accidentes laborales y su gravedad mediante la alta capacitación de los empleados en materia de seguridad y salud (física y mental) Vinculación: No vinculado a la estrategia o modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)

Subtema: **Igualdad de trato y oportunidades para todos**

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo potencial a medio plazo	Brecha salarial y barreras en la promoción profesional a puestos de liderazgo y toma de decisiones por razón de género Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (todas las actividades)
Impacto positivo real	Mejora de las capacidades de los empleados y fomento de la retención del talento, así como la creación de nuevas oportunidades, gracias a la oferta de una amplia gama de cursos y programas formativos Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)
	Impacto positivo en la sociedad gracias a las medidas de diversidad e inclusión implantadas por la compañía Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)

Subtema: **Otros derechos laborales**

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo real	Pérdida de la confidencialidad de los datos personales de un conjunto determinado de empleados afectados por un incidente de seguridad Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D, productos y servicios)
Impacto positivo real	Promoción del derecho a la privacidad de los empleados al fomentar la transparencia de los datos de los usuarios y brindarles el conocimiento y herramientas necesarias para controlar su información Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)

S1.SBM-3_05
El riesgo material que Telefónica ha identificado en la NEIS S1 - Personal propio, tras el proceso de doble materialidad, es el siguiente:

Subtema: Igualdad de trato y oportunidades para todos

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Escasez de talento y necesidad de nuevas habilidades en la plantilla debido a los rápidos cambios tecnológicos Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (todas las actividades)

S1-1

2.11.2.1. Políticas

S1.MDR-P_01-06, S1-1_01
Telefónica dispone de políticas y normas internas que abordan la gestión de los impactos, riesgos y oportunidades materiales relacionados con el personal propio.

La información requerida en los requisitos mínimos de divulgación (MDR-P) sobre las políticas adoptadas para gestionar las cuestiones de sostenibilidad se recopila y reporta en el siguiente apartado de las Notas de sostenibilidad:
2.15. Políticas

S1-1_03, S1-1_04
Política Global de Derechos Humanos
A través de esta política, la Compañía se compromete a respetar los derechos humanos y laborales de sus empleados.

S1-1_08
Esta política considera a los empleados como grupo de interés específico y los compromisos que en ella se recogen se centran en los siguientes ámbitos: condiciones laborales justas, libertad de asociación y derecho a la negociación colectiva, salud y seguridad, diversidad, no discriminación, igualdad de oportunidades, formación, privacidad, ciberseguridad y la lucha frente al trabajo forzoso, esclavitud moderna y trabajo infantil.

S1-1_07, S1-1_06
La Política Global de Derechos Humanos de Telefónica se alinea con los principales instrumentos internacionales relacionados con los derechos humanos y laborales, cuyo detalle se puede encontrar en el apartado:
2.15. Políticas - Política Global de Derechos Humanos

Para llevar a la práctica sus compromisos, Telefónica cuenta con un proceso global de diligencia debida que se explica en el apartado:
2.5. Diligencia debida

Adicionalmente, la Compañía pone a disposición de sus empleados el Canal de Denuncias y el Canal de Consultas de Negocio Responsable como mecanismos para remediar dichos impactos, entre otras medidas. Véase el apartado:
2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias

S1-1_05
El enfoque para la participación de los empleados propios se basa en la transparencia, inclusión y mejora continua. Se implementan políticas de comunicación abiertas, y se realizan encuestas regulares para asegurar una participación activa y significativa de los empleados.

S1-1_09
Normativa Global de Seguridad, Salud y Bienestar en el trabajo
Establece un marco de compromisos, tanto generales como específicos, que permitan prevenir, disminuir y controlar los riesgos asociados a las actividades propias del negocio, incentivar una cultura de seguridad en la que todas las partes asuman su responsabilidad, que integre la prevención en todos los niveles jerárquicos de la Compañía, y así proporcionar unas condiciones de trabajo seguras y saludables. Se dispone también de sistemas de gestión de seguridad y salud certificados y alineados con los marcos legales aplicables en cada país.

S1-1_10, S1-1_11, S1-1_12, S1-1_13
Política Global de Igualdad
Suscribe el compromiso de la Compañía con la igualdad de género y la oposición ante cualquier forma de acoso, priorizando unas condiciones de trabajo que eviten el acoso laboral, sexual y/o por razón de género o sexo.

Política Global de Diversidad e Inclusión
Establece el compromiso con la igualdad de oportunidades y el trato no discriminatorio de las personas en todos los ámbitos de la organización, y se posiciona de manera categórica en contra de cualquier conducta o práctica asociada a prejuicios por razón de, entre otros, nacionalidad, origen étnico, color de piel, estado civil, responsabilidad familiar, religión, edad, discapacidad, condición social, opinión política, estado serológico y de salud, género, sexo, orientación sexual, identidad y expresión de género.

A nivel local, se implementan protocolos de actuación adaptados a la legislación aplicable para abordar casos

de acoso laboral, moral, sexual y discriminación. Estos protocolos están diseñados para prevenir y mitigar estas situaciones y para facilitar una respuesta efectiva en caso de que se detecten.

A pesar de no haberse detectado colectivos con especial riesgo de vulnerabilidad, estos estarían cubiertos con la Política Global de Diversidad e Inclusión.

Política Global de Privacidad

Establece las directrices generales que se deben implementar para el tratamiento de los datos de carácter personal de las personas físicas, incluidos los empleados del Grupo Telefónica, atendiendo no solamente al necesario cumplimiento de los ordenamientos jurídicos vigentes en cada jurisdicción, sino también a estándares homogéneos y uniformes que configuren un planteamiento común y general a todo el Grupo en materia de privacidad.

La Política Global de Privacidad cumple con los principios de licitud, transparencia, compromiso con los derechos de los interesados, seguridad y limitación del plazo de conservación.

Normas Corporativas Vinculantes

Las Normas Corporativas Vinculantes (BCRs, por sus siglas en inglés) han sido aprobadas por la Autoridad Española de Protección de Datos siguiendo el procedimiento de cooperación entre Autoridades Europeas de Protección de Datos para regular el flujo internacional de datos dentro de la organización, en cumplimiento del artículo 47 del Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea (GDPR, por sus siglas en inglés). Estas normas permiten la transferencia de datos personales desde el Espacio Económico Europeo (EEE) a países fuera de él, de manera eficiente y segura.

La implantación de las BCR contribuye a garantizar el cumplimiento de la normativa europea en todas las empresas de Telefónica, permitiendo una gestión más eficiente de los datos personales, con independencia de la ubicación de las filiales importadoras. Además, las BCR proporcionan una mayor seguridad jurídica y facilitan la alineación con el modelo organizativo del Grupo.

En particular, la existencia de las BCR asegura que los datos de los empleados reciben la misma protección, rigor y garantías en cualquier país donde sean accedidos o tratados, reforzando la salvaguarda de su información personal dentro del Grupo Telefónica, independientemente de la ubicación de acceso a los mismos.

Acuerdo de Desconexión Digital

Aplicable a todo el personal propio. Este acuerdo reconoce y garantiza el derecho de las personas empleadas a desconectar de las plataformas, entornos y herramientas digitales fuera de su horario laboral, estableciendo un marco común para evitar la prolongación no deseada de la jornada. Asimismo, refleja el compromiso de la organización con la promoción de hábitos digitales saludables y con el impulso de un equilibrio adecuado entre la vida personal y la profesional. Este acuerdo contribuye a la gestión de varios impactos considerados materiales, en particular los relacionados con las condiciones de trabajo, el bienestar y la organización del tiempo de trabajo.

S1-2

2.11.2.2. Colaboración con empleados y sus representantes

S1-2_01

Telefónica está comprometida con la creación de un entorno laboral que fomente la relación y la colaboración activa con los empleados y sus representantes. La información recogida mediante las diferentes vías de relación con los empleados —como encuestas, reuniones y otros canales de información— se analiza y se utiliza específicamente para tomar decisiones y llevar a cabo actividades relacionadas con la gestión de impactos tanto reales como potenciales. A modo de ejemplo, los resultados de la encuesta anual de empleados se presentan al Comité Ejecutivo de la Compañía.

Para la gestión de los impactos se cuenta con un sistema formalizado para la identificación, reporte y seguimiento de cualquier caso relacionado con las condiciones laborales y los derechos de los trabajadores.

S1-2_02

Se recogen las opiniones y sugerencias de los empleados a través de encuestas periódicas, reuniones de *feedback* y canales de comunicación abiertos.

Por otra parte, la información procedente de los representantes de los trabajadores se recoge mediante reuniones periódicas.

S1-2_03

La colaboración con los empleados y con los representantes de los trabajadores se lleva a cabo de forma local y responde a las necesidades de cada negocio y país en el que Telefónica opera. Por esa razón, las fases, tipos de colaboración y frecuencia son diferentes en cada país y/o unidad de negocio. También varían si la colaboración se produce con los empleados propios o con los representantes de los trabajadores.

De forma general, en la colaboración directa con los empleados propios se distingue entre diferentes tipos de colaboración:

- Reuniones de *feedback* donde los empleados pueden expresar sus opiniones y sugerencias. Su periodicidad varía según el negocio/país.
- Encuestas y Cuestionarios para recoger información sobre la satisfacción y las necesidades de los empleados. Se realiza una encuesta global de forma anual.
- Grupos de Trabajo para abordar problemas específicos y desarrollar soluciones. Se trata de reuniones *ad-hoc,* según las necesidades.

En cuanto a la colaboración con los representantes de los trabajadores, se realizan comisiones paritarias, de manera trimestral, anual o mensual dependiendo de la temática y el país/unidad de negocio, donde se aborda el cumplimiento de los compromisos adquiridos, se realiza seguimiento de los mismos y se comprometen posibles medidas de mejora.

S1-2_04

Para los acuerdos de mayor impacto como los convenios colectivos, el máximo responsable de la Compañía involucrado es el director/a de Recursos Humanos de cada negocio. Para los acuerdos de carácter global, el máximo responsable es el director global de Personas del Grupo Telefónica. Los encargados del seguimiento de las acciones y del día a día son los equipos de Relaciones Laborales de cada negocio.

S1-2_05

Telefónica está comprometida con las normas fundamentales de la OIT, principalmente en lo relativo a la libertad sindical y al derecho a la negociación colectiva en todos los países en los que opera.

Además, reafirma el importante papel que desempeñan los sindicatos en la defensa de los intereses de los trabajadores y reconoce a UNI (Global Union) y al European Works Council (EWC) como socios fundamentales para la gestión de las relaciones laborales internacionales.

Los principales aspectos recogidos en estos acuerdos son el reconocimiento y la ratificación del compromiso con los derechos humanos fundamentales y el respeto a las normas aplicables en materia de seguridad y salud, igualdad, diversidad y medioambiente en el lugar de trabajo. Para impulsar la eficacia de estos acuerdos, se realizan reuniones anuales con UNI y semestrales con el EWC, además de contactos periódicos con ellos. Estos acuerdos permiten a Telefónica conocer mejor las perspectivas de los trabajadores gracias a:

- Contacto directo: las reuniones y consultas periódicas con los representantes sindicales aportan a la Compañía información de primera mano sobre las experiencias y preocupaciones de los trabajadores y le permiten realizar un seguimiento global de posibles incidentes que pudieran surgir en los diferentes países.
- Mejora continua: la naturaleza continua de los Acuerdos Marco Globales ayuda a Telefónica a aprender constantemente de las necesidades y perspectivas cambiantes de los trabajadores y a adaptarse a ellas.

En España, se alcanzó un acuerdo relevante con los sindicatos más representativos: la firma del primer Marco Social para todas las empresas del Grupo con sede en España. Este acuerdo pretende establecer un marco global con parámetros homogéneos para todas las empresas del Grupo en España, con independencia de la vigencia plena de los diferentes convenios que se negocien en los respectivos ámbitos de aplicación.

Asimismo, durante el ejercicio 2025, la Compañía ha negociado y acordado con la representación legal de las personas trabajadoras distintos procesos de reorganización laboral en las sociedades del Grupo en España, en línea con la normativa laboral vigente. Estos acuerdos establecen condiciones diferenciadas en función de los colectivos afectados y contemplan, como principio general, la voluntariedad como criterio prioritario de adscripción. La ejecución de las medidas acordadas está prevista para el ejercicio 2026 y se llevará a cabo conforme a la legislación laboral aplicable, manteniendo una comunicación permanente tanto con la representación legal de las personas trabajadoras como con la autoridad laboral competente (véase Nota 24 de los Estados Financieros Consolidados).

S1-2_06

La evaluación de la eficacia de la relación con los empleados y los representantes de los trabajadores se mide de diferentes formas.

Respecto a los empleados, se mide a través de una encuesta de motivación anual, que permite obtener información sobre su nivel de satisfacción y compromiso y tomar decisiones informadas. La encuesta se responde de forma anónima y las respuestas se analizan por un tercero, para mantener la confidencialidad de los datos.

En el caso de la relación con los representantes de los trabajadores, la eficacia de las diferentes comisiones se evalúa en base a los acuerdos alcanzados tras las negociaciones y la ausencia de conflictos laborales.

Ambos procesos de evaluación siguen un enfoque estructurado, con la recopilación continua de datos sobre los resultados obtenidos.

2.11.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con empleados

S1-3_01, S1-3_05, S1-3_06, S1-3_07, S1-3_08, S1-3_09

Telefónica adopta un enfoque proactivo en relación a la reparación de impactos negativos materiales reales que pueden afectar a los empleados. Se dispone de un Canal de Denuncias como mecanismo de gestión de

reclamaciones o quejas relacionadas con asuntos laborales para que los empleados puedan comunicar cualquier incidencia. La explicación detallada sobre el funcionamiento de este canal se encuentra en el apartado:

2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias - Canal de Denuncias

Canales para que los empleados expresen sus inquietudes

S1-3_02

Telefónica cuenta con varios canales establecidos por la propia empresa y diseñados para que los empleados puedan expresar sus inquietudes, necesidades y sugerencias de manera accesible:

1. Encuestas de motivación: realizadas periódicamente a nivel global para medir la satisfacción, el compromiso y la percepción de los empleados sobre su entorno de trabajo. Estas encuestas permiten a la Compañía identificar fortalezas y también áreas de mejora en las condiciones laborales y recopilar sugerencias de los empleados. Además, sirven como *input* para conocer la relevancia de los impactos por parte de los empleados dentro del proceso de doble materialidad.

2. Canales de comunicación interna: herramientas de comunicación interna como plataformas digitales, boletines y portales específicos para facilitar el diálogo entre empleados y la Compañía. Estas plataformas permiten a los empleados estar informados y compartir sus necesidades en un espacio abierto y directo.

3. Reuniones con los responsables de equipos: de frecuencia regular y sesiones de retroalimentación entre los líderes y los integrantes de los equipos, fomentando una comunicación abierta para que los empleados expresen sus inquietudes directamente a sus supervisores.

4. Canal de Consultas de Negocio Responsable: a través del cual los empleados pueden trasladar consultas sobre cualquier aspecto relacionado con los Principios de Negocio Responsable y sus políticas y normativas asociadas. La explicación detallada sobre el funcionamiento de este canal se encuentra en el apartado:

   2.14.3.2. Canal de Consultas (Negocio Responsable) y Canal de Denuncias - Canal de Consultas de Negocio Responsable

5. Comités locales de seguridad y salud e igualdad: Telefónica cuenta con comités internos enfocados en bienestar e igualdad, que contribuyen a la mejora del entorno laboral y la implementación de iniciativas alineadas con las necesidades de los empleados.

6. Red de delegados sindicales y representación de los trabajadores: los empleados pueden expresar sus necesidades a través de los sindicatos o representantes de los trabajadores, quienes se encargan de canalizar inquietudes comunes y negociar con la empresa sobre condiciones laborales y otros temas de interés colectivo.

7. Departamentos de Recursos Humanos: la Compañía dispone de equipos de Recursos Humanos con interlocutores y canales accesibles a todos los empleados para cualquier consulta, solicitud de información, o planteamiento de necesidades sobre temas de desarrollo profesional, beneficios o condiciones de trabajo.

8. Encuentros con los responsables de la organización: se realizan encuentros periódicos con los más altos responsables de Telefónica donde los empleados pueden plantear preguntas a través de los canales establecidos para ello. Por otro lado, a nivel local, también hay encuentros de este tipo entre las plantillas locales y los máximos responsables de las unidades de negocio en cada país.

9. Buzón de Privacidad para empleados: tiene como objetivo proporcionar un canal directo y accesible a través del cual los empleados puedan comunicar cualquier inquietud, consulta o situación relacionada con el tratamiento de sus datos personales, así como realizar peticiones relacionadas con el ejercicio de sus derechos en materia de protección de datos.

S1-4

2.11.2.4. Planes de acción

S1.MDR-A_01-12, S1-4_02, S1-4_05

Todas las acciones que se indican tienen alcance global, aunque cada una es desarrollada y adaptada por las operadoras en función de las necesidades locales y los contextos normativos específicos. Las actividades desarrolladas se encuadran dentro de operaciones propias.

Los horizontes temporales de cada iniciativa varían según la naturaleza de la acción y el contexto local con objetivos definidos a corto, mediano y largo plazo. Estas son evaluadas periódicamente mediante indicadores clave, auditorías internas y encuestas de satisfacción y motivación.

En relación a impactos asociados al personal propio, se cuenta con un proceso formalizado para la identificación, análisis y seguimiento de cualquier incidente relacionado con las condiciones laborales y los derechos de los trabajadores, así como para realizar las actuaciones oportunas para reparar el daño generado.

S1-4_04

Telefónica cuenta con un Comité Global de Recursos Humanos integrado por los responsables del área de Personas de las principales operadoras y regiones donde opera. Se reúne mensualmente para analizar y realizar seguimiento de cada una de las acciones

descritas a continuación, lo que contribuye a la consecución de los objetivos y métricas.

S1-4_01

Acciones para mitigar los impactos negativos

Durante 2025 se han producido diversas operaciones corporativas, incluidas desinversiones de determinadas unidades de negocio, que potencialmente pueden afectar al empleo y a las condiciones laborales de las personas trabajadoras.

Si bien estas operaciones presentan particularidades en cada caso, la Compañía cuenta con mecanismos globales de protección de los derechos humanos y laborales que actúan como marco de referencia en todas sus transacciones.

Entre ellos destacan el Acuerdo Global con la federación sindical UNI Global Union, así como la Política Global de Derechos Humanos y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, las Directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) para Empresas Multinacionales y los diferentes convenios y compromisos internacionales de derechos humanos, que establecen compromisos claros de respeto a los derechos de las personas trabajadoras, la libertad sindical, el diálogo social y la igualdad de oportunidades incluso en contextos de reestructuración o transferencia de actividades.

Adicionalmente, en los distintos acuerdos de compraventa se han incluido, cuando ha sido posible, cláusulas específicas orientadas a salvaguardar las condiciones laborales y asegurar la continuidad de derechos conforme a la legislación local y a los principios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Por otra parte, la posible exposición de las personas trabajadoras a riesgos que afecten a su integridad física o mental constituye un impacto potencial asociado a la naturaleza de determinadas actividades y entornos de trabajo.

Este aspecto se gestiona a través de la Normativa Global de Seguridad, Salud y Bienestar en el Trabajo, que establece los compromisos corporativos en materia de prevención, bienestar y promoción de una cultura de seguridad, definiendo principios comunes para prevenir, reducir y controlar los riesgos laborales e integrando la seguridad y la salud en la gestión del negocio.

Cada operadora implementa planes de acción específicos alineados con este marco global que pueden incluir auditorías internas, planificación preventiva, evaluaciones periódicas de riesgos, designación de responsables, guías de notificación y análisis de incidentes, simulacros y campañas de salud.

Aunque las actuaciones difieren entre países, todas ellas persiguen un mismo resultado esperado: reducir significativamente la exposición de la plantilla a riesgos que afecten su integridad física o mental, mejorar el bienestar y la implicación de las personas trabajadoras y fortalecer la capacidad de anticipación, control y respuesta del sistema de gestión.

El seguimiento se realiza, con carácter general, de manera anual —y, en determinados casos, semestral— mediante indicadores centrados en la reducción de accidentes, la identificación y control de riesgos laborales y la mejora continua del desempeño preventivo.

La Compañía ha adoptado distintas medidas para mitigar el impacto negativo material sobre igualdad de trato y oportunidades para todos:

- Políticas de inclusión y diversidad, que favorecen la equidad de género, incluyendo protocolos para prevenir el acoso sexual y la discriminación laboral.
- Auditorías salariales periódicas para identificar y corregir brechas salariales de género para un mismo trabajo o para un trabajo de igual valor, esto es, retribuir igual por trabajos iguales con independencia del género del empleado.
- Programas de desarrollo profesional, para promover el avance de las mujeres en la Compañía.
- Participación en iniciativas externas, como la colaboración con redes globales y programas como el Pacto Mundial de la ONU y Principios de empoderamiento de las Mujeres para compartir mejores prácticas e impulsar la igualdad de género en el sector empresarial.
- Formación en liderazgo inclusivo y campañas de sensibilización.
- Políticas de flexibilidad laboral, conciliación y permisos igualitarios.

El principal indicador para el seguimiento de las medidas para impulsar la igualdad de oportunidades sin discriminación de género es el porcentaje de mujeres en puestos directivos.

Telefónica prevé continuar dichas acciones en los próximos años. El resultado esperado es incrementar el número de mujeres en puestos de responsabilidad y reducir la brecha salarial.

Otros derechos laborales: privacidad

En cuanto a las acciones en las que Telefónica está trabajando para gestionar el impacto negativo material en materia de privacidad de los datos de los empleados son:

- Gobernanza global de la privacidad.

- Evaluación de riesgos en materia de privacidad.
- Cooperación continua con áreas de Seguridad.
- Formación y capacitación de empleados.

Estas acciones se explican en el apartado:

2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos - A) Privacidad

Los mismos estándares de protección y confidencialidad se aplican de manera uniforme a todos los datos personales, independientemente de su origen, para conseguir una protección integral, consistente y coherente de la información en todos los niveles.

Está previsto continuar estas acciones en los próximos años. El resultado esperado es fortalecer la gobernanza global de la privacidad y mejorar la gestión de los riesgos asociados a la protección de datos de los empleados.

S1-4_03

Acciones para generar los impactos positivos

A continuación se desglosan, a nivel de subtema, las iniciativas que Telefónica desarrolla para generar impactos positivos en los empleados.

Subtema: Condiciones de trabajo

En cuanto al empleo seguro, tiempo de trabajo, salarios adecuados y conciliación laboral, la Compañía realiza las siguientes acciones:

- Prioriza los contratos indefinidos para garantizar la estabilidad laboral, además de tener programas específicos para jóvenes talentos, como becas y prácticas, cuyo impacto se monitoriza con informes periódicos.
- Revisa periódicamente las tablas salariales e implementa sistemas de clasificación profesional para tener competitividad y equidad. Se ofrecen beneficios adicionales como planes de acciones y anticipos salariales.
- Promueve la desconexión digital a través de acciones adaptadas a las normativas locales, como horarios flexibles, reducciones graduales de la jornada semanal, trabajo híbrido y remoto, y sistemas de registro para regular las horas extras. La Compañía ofrece permisos extendidos para cuidados familiares y licencias parentales.

Respecto al diálogo social, a nivel local hay comisiones paritarias para asegurar el cumplimiento de los convenios colectivos y adaptar las políticas laborales a las necesidades de los empleados. A nivel global existen acuerdos con UNI Global Union y con el European Works Council que establecen un marco para el diálogo y la cooperación continuos con los sindicatos a nivel mundial.

En referencia a la salud y seguridad se sigue un enfoque preventivo en salud, seguridad y bienestar laboral, con formación continua, campañas de salud y apoyo psicosocial. Se fomenta el bienestar integral de los empleados y se mantiene un ambiente de trabajo saludable. Además, se supervisan los estándares de seguridad mediante comités y auditorías internas y externas.

Está previsto continuar estas acciones en los próximos años y el resultado esperado es garantizar condiciones de trabajo seguras, equitativas y alineadas con las mejores prácticas laborales, promoviendo la estabilidad del empleo, la conciliación laboral y la competitividad salarial.

Subtema: Igualdad de trato y oportunidades para todos

En cuanto a la formación y desarrollo de capacidades, Telefónica se enfoca en el desarrollo profesional de los empleados mediante programas de formación y *reskilling*, que incluyen cursos en tecnologías emergentes, competencias digitales y liderazgo, adaptados a las necesidades locales. La Compañía evalúa el desarrollo de habilidades con herramientas internas de gestión de habilidades y el proceso de Skills Workforce Planning.

Para fomentar la diversidad e inclusión, Telefónica implementa políticas globales de igualdad de género, apoyo a la comunidad LGTBI+ e inclusión de personas de diferentes orígenes, edades y capacidades. Se impulsa el talento femenino con iniciativas a nivel local, como programas de formación y liderazgo femenino, talleres especializados y actividades de sensibilización.

Está previsto continuar estas acciones en los próximos años y el resultado esperado es ofrecer empleo de calidad y unas condiciones de trabajo competitivas y atractivas.

Subtema: Otros derechos laborales - Privacidad

Adicionalmente, Telefónica promueve activamente el derecho a la privacidad de sus empleados mediante la creación de entornos transparentes y accesibles de información. Para ello, pone a disposición tanto de usuarios como de sus empleados un Centro Global de Transparencia, un espacio centralizado y de fácil acceso donde los empleados pueden consultar de manera clara y directa toda la documentación clave en materia de privacidad, incluidas las Normas Corporativas Vinculantes (BCRs), la Política Global de Privacidad y otros documentos estratégicos. Complementariamente, la intranet corporativa alberga *sites* específicos de Privacidad, diseñados para ofrecer recursos operativos.

S1-4_06

Acciones en relación con los riesgos y oportunidades materiales

Telefónica desarrolla iniciativas para abordar el riesgo de escasez de talento tecnológico y la necesidad de incorporar nuevas habilidades en la plantilla. Estas iniciativas se integran en el proceso de Planificación Estratégica de las Capacidades (Skills Workforce Planning) y se apoyan en herramientas como SkillsBank, que facilita la identificación de las capacidades existentes en la organización y de aquellas necesarias para respaldar la evolución del negocio.

Este proceso de planificación permite tomar las decisiones más adecuadas para cerrar la brecha de capacidades mediante:

- Desarrollo interno de capacidades: impulsando programas masivos de *reskilling* y *upskilling* que desarrollen las capacidades críticas para el negocio, al tiempo que mejoran la empleabilidad de los profesionales. También se realizan programas de certificaciones de los empleados en tecnologías digitales de terceros.
- Atracción del mejor talento, utilizando plataformas digitales, redes sociales, eventos de *networking,* ferias y foros en universidades de especialidad tecnológica. Además, la Compañía refuerza la cantera de talento joven a través de diferentes programas de becas y prácticas.
- Desarrollo profesional a través de un modelo de *performance* basado en conversaciones y centrado en el crecimiento y capacidades.

Está previsto continuar estas acciones en los próximos años y el resultado esperado es reducir la brecha de capacidades en la plantilla y asegurar la disponibilidad del talento necesario para el crecimiento del negocio.

Prácticas responsables y recursos asignados

S1-4_08

Para minimizar los posibles impactos, Telefónica cuenta con políticas globales de derechos humanos, igualdad, diversidad e inclusión. Asimismo, realiza auditorías internas y externas, y evaluación de riesgos laborales y de derechos humanos. También dispone de canales de denuncia confidenciales y realiza un seguimiento de indicadores como la brecha salarial de género y el porcentaje de mujeres en puestos directivos, así como de las respuestas de la encuesta de motivación. Además, promueve medidas de conciliación laboral, flexibilidad, igualdad de oportunidades y entornos seguros, con correcciones rápidas si se detectan irregularidades.

S1-4_09

La Compañía asigna recursos humanos, financieros, tecnológicos y de infraestructura para gestionar los impactos negativos y positivos, y mitigar riesgos potenciando iniciativas que beneficien a los empleados.

También destina presupuesto a auditorías y mejoras laborales, utilizando herramientas tecnológicas para gestionar incidencias y realizar análisis de datos. Además, existen protocolos y planes de remediación para abordar problemas internos, como brechas salariales o discriminación. Asimismo, Telefónica invierte en la formación de los empleados y colabora con consultores y organismos externos para contribuir al cumplimiento de estándares y mejorar continuamente sus prácticas.

2.11.3. Métricas y objetivos

S1-5

2.11.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales

S1.MDR-T_01-13, S1-5_01, S1-5_02, S1-5_03

Igualdad de trato y oportunidades

La principal métrica que utiliza la Compañía para evaluar el rendimiento y la eficacia de los planes de acción relacionados con el impacto negativo material sobre igualdad de trato y oportunidades para todos en los empleados propios es:

Representación femenina en puestos directivos

Objetivo: alcanzar un 37% de mujeres en puestos directivos en 2027.

Para avanzar en el cumplimiento del objetivo a 2027, Telefónica definió estos objetivos intermedios:

- 2024: llegar al 33,4%.
- 2025: alcanzar un 34,6%.
- 2026: alcanzar un 35,8%.

Metodología y alcance

Este indicador se mide sobre el colectivo total de directivos del Grupo Telefónica a cierre de diciembre del año correspondiente.

Los directivos son aquellas personas sujetas a una normativa interna específica, cuyo proceso de nombramiento debe ser evaluado y validado por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno (CNRBG).

El año base a partir del cual se miden los avances es el 2020, donde el valor de referencia fue de 27,4%.

Desempeño en 2025: 35,3% (a cierre de 2024, la presencia de mujeres en puestos directivos fue del 34%).

Seguimiento

Este indicador es revisado mensualmente. Es un objetivo cuantificable y absoluto y se encuentra alineado con los compromisos principales de la Política de Diversidad e Inclusión, así como de la Política Global de Igualdad: garantizar la igualdad de oportunidades y el trato no discriminatorio y promover la igualdad de género.

Privacidad

Las principales métricas que utiliza la Compañía para evaluar el rendimiento y la eficacia de los planes de acción en materia de privacidad de los datos referentes a sus empleados son las siguientes:

	2024	2025
Número total de procedimientos abiertos por temas de privacidad/protección de datos con una sanción o reclamación de empleados	0	0
Número total de multas confirmadas por temas de privacidad/protección de datos que afectan a empleados*	0	0
Cuantía total de las multas confirmadas por temas de privacidad/protección de datos que afectan a empleados	0 €	0 €

*Sin posibilidad de recurso, dictadas por una autoridad competente, que adquiera firmeza durante el año del reporte.

Metodología y alcance

El indicador de procedimientos abiertos recoge los procedimientos relacionados con sanciones o reclamaciones de empleados en materia de privacidad que permanezcan abiertos a cierre del ejercicio, excluyéndose aquellos que hayan sido abiertos y cerrados dentro del mismo año.

El número de multas firmes incluye exclusivamente aquellas sanciones que, a cierre del ejercicio, no son susceptibles de recurso administrativo o judicial. La cuantía económica de las multas firmes corresponde al importe total, en euros, de dichas sanciones.

Las métricas están alineadas con los compromisos establecidos en la Política Global de Privacidad y la Política Global de Derechos Humanos, de respeto al derecho a la protección de los datos de carácter personal.

Objetivos

La fijación de objetivos no es aplicable debido a la naturaleza del indicador, que depende de la variabilidad de las sanciones y los procedimientos sancionadores. Estos procesos no siguen un ciclo anual regular, sino que suelen extenderse durante períodos más largos, lo que dificulta su adaptación a intervalos temporales preestablecidos.

Además, los criterios de las autoridades evolucionan y pueden surgir nuevas normativas nacionales, como es el caso de Brasil, lo que complica la previsibilidad. Por otro lado, los procesos administrativos y judiciales en los que se localizan los procedimientos sancionadores también introducen una variable adicional que dificulta la fijación de objetivos concretos.

Condiciones de trabajo

Adicionalmente, para evaluar la percepción de los empleados en relación con los subtemas 'Condiciones de trabajo' e 'Igualdad de trato y oportunidades para todos', la Compañía utiliza la métrica eNPS.

Satisfacción de los empleados

Objetivo: mantener el employee Net Promoter Score (eNPS) en más de 70 puntos durante el horizonte del Plan estratégico *Transform & Grow* (2026-2030).

El eNPS mide la satisfacción de los empleados dentro de la organización mediante una encuesta. En la encuesta, además, se incluyen preguntas relacionadas con el entorno laboral, bienestar, aprendizaje, liderazgo, conciliación, diversidad e inclusión y no discriminación.

Metodología y alcance

Este indicador se sigue desde el año 2019 y se calcula a través de una encuesta relacional, preguntando a los empleados si recomendarían a Telefónica como un buen lugar para trabajar. El resultado se obtiene restando al porcentaje de promotores (valoraciones de 9 y 10) el de detractores (valoraciones de 1 a 6).

La encuesta se realiza anualmente a los empleados que forman parte del Grupo Telefónica.

El objetivo es cuantificable y absoluto y se encuentra alineado con compromisos y valores básicos del Plan de Sostenibilidad en ámbitos como el respeto y la promoción de los derechos humanos, particularmente con el punto relacionado con el compromiso con los empleados, diversidad, inclusión e igualdad.

El año base a partir del cual se miden los avances es el 2019, donde el valor de referencia fue de 58,4 puntos.

Desempeño en 2025: el eNPS fue de 73 puntos (75 en 2024).

Seguimiento

Este indicador es revisado anualmente. Los resultados de esta encuesta sirven para ajustar las acciones, si fuese necesario.

Además, los resultados globales de este indicador se comparten con el Comité Ejecutivo.

Formación y desarrollo de capacidades

En relación con el riesgo material relacionado con el subtema 'Igualdad de trato y oportunidades para todos', se utiliza como objetivo el siguiente:

Capacidades en la plantilla

Objetivo: reducir la brecha de capacidades y de perfiles en la plantilla identificados en el proceso de Skills Workforce Planning.

Metodología y alcance

De forma anual, vinculado al Plan estratégico, se realiza un proceso de Planificación Estratégica de las Capacidades (Skills Workforce Planning) para alinear las capacidades de la organización y las que se necesitan para la ejecución del plan. El proceso es global, con foco en las áreas de la Compañía que son críticas para la ejecución del Plan estratégico. De este proceso se obtiene un número determinado de necesidades de perfiles y de capacidades en la plantilla en el horizonte del plan.

El objetivo es cuantificable, absoluto y se adapta a las necesidades identificadas en el Plan estratégico.

El año base a partir del cual se miden los avances de este proceso de Skills Workforce Planning es el 2020.

Desempeño: en el proceso vigente de Skills Workforce Planning se ha identificado una reducción del número de perfiles necesarios y un incremento en la demanda de capacidades técnicas en la plantilla, evidenciando la necesidad de aprendizaje continuo debido a los rápidos cambios tecnológicos.

Seguimiento

El cierre de la brecha de capacidades se revisa anualmente y los resultados se comparten en el Comité Ejecutivo.

Seguridad y salud y diálogo social

La eficacia de las acciones destinadas a gestionar los demás IROs se evalúa mediante indicadores específicos asociados a cada iniciativa. No obstante, cada operadora define y supervisa sus propios objetivos, métricas y metodologías, según su marco regulatorio y organizativo. Como resultado, la gestión es descentralizada y cada operadora adapta las medidas y objetivos a su contexto particular.

Un ejemplo de ello, en materia de seguridad y salud, son las iniciativas locales en Telefónica España, donde se monitorizan indicadores como el índice de frecuencia de accidentes, y en Brasil, donde se miden indicadores de siniestrabilidad. Estos objetivos locales cuentan con metas definidas, plazos establecidos, metodologías específicas y mecanismos de seguimiento.

Los indicadores son cuantificables y, dependiendo del caso, pueden ser absolutos o relativos. Además, aplican a los trabajadores de cada país y están alineados con los compromisos establecidos en la Normativa Global de Seguridad, Salud y Bienestar en el Trabajo.

En cuanto al diálogo social, libertad de asociación y negociación colectiva, en cada mercado donde opera la organización se definen sus objetivos, estableciendo métricas, metodologías y mecanismos de seguimiento específicos. No obstante, como mínimo, las actuaciones suelen incluir la promoción del diálogo permanente a través de reuniones de comisiones paritarias, negociación de convenios o sus correspondientes prórrogas.

Desde el establecimiento de los objetivos, los indicadores asociados han evolucionado favorablemente.

Las opiniones de las partes interesadas se consideran al establecer los objetivos y revisar su desempeño. La información requerida en relación con la participación de los diferentes grupos de interés en la fijación de objetivos se especifica en el siguiente apartado:
2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés

S1-6

2.11.3.2. Características de los asalariados de la empresa

S1-6_01, S1-6_02

Número de empleados por género

Género	2024	2025
Mujer	39.874	33.418
Hombre	60.992	49.236
Otros	1	0
No definido	3	1
Total Empleados	**100.870**	**82.655**

La variación entre 2024 y 2025 se debe principalmente a los cambios en el perímetro de consolidación.

Nº empleados	2024	2025
Plantilla de operaciones continuadas	78.248	77.252
Plantilla de operaciones en discontinuación	22.622	5.403

En 2025, y en el marco de la estrategia de salida de Hispanoamérica, el Grupo completó la venta de sus participaciones en Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel.

Como consecuencia, las plantillas de estas compañías dejan de formar parte del perímetro reportado, lo que explica la disminución reflejada en las cifras. No se han producido cambios relevantes en la distribución porcentual por género dentro del perímetro restante.

S1-6_04, S1-6_05

Número de empleados por país*

País	2024	2025
Brasil	36.200	34.905
España	25.086	25.516

*Países donde el número de trabajadores es superior al 10% del total de la Compañía.

S1-6_07, S1-6_09

Número de empleados por tipo de contrato

	2024					2025				
	Mujer	Hombre	Otros	No definido	Total	Mujer	Hombre	Otros	No definido	Total
Contratos indefinidos	39.432	59.995	1	3	**99.431**	33.209	48.965	—	1	**82.175**
Contratos temporales	442	997	—	—	**1.439**	209	271	—	—	**480**
Contratos de horas no garantizadas	—	—	—	—	**—**	—	—	—	—	**—**

S1-6_11, S1-6_12

El número de empleados que han salido de la Compañía en 2025 ha sido de 12.905 (15.725 en 2024).

Se consideran salidas de la Compañía aquellas extinciones o suspensiones de la relación laboral cuya fecha de efectos —entendida como el día siguiente al último día de prestación efectiva de servicios— se produzca en el año de reporte, excluyendo en todo caso los efectos de operaciones de venta de sociedades o cambios en las entidades consolidadas.

El porcentaje de rotación en 2025 ha sido de 15,4% (15,5% en 2024).

S1-6_13, S1-6_14, S1-6_15, S1-6_16, S1-6_17

El número total de empleados se obtiene sumando el personal asalariado de cada unidad de negocio a cierre del 31 de diciembre de 2025 (véase Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados de 2025, apartado Plantilla), conforme a la definición de personal asalariado indicada en 'Tipos de empleados' en el apartado 2.11.1. Estrategia.

S1-8

2.11.3.3. Diálogo social

S1-8_07

Telefónica dispone de un acuerdo con el European Works Council (EWC) y con UNI (Global Union), a los que reconoce como socios fundamentales para la gestión de las relaciones laborales internacionales.

S1-8_08

	Representación en el lugar de trabajo (solo EEE)*	
Tasa de cobertura	2024	2025
0-19%		
20-39%		
40-59%		
60-79%		
80-100%	España	España

*Países con >50 empleados que representan >10% total empleados.

S1-9

2.11.3.4. Métricas de diversidad

S1-9_01, S1-9_02, S1-9_06

Durante 2025 el número de mujeres en la Alta Dirección de la Compañía ha sido de 1 (1 en 2024). Aunque se mantiene estable en términos absolutos, el porcentaje de mujeres sobre el total de miembros de la Alta Dirección ha sido de 25% (20% en 2024). Este aumento se debe a la variación en el número total de miembros.

La Alta Dirección de Telefónica incluye a los directivos que desarrollen, de hecho o de derecho, funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Órgano de Administración o de Comisiones Ejecutivas o Consejeros Delegados de la Compañía, incluyendo en todo caso al responsable de Auditoría Interna.

S1-9_03, S1-9_04, S1-9_05

Distribución de empleados por edad

Segmentos de edad	2024	2025
Menores de 30 (N.º)	13.301	10.779
Menores de 30 (%)	13%	13%
De 30 a 50 (N.º)	64.812	51.715
De 30 a 50 (%)	64%	63%
Mayores de 50 (N.º)	22.757	20.161
Mayores de 50 (%)	23%	24%

S1-10

2.11.3.5. Salarios adecuados

S1-10_01

Todos los empleados propios de Telefónica perciben un salario por encima del salario mínimo local.

S1-14

2.11.3.6. Métricas de salud y seguridad

S1-14_01

El porcentaje de empleados cubiertos por un sistema de gestión de salud y seguridad es de 96% en 2025 (97% en 2024).

S1-14_02

No se han registrado muertes como consecuencia de lesiones y problemas de salud relacionados con el trabajo (al igual que en 2024).

S1-14_03

Tampoco se han producido muertes como consecuencia de lesiones y problemas de salud relacionados con el trabajo de otros trabajadores en instalaciones de la Compañía (al igual que en 2024).

S1-14_04

El número de accidentes de trabajo registrables en 2025 ha sido de 538 (720 en 2024). La reducción respecto al año anterior se debe principalmente a la venta de compañías del Grupo en Hispanoamérica que ha tenido lugar en 2025. Véase 'Perímetro de consolidación' en el apartado:

2.1. Bases de preparación

S1-14_05

La tasa de accidentes de trabajo registrables en 2025 ha sido de 3,18 accidentes por cada millón de horas trabajadas (3,61 en 2024).

S1-16

2.11.3.7. Métricas de retribución (brecha salarial y retribución total)

S1-16_01, S1-16_02, S1-16_03

En 2025, la brecha salarial de género bruta en los principales países donde opera Telefónica fue del 10,1% en España (13,6% en 2024), 23,5% en Brasil (24,0% en 2024) y 16,2% en Alemania (17,3% en 2024). A nivel de Compañía, la brecha salarial de género bruta fue del 22,5% en 2025 (20,9% en 2024, valor reexpresado respecto al informe del ejercicio anterior para reforzar la consistencia metodológica con la norma). A nivel global sube debido a los cambios en el perímetro de consolidación, principalmente la venta de Telefónica Móviles Argentina.

La brecha se calcula como la diferencia entre la retribución total promedio de hombres y mujeres en la organización, sin incorporar factores adicionales de comparabilidad.

La relación entre la remuneración anual total del Presidente Ejecutivo (CEO) y la mediana de la remuneración anual total del conjunto de empleados, tomando en consideración las diferencias de poder adquisitivo entre países en los que opera Telefónica, ha sido de 75:1 en 2025 (111:1 en 2024). La relación no ajustada tiene un valor de 158:1 en 2025 frente al valor de 337:1 correspondiente a 2024, reexpresado desde el informe del ejercicio anterior con el fin de reforzar la consistencia metodológica con la norma. Para su cálculo se ha considerado la remuneración total devengada durante el año 2025 por el Presidente Ejecutivo, a estos efectos, la suma de la retribución fija, la retribución variable a corto plazo, el incentivo a largo plazo y los beneficios y considerando los mismos elementos para el conjunto de los empleados activos en el Grupo a 31 de diciembre de 2025.

Para el indicador ajustado, la remuneración total de cada empleado de cada país se corrige aplicando la relación entre el salario mínimo local y el salario mínimo de España. A partir de la retribución ajustada se calcula la mediana nacional, y posteriormente dichas medianas se integran mediante una media ponderada por la población empleada de cada país, obteniéndose así el valor final del indicador.

S1-17

2.11.3.8. Casos, reclamaciones e impactos graves relacionados con los derechos humanos

S1-17_01, S1-17_02, S1-17_07

En 2025, se notificaron un total de 61 casos de discriminación, incluido el acoso (62 en 2024). Los datos proceden, por un lado, de las denuncias presentadas a través del Canal de Denuncias: un total de 47 que han sido analizadas y se consideran fundadas (55 en 2024). Por otro lado, se incorporan también los litigios en tramitación por desigualdad/discriminación durante el periodo de referencia: un total de 14 (7 en 2024). Debido a limitaciones técnicas no es posible discriminar si la totalidad de estos litigios están relacionados con empleados propios.

S1-17_03

El número de denuncias presentadas a través del Canal de Denuncias en 2025 fue de 905 (992 en 2024). Debido a que el Canal permite las denuncias anónimas, no es posible diferenciar qué porcentaje del total de denuncias registradas corresponde a empleados propios.

S1-17_04

No se registraron reclamaciones en relación con Telefónica en los Puntos Nacionales de Contacto para las Empresas Multinacionales de la OCDE durante 2025 (tampoco en 2024).

S1-17_05, S1-17_06

La valoración económica de los pleitos en tramitación durante 2025 por discriminación y/o acoso no es significativa (al igual que en 2024).

S1-17_08, S1-17_09, S1-17_10

Sin perjuicio de lo ya informado anteriormente, no se registraron casos de incidentes graves en materia de derechos humanos durante 2025 en el Canal de Denuncias, ni en la herramienta interna de reporte de litigios ni en la plataforma ESG RepRisk, de donde se obtienen las acusaciones graves en informes públicos o en medios de comunicación (tampoco hubo casos en 2024).

2.12. NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor

S2.SBM-3

2.12.1. Estrategia

Telefónica ha realizado un análisis de la cadena de valor, evaluando sus actividades y agentes con el objetivo de gestionar los IROs relacionados con los trabajadores implicados en ella.

S2.SBM-3_01, S2.SBM-3_02, S2.SBM-3_03

Tipos de trabajadores de la cadena de valor

A efectos de este informe, se consideran 'trabajadores de la cadena de valor' a todas las personas empleadas por proveedores directos e indirectos a lo largo de las fases anteriores y posteriores de la cadena de valor de la Compañía. Los trabajadores que forman parte de la fase de operaciones de dicha cadena se incluyen en el NEIS S1.

Se distribuyen de la siguiente manera:

Fases anteriores *(upstream)*

Se identifican dos tipos de trabajadores:

- Aquellos empleados por proveedores de bienes, como pueden ser, entre otros, los trabajadores en fábricas de dispositivos (por ejemplo, *routers* y móviles) y los involucrados en la extracción de materias primas.
- Los empleados de proveedores de servicios, entre los que figuran, entre otros, quienes participan en el despliegue, mantenimiento y desmantelamiento de la red.

Fases posteriores *(downstream)*

En las fases posteriores, los trabajadores de servicio de atención al cliente, como los empleados de los *call centers,* entre otros, podrían verse afectados significativamente por los IROs identificados.

Impactos

Telefónica cuenta anualmente con alrededor de 7.000 proveedores directos que realizan actividades a lo largo de su cadena de valor.

S2.SBM-3_05

Los impactos negativos materiales identificados están relacionados con casos individuales detectados en algunos proveedores directos e indirectos, por lo que no se pueden considerar incidencias generalizadas o sistémicas.

S2.SBM-3_04, S2.SBM-3_08

Telefónica, tras realizar un análisis de riesgos y *benchmarking* de la cadena de valor, ha identificado factores que incrementan la probabilidad de impactos adversos sobre los trabajadores. Entre ellos destacan:

- Actividades críticas: determinadas tareas, como el despliegue y mantenimiento de red —que implican trabajo en altura o con electricidad—, la producción y ensamblaje de equipos (por ejemplo, *routers* y dispositivos móviles) y la operación de centros de atención, presentan riesgos elevados en materia de sostenibilidad, especialmente en salud y seguridad.
- Contexto geográfico: ciertas regiones, países o jurisdicciones con marcos legales de protección social insuficientes o con una aplicación deficiente incrementan el riesgo social. Por ejemplo, en algunos países de Asia y Sudamérica se han identificado jornadas laborales excesivas, condiciones abusivas para trabajadores migrantes y la participación de jóvenes entre 15 y 18 años en tareas peligrosas o en horario nocturno.
- Características individuales: colectivos vulnerables, como mujeres, jóvenes y trabajadores migrantes, pueden enfrentar retos adicionales que aumentan su exposición a impactos negativos.

Riesgos

S2.SBM-3_07, S2.SBM-3_09

Estos impactos pueden generar riesgos materiales para la Compañía, como el identificado en materia de seguridad y salud, que se deriva de las dependencias e impactos relacionados con los trabajadores de la cadena de valor de Telefónica. Cualquier impacto negativo referido a la salud y la seguridad de estos trabajadores podría dar lugar a riesgos reputacionales y/o sanciones para la Compañía.

S2.SBM-3

2.12.2. Impactos, riesgos y oportunidades

Los impactos materiales que Telefónica ha identificado en la NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor, tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

Subtema: Condiciones de trabajo

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo real	Inestabilidad en el empleo de los trabajadores en la cadena de suministro debido a contratos temporales o sin garantías mínimas Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)
	Generación de tensiones y descontento por parte de los trabajadores de la cadena de valor debido a la existencia de salarios no acordes a las responsabilidades asignadas Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)
	Descontento social derivado de una baja cobertura de negociación colectiva en los proveedores de la cadena de valor Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)
	Afectación negativa a la salud y seguridad de los trabajadores de la cadena de valor por el incumplimiento de estándares y normativas internacionales de seguridad laboral y salud ocupacional por parte de los proveedores y franquiciados Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)
	Incremento de las horas extraordinarias en el proveedor por la exigencia de las condiciones acordadas y/o picos de demanda Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)
	Tensiones sociales y deterioro del ambiente laboral debido a una limitación de la libertad de asociación de los trabajadores de la cadena de valor Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)

Subtema: Otros derechos laborales

Tipo de IRO	Descripción	
SBM-3_04, SBM-3_06		SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo real	Pérdida de la confidencialidad de los datos personales de proveedores Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D, productos y servicios)	
	Realización de tareas nocturnas o en entornos peligrosos por adolescentes (mayores de 15 y menores de 18 años) contraviniendo los derechos del niño Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)	
	Existencia de prácticas abusivas por parte del empleador a sus trabajadores, especialmente en contexto de empleo migrante Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades)	

El riesgo material que Telefónica ha identificado en la NEIS S2 - Trabajadores en la cadena de valor, tras el proceso de doble materialidad, es el siguiente:

Subtema: Condiciones de trabajo

Tipo de IRO	Descripción	SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Sanciones asociadas al incumplimiento de los estándares y regulaciones de seguridad y salud laboral por parte de los proveedores Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)	

S2-1

2.12.2.1. Políticas

S2-1_01, S2-1_02, S2-1_03, S2.MDR-P_01-06

Telefónica reafirma su compromiso con el respeto y la promoción de los derechos humanos y laborales en su cadena de valor, principalmente a través de tres documentos clave:

- Política Global de Derechos Humanos.
- Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro.
- Código de Conducta de Proveedores.

Estas políticas establecen el marco para gestionar impactos y riesgos materiales relacionados con los derechos humanos y, en particular, con los trabajadores de la cadena de valor.

Además, los tres documentos se actualizaron en 2025 para reforzar el compromiso de la Compañía y buscar un mayor alineamiento con la regulación europea más reciente (CSRD y CSDDD).

La información requerida en los requisitos mínimos de divulgación (MDR-P) sobre las políticas adoptadas para gestionar las cuestiones de sostenibilidad se recopila y reporta en el siguiente apartado de las Notas de sostenibilidad:

2.15. Políticas

Política Global de Derechos Humanos

Telefónica se compromete con el respeto y la promoción de los derechos humanos en general y de los trabajadores de la cadena de valor en particular.

En el apartado '2.3. Proveedores y socios comerciales de la cadena de valor' de esta política, se recoge el compromiso de Telefónica con la gestión diligente de las relaciones con los proveedores, sus empleados, contratistas, y subcontratistas y otros socios comerciales.

S2-1_08, S2-1_04

La Política Global de Derechos Humanos de Telefónica se alinea con los principales instrumentos internacionales relacionados con los derechos humanos y laborales. Véase:

2.15. Políticas - Política Global de Derechos Humanos

Para llevar a la práctica este compromiso, Telefónica cuenta con un proceso global de diligencia debida que se explica en el apartado:

2.5. Diligencia debida

Adicionalmente, la Compañía pone a disposición de los trabajadores de la cadena de valor el Canal de Denuncias y el Canal de Consultas de Negocio Responsable como mecanismos para remediar dichos impactos, entre otras medidas. Véase:

2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias

S2-4_10

Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro

Telefónica se compromete a aplicar un proceso robusto de diligencia debida para identificar, prevenir y abordar los impactos adversos en su cadena de suministro. La política busca que los derechos humanos estén integrados en todas las actividades de gestión de la cadena de suministro.

Además, Telefónica también afirma su compromiso de trabajar para garantizar que sus propias prácticas de compra no causen ni contribuyan en la generación de impactos negativos en los trabajadores de la cadena de valor ni, en consecuencia, a los riesgos asociados. Este compromiso sustenta las relaciones con los proveedores, guiadas por el rigor, la transparencia y la objetividad.

S2-1_05, S2-1_06

Código de Conducta de Proveedores

La Compañía cuenta con un Código de Conducta de Proveedores que constituye el principal instrumento para trasladar sus compromisos de sostenibilidad a la cadena de suministro.

Establece los criterios mínimos de negocio responsable que debe cumplir cualquier proveedor en el Modelo de Compras de Telefónica (MCT), incluyendo el respeto de los derechos humanos y laborales de sus trabajadores. El MCT se explica en el apartado sobre proveedores:

2.14.5.1. Gestión responsable

Entre otros aspectos, exige:

- El cumplimiento de la normativa sobre jornada laboral.
- La garantía de un entorno de trabajo seguro.
- La protección de los menores de edad frente al trabajo infantil.
- El reconocimiento del derecho a la libertad sindical y la negociación colectiva.
- La prohibición de prácticas abusivas, trabajo forzoso, y/o el tráfico de personas.

Otras políticas

Además, Telefónica refuerza su proceso de diligencia debida mediante las siguientes políticas, que contribuyen a una gestión integral y adecuada de los IROs materiales para los trabajadores de la cadena de valor:

- Normativa de Seguridad, Salud y Bienestar en el trabajo.
- Política Global de Privacidad.
- Política Global de Seguridad.
- Instrucción de riesgos laborales en contratación de obras y servicios ICC001.

S2-4

2.12.2.2. Planes de acción

S2-4_01, S2-4_08

Como parte de su proceso de diligencia debida y de su compromiso con los derechos humanos, Telefónica lleva a cabo una serie de acciones para prevenir, mitigar y remediar los impactos y riesgos que afectan a los trabajadores de su cadena de valor.

S2-4_12

La implementación de dichas acciones requiere una gestión transversal a toda la organización y se aborda desde diferentes unidades de la Compañía, por ello no se han definido recursos específicos.

Estas acciones siguen el proceso descrito en el siguiente apartado y se prevé su continuidad en los próximos años:

2.14.5. Proveedores

S2.MDR-A_01-12

1. Cláusulas contractuales

Los IROs materiales se gestionan a través de la inclusión de cláusulas contractuales en acuerdo con los proveedores, como las Condiciones Generales para el Suministro de Bienes y Servicios del Grupo Telefónica y el Código de Conducta de Proveedores.

Estas cláusulas requieren a los proveedores que desarrollen su actividad aplicando estándares éticos similares a los de Telefónica y que respeten los derechos humanos y laborales fundamentales de sus trabajadores.

El 100% de los proveedores incluidos en el MCT deben aceptar dichas cláusulas y ejercer su actividad empresarial de acuerdo con los criterios mínimos de actuación responsable de Telefónica. Este porcentaje se mide anualmente para hacer seguimiento del progreso del plan de acción. La Compañía tiene previsto seguir requiriendo la aceptación de dichas cláusulas contractuales a los proveedores en los próximos años.

El alcance de este requerimiento abarca las relaciones comerciales con proveedores directos en todos los mercados en los que opera la Compañía. Esto incluye a proveedores a lo largo de la cadena de valor.

La aceptación de dichas cláusulas contractuales se lleva a cabo en cada adjudicación como parte del proceso del MCT. Por tanto, los proveedores deben aceptarlas en su registro y/o renovación en el sistema de Compras.

En caso de incumplimiento y tras un proceso de colaboración para tratar de mejorar la situación (explicado en más detalle en los planes de acción 3 y 4) estas cláusulas podrían utilizarse para rescindir la relación contractual con Telefónica.

S2-4_05

2. Análisis de potencial riesgo

Para gestionar los IROs materiales, Telefónica realiza un análisis del potencial riesgo, mensualmente, de todos los proveedores incluidos en el MCT. Esto incluye a proveedores en todos los mercados en los que opera y a lo largo de la cadena de valor.

Este análisis se basa en criterios como el tamaño del proveedor y el volumen adjudicado, y, aplicando la metodología externa desarrollada por IntegrityNext en su plataforma, incorpora también factores como el país de origen y el tipo de productos o servicios suministrados a la Compañía.

El nivel de riesgo resultante de cada proveedor se emplea para definir medidas específicas que permitan gestionar posibles impactos en su cadena de valor.

Así, en el caso de proveedores con un potencial riesgo más elevado en materia social, la Compañía requiere un nivel de exigencia más alto en aspectos laborales y lleva a cabo una gestión más intensiva que en aquellos cuyo riesgo es menor.

3. Evaluaciones externas de sostenibilidad

Telefónica requiere a todos sus proveedores con un potencial alto riesgo que realicen una evaluación externa 360° en base a 15 criterios de sostenibilidad que abarcan tanto aspectos éticos, sociales y ambientales, como la gestión de sus propias cadenas de suministro.

La información relativa a los proveedores evaluados externamente sobre cuestiones de sostenibilidad a través de la plataforma IntegrityNext se detalla en el 'Paso 3. Evaluación de desempeño de los proveedores con potencial alto riesgo' del apartado:

2.14.5.1. Gestión Responsable - Paso 3. Evaluación de desempeño de los proveedores con potencial alto riesgo

Estas evaluaciones se llevan a cabo de manera continua y la información de los proveedores se actualiza cada año.

S2-4_06

4. Auditorías in situ

Telefónica también verifica el cumplimiento de los criterios mínimos de negocio responsable exigidos a sus proveedores mediante un plan anual de auditorías.

Como parte de este plan, se acuerdan planes de mejora con los proveedores evaluados que no cumplan alguno de los aspectos que puedan suponer un impacto social o ambiental negativo.

El plan anual de auditorías de Telefónica consta de dos programas. El alcance de las auditorías varía en función del programa en el que se realizan.

- Programa de Aliados (Allies Programme): las auditorías que se realizan a proveedores de servicios con un alto riesgo en materia de sostenibilidad. Estas auditorías se llevan a cabo principalmente a proveedores directos en los mercados de la Compañía en Europa, Brasil e Hispanoamérica.
- Programa de JAC (Joint Alliance for CSR): las auditorías se dirigen a fabricantes de productos, tanto directos como indirectos, en países con un alto riesgo en materia de sostenibilidad. Estas se realizan principalmente en Asia.

Se proporciona más información sobre las auditorías realizadas en el 'Paso 4. Auditorías a proveedores clave' del apartado:

2.14.5.1. Gestión Responsable - Paso 4. Auditorías a proveedores clave

S2-4_02, S2-4_07

En caso de que se materialicen impactos negativos hacia los trabajadores de la cadena de valor, Telefónica cuenta con los protocolos correspondientes en las auditorías de JAC y Aliados para proveer y facilitar el remedio adecuado. Dichos protocolos se implementan en el proceso de la auditoría y están disponibles antes, durante y después del proceso de auditoría.

Telefónica trabaja con el apoyo de terceros independientes, expertos internos y/o del propio proveedor para asegurar la eficacia en la aplicación de los protocolos y el cierre de las no conformidades mediante los planes de acción acordados y resultados correspondientes.

A continuación, se muestran ejemplos de cómo aborda la Compañía las no conformidades:

Gestión de no conformidades de auditorías

Aspecto	No conformidad	Acción correctiva/ remediación
Libertad de asociación	Falta de políticas y procedimientos detallados y definidos para facilitar la libertad de asociación.	Creación de una política que defina claramente la protección de los trabajadores para asociarse libremente y los procedimientos de aplicación.

Aspecto	No conformidad	Acción correctiva/ remediación
Seguridad y salud	Una oficina aislada de ~100 m² con 25 empleados solo tenía una salida de emergencia.	Instalar al menos dos salidas de emergencia para cumplir con las normas de seguridad y reducir los riesgos de evacuación, de acuerdo con los códigos de seguridad.
Tiempo de trabajo	Empleados en la muestra realizada superaron los límites legales de horas extras mensuales.	Implantar controles estrictos de las horas extras, en consonancia con la legislación local y la norma SA8000: utilizar la programación electrónica, la supervisión en tiempo real y la planificación de la capacidad para reducir las horas excesivas.
Salarios adecuados	Los salarios de los trabajadores que renunciaron se pagaron en el ciclo habitual, lo que provocó retrasos de entre 7 y 45 días.	Garantizar que los salarios finales se paguen el día de la renuncia o implementar procesos de liquidación más rápidos para minimizar los retrasos.
Trabajo infantil/juvenil	Las políticas relacionadas con los trabajadores infantiles y juveniles no eran claras, y los registros de verificación de la edad estaban incompletos.	Definir y comunicar políticas claras según las normas de la JAC e implementar sistemas para mantener la verificación documentada de la edad de todos los trabajadores.
Privacidad	No se dispone de políticas, normas y procedimientos de seguridad, basados en estándares internacionales tipo ISO/IEC 27000.	Establecer políticas, procedimientos y/o protocolos internos que regulen su modelo de gobierno y/o gestión en materia de protección de datos.
Empleo seguro & condiciones laborales	Contratación de algunos trabajadores a través de empresas de trabajo temporal que solo firman contratos de corta duración (3 meses).	Exigir a las empresas de trabajo temporal que emitan contratos de al menos dos años.

S2-1_09, S2-4_11

Entre estas no conformidades se pueden encontrar casos de incumplimiento de las normas internacionales en materia de condiciones laborales y otros derechos laborales materiales referenciadas en el apartado '2.12.2.1. Políticas'.

Sin embargo, a pesar de que se hayan encontrado dichas no conformidades en las auditorías, no se han registrado casos de incidentes graves en materia de derechos humanos en relación con los trabajadores de la cadena de valor durante 2025.

El impacto de este proceso de gestión y compromiso se ha incrementado a través de la participación de la Compañía en JAC. Desde esta iniciativa, junto con otras 30 operadoras de telecomunicaciones, se aúnan esfuerzos para verificar, evaluar e impulsar la implementación de estándares de sostenibilidad en fábricas de proveedores comunes, fundamentalmente en zonas de riesgo, como Asia, Latinoamérica y Europa del Este. Esto permite a Telefónica evaluar a proveedores más allá del nivel 1, es decir, proveedores indirectos.

5. Otras iniciativas específicas

Además, para gestionar algunas temáticas donde se engloban IROs materiales, la Compañía implementa iniciativas específicas. Entre ellas, se encuentran las siguientes:

- Extracción de minerales en zonas de conflicto: se solicita a sus proveedores de potencial alto riesgo que proporcionen información sobre el origen de los minerales presentes en los productos suministrados a Telefónica, a través del Conflict Minerals Reporting Template (CMRT), evaluando el cumplimiento del Código de Conducta de Proveedores.
- Modelo de gobierno de la privacidad: se aplica un marco estratégico, organizativo y operativo para la protección de datos personales en todo el Grupo, incluyendo los datos de los trabajadores de la cadena de valor, que se explica en el apartado:
  2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos - A) Privacidad
- Grupos de trabajo específicos con el sector: la Compañía colidera el grupo de trabajo en JAC sobre diligencia debida en materia de sostenibilidad, donde promueve la implementación de iniciativas sectoriales de gestión de riesgos en las cadenas de suministro del sector TIC.

S2-4_04

Como parte de su proceso de gestión responsable de la cadena de suministro, Telefónica ha establecido métricas —como el número de proveedores evaluados en materia de sostenibilidad— que le permiten evaluar la madurez y eficacia de sus procesos. El detalle de estas métricas y objetivos se describe en el apartado:
2.14.5. Proveedores

Además, como parte del ERM (Enterprise Risk Management), la Compañía ha incorporado el riesgo básico de sostenibilidad en la cadena de suministro. Este sistema permite evaluar el nivel de madurez de su proceso de gestión de la cadena de suministro y valorar si las acciones e iniciativas generan los resultados esperados para los trabajadores de la cadena de valor.

S2-3

2.12.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con los trabajadores de la cadena de valor

S2-3_01

Telefónica dispone de diversos canales para que los trabajadores de la cadena de valor puedan expresar sus inquietudes, así como de procesos establecidos para atenderlas y, cuando corresponda, colaborar en la remediación de impactos negativos.

Además de gestionar los impactos negativos identificados a través de los canales habilitados, Telefónica lleva a cabo acciones proactivas para su detección y abordaje mediante el plan anual de auditorías ya explicado en el apartado anterior.

S2-3_02, S2-3_04, S2-3_06

De acuerdo con lo establecido en la Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro, Telefónica pone a disposición de los trabajadores de la cadena de valor los siguientes canales:

- Canal de Consultas de Negocio Responsable.
- Canal de Denuncias.

Las características de dichos canales y procesos, incluyendo la manera en que Telefónica realiza un seguimiento y controla las cuestiones o denuncias planteadas, así como la protección contra represalias para las personas que los utilizan, se explican en el apartado:

2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias

S2-3_03

Además, para promover la accesibilidad y el conocimiento de estos canales a lo largo de la cadena de suministro, el Código de Conducta de Proveedores exige:

- Difusión del Canal de Consultas de Negocio Responsable y del Canal de Denuncias entre trabajadores y subcontratistas para ampliar el alcance del mecanismo y facilitar que los trabajadores de proveedores directos e indirectos lo conozcan.
- Capacitación a los trabajadores y subcontratistas sobre los estándares mínimos sociales y los canales, incluyendo información sobre dónde acceder a los canales y qué se puede reportar, en línea con los principios de confidencialidad y exhaustividad.
- Establecer procedimientos y normas internas alineadas con la Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro, integrando los requerimientos de la política en sus propios sistemas de gestión, como la existencia de canales, y asegurando que sus procesos internos estén alineados con los Principios de Negocio Responsable de Telefónica.

S2-3_05

Además, como parte de su proceso de diligencia debida, Telefónica lleva a cabo de forma periódica evaluaciones de impacto en materia de derechos humanos. Una parte integral de estas evaluaciones consiste en la realización de entrevistas con diversos grupos de interés, incluidos representantes legítimos de los trabajadores de la cadena de valor. En ellas evalúa el conocimiento y la confianza respecto al proceso de diligencia debida de la Compañía, que incluye también estos canales y procesos. Estas entrevistas son realizadas por expertos externos sin la presencia de Telefónica y los resultados finales se agregan y anonimizan con el fin de obtener el mayor nivel de objetividad posible.

S2-2

2.12.2.4. Colaboración con los trabajadores de la cadena de valor

S2-2_01

Las perspectivas de los grupos de interés son consideradas en el proceso de diligencia debida de la Compañía. Es decir, en las evaluaciones de impacto globales, en la creación de políticas, en los canales internos y externos, entre otros. A continuación, se explica en más en detalle cómo estas perspectivas son tenidas en cuenta.

S2-2_02, S2-2_03

Telefónica no puede llevar a cabo un proceso de colaboración directa con los trabajadores de terceros debido a cuestiones de derecho laboral. Sin embargo, desarrolla las siguientes iniciativas para recabar la perspectiva de los trabajadores de la cadena de valor, en diferentes momentos del proceso de gestión de los derechos humanos.

S2-2_07

1. Entrevistas anónimas a trabajadores

En el contexto de las auditorías in situ, se llevan a cabo entrevistas a trabajadores en las fábricas de los proveedores directos e indirectos. Se realizan para conocer su perspectiva e inquietudes y corroborar la información facilitada por la fábrica.

Además, como parte de la iniciativa sectorial JAC se ha entrevistado a empleados en cada auditoría. También, a través de una encuesta anónima en sus teléfonos móviles.

Asimismo, en 2025 la Compañía lanzó la iniciativa Encuesta sobre la opinión de los trabajadores en colaboración con Labor Solutions. Este proyecto se centra en fábricas previamente auditadas en 2024 y utiliza encuestas anónimas a través del móvil para recabar opiniones directas de los trabajadores sobre temas importantes, entre los que se incluyen:

- Horas de trabajo.
- Remuneración justa.
- Salud y seguridad en el trabajo.
- Acceso a medidas correctivas.
- Libertad de movimiento y empleo seguro.
- Trabajo infantil.

Las encuestas están diseñadas para adaptarse a los contextos locales, lo que ayuda a Telefónica y a sus proveedores a comprender con mayor precisión las condiciones del lugar de trabajo. Los resultados se consolidan de forma anónima en un informe y se comparten tanto con la Compañía como con el proveedor, ofreciendo recomendaciones prácticas para mejorar.

S2-2_05

2. Acuerdos Marco Globales (GFAs)

La Compañía utiliza anualmente los Acuerdos Marco Globales como herramienta para promover los derechos de los trabajadores de la cadena de valor. Telefónica valora el papel fundamental que desempeñan los sindicatos en la defensa de los intereses de los trabajadores y reconoce a UNI (Global Union) y al EWC (*European Works Council*) como socios fundamentales para la gestión laboral mundial.

Los acuerdos vigentes con UNI y EWC reflejan el compromiso de la Compañía con el respeto de los derechos humanos, incluido el derecho de los trabajadores a la libertad de asociación sindical y a la negociación colectiva, así como con el establecimiento de un marco para el diálogo y la cooperación continua con los sindicatos a nivel mundial.

Asimismo, Telefónica se compromete a favorecer el cumplimiento de las normas establecidas en dichos acuerdos por parte de sus principales grupos de interés, incluida la cadena de suministro.

Los aspectos más relevantes en estos acuerdos son:

- El reconocimiento y ratificación del compromiso con los derechos humanos fundamentales.
- El respeto a las normas aplicables en materia de seguridad y salud, igualdad, diversidad y medioambiente en el lugar de trabajo.

Estos acuerdos permiten a la Compañía conocer mejor las perspectivas de los trabajadores gracias a:

- Contacto directo: reuniones y consultas periódicas con los representantes sindicales que aportan información de primera mano sobre las experiencias y preocupaciones de los trabajadores, permitiendo realizar un seguimiento global de posibles incidentes en los diferentes países.
- Mejora continua: la naturaleza permanente de los Acuerdos Marco Globales garantiza un aprendizaje constante sobre las necesidades y perspectivas cambiantes de los trabajadores, adaptándose a ellas.

3. Diálogo con grupos de interés

S2-2_06

Como parte de sus evaluaciones de impacto periódicas, Telefónica recoge los puntos de vista de varios grupos de interés a través de portavoces legítimos (por ejemplo, ONGs o socios comerciales) mediante entrevistas a nivel global y local.

Estas entrevistas nutren el análisis *gap* y los planes de mejora que la Compañía implementa para fortalecer su proceso de diligencia debida.

Igualmente, a través de estas entrevistas, Telefónica toma en cuenta el nivel de entendimiento y conocimiento de sus grupos de interés sobre las políticas, procesos y canales de la Compañía. Así, busca evaluar el nivel de eficacia de estos procesos de diálogo con los grupos de interés.

Además, participa en foros, asociaciones y espacios *multistakeholder* que le permiten conocer las perspectivas de más grupos de interés de forma continua.

S2-2_04

La responsabilidad operativa de promover la colaboración con los trabajadores de la cadena de valor depende de la temática.

Estas responsabilidades se comparten sobre todo entre las direcciones globales de Sostenibilidad, Personas y Compras.

Además, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación da seguimiento, en última instancia, al Plan de Sostenibilidad el cual incluye la colaboración con los grupos de interés.

S2-5

2.12.3. Métricas y objetivos

2.12.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales

S2-5_01, S2-5_02, S2-5_03

Con el fin de gestionar adecuadamente los IROs materiales relacionados con los trabajadores de la cadena de valor recogidos al comienzo del capítulo, y monitorizar la evolución de las acciones clave mencionadas, Telefónica ha establecido los objetivos expuestos a continuación.

Estos objetivos se han desarrollado teniendo en cuenta los representantes legítimos o con portavoces creíbles que se relacionan directamente con los trabajadores de la cadena de valor. Ello permite incorporar el punto de vista de los trabajadores de la cadena de valor a través de los canales mencionados en los puntos 1, 2 y 3 del apartado anterior.

Además, a través de esta colaboración continua y el reporte también se hace un seguimiento de estos objetivos y se identifican posibles mejoras para la Compañía.

S2.MDR-T_01-13

Compromiso de los proveedores

Objetivo: requerir la aceptación del Código de Conducta de Proveedores al 100% de los proveedores adjudicatarios dentro del MCT durante el año.

Al aceptar el Código de Conducta, el proveedor se compromete a cumplir con sus cláusulas vinculantes, incluyendo la obligación de someterse a evaluaciones de sostenibilidad y auditorías in situ a petición de Telefónica. De este modo, la aceptación del Código prepara y facilita la implementación de las acciones '3. Evaluaciones externas de sostenibilidad' y '4. Auditorías in situ', mencionadas anteriormente. Por ello, se ha establecido dicho objetivo para medir el alcance del requerimiento en relación con la base de proveedores dentro del MCT.

El nivel objetivo es 100% porque son criterios mínimos de sostenibilidad que deben cumplir todos. Se trata de un objetivo cuantificable y relativo. La unidad de medición es número de proveedores.

El año base del objetivo es el año actual de reporte y se mide con carácter anual. El alcance de este ejercicio incluye el total de proveedores adjudicatarios a través del sistema de compras con impacto en el ejercicio 2025.

En 2025 el progreso del objetivo se ve reflejado en el mantenimiento de continuidad operativa de requerir la aceptación del Código de Conducta al 100% adjudicatarios durante el año dentro del MCT.

Riesgo potencial

Objetivo: analizar el potencial riesgo de sostenibilidad de todos los proveedores gestionados en el MCT, en base a la metodología detallada en la acción '2. Análisis potencial riesgo'.

Para implementar las acciones '3. Evaluaciones externas de sostenibilidad' y '4. Auditorías in situ' de la manera más efectiva posible y cumplir con la Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro, Telefónica utiliza un enfoque basado en el riesgo. Este enfoque permite priorizar acciones en función de los distintos niveles de riesgo. Con este fin, la Compañía se dirige a los proveedores con un riesgo potencial más elevado con acciones adaptadas que permitan un enfoque eficiente.

El nivel objetivo es 100% ya que establece qué actuaciones se llevarán a cabo para gestionar los IROs materiales relacionados con los trabajadores de la cadena de valor. Se trata de un objetivo relativo y la unidad de medición es el número de proveedores analizados.

El año base del objetivo es el año actual de reporte y se mide con carácter anual. El alcance del objetivo de este ejercicio incluye el total proveedores adjudicatarios a través del sistema de compras con impacto en el ejercicio 2025.

En 2025, el progreso del objetivo se ve reflejado en el mantenimiento de continuidad operativa de evaluar el potencial riesgo de sostenibilidad del 100% de los proveedores adjudicatarios durante el año dentro del MCT.

2.13. NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales

S4.SBM-3

2.13.1. Estrategia

En el marco del Plan estratégico *Transform & Grow*, la experiencia digital de los clientes se consolida como un principio fundamental de la Compañía. Véase el apartado:

2.2. Estrategia y modelo de negocio

En línea con la nueva misión ("Ofrecer la mejor experiencia digital a nuestros clientes, proporcionando conectividad y servicios avanzados que se adapten a sus necesidades"), Telefónica se ha propuesto incrementar la satisfacción y ampliar y mejorar la oferta comercial para clientes B2B y B2C.

Para ello es necesario establecer una correcta interlocución con los consumidores y usuarios finales, así como definir políticas y acciones que permitan abordar los impactos, riesgos y oportunidades identificados como materiales.

Durante el año 2025, los sub-subtemas materiales han sido los siguientes:

- Privacidad de la información de consumidores y usuarios.
- Protección de los niños.
- Acceso a los productos y servicios. Dentro de esta temática, por las características del sector en general y de Telefónica en particular, se han definido los siguientes asuntos que son abordados de forma específica en este capítulo:
  - Gestión de la experiencia de cliente, que abarca las acciones para impulsar adecuados sistemas de atención a los consumidores y usuarios.
  - Inclusión digital, que contempla todas las acciones relevantes para facilitar a los clientes el acceso a los servicios digitales.
  - Diseño responsable de productos y servicios, desde donde se abordan temas como la accesibilidad y la ética en la inteligencia artificial (IA).
  - Impulso del ecosistema emprendedor, que incluye acciones directamente relacionadas con el fomento del emprendimiento y la innovación.
  - Impulso del crecimiento socioeconómico, gracias al desarrollo de soluciones innovadoras por parte de la Compañía.
  - Venta de servicios de ciberseguridad, que permiten a consumidores y usuarios acceder a servicios que les protegen de las amenazas del mundo digital.

Tipos de consumidores y usuarios finales

S4.SBM-3_01, S4.SBM-3_02

Durante el proceso de doble materialidad, se han considerado las tipologías de consumidores y usuarios que pueden verse impactados por la actividad de Telefónica.

Se han definido dos grandes tipologías de consumidores y usuarios:

- Clientes B2C (Business to Consumer), también denominados clientes residenciales. Son personas físicas que adquieren, mediante una relación contractual con Telefónica, el derecho de uso y disfrute de los servicios y productos que ofrece la Compañía.
- Cliente B2B (Business to Business) o cliente empresa. Es una persona jurídica que, mediante una relación contractual, adquiere el derecho de uso y disfrute de los servicios y productos que ofrece la Compañía.

S4.SBM-3_03

Dentro de estos dos tipos generales de consumidores, resaltan cuatro grupos específicos especialmente afectados por los impactos analizados:

- Consumidores y usuarios menores de edad, que podrían verse expuestos a un mayor riesgo de acceder o verse involucrados en contenidos inapropiados (consumidores o usuarios finales que son especialmente vulnerables a las incidencias sobre la salud o la intimidad).
- Consumidores y usuarios residentes en zonas rurales, remotas o deprimidas, que por su ubicación geográfica pueden verse impactados por la dificultad de acceder a servicios de comunicaciones de calidad (consumidores o usuarios finales que son especialmente vulnerables a las incidencias de las estrategias de comercialización y venta).
- Consumidores y usuarios que disponen de menores recursos económicos y, por tanto, podrían tener dificultades para asumir los costes de los productos y servicios de comunicaciones ofrecidos (consumidores o usuarios finales que son especialmente vulnerables a las incidencias de las estrategias de comercialización y venta).
- Consumidores y usuarios con algún tipo de discapacidad, que podrían tener limitaciones para el acceso o uso de los productos digitales (consumidores o usuarios finales de servicios que puedan afectar negativamente a sus derechos a la no discriminación).

2.13.2. Impactos, riesgos y oportunidades

S4.SBM-3_04, S4.SBM-3_06

Los impactos materiales[1] que Telefónica ha identificado a nivel subtema en la NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales, tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

Subtema: **Impactos relacionados con la información para los consumidores o usuarios finales**

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo real	Pérdida de la confidencialidad de los datos personales de los clientes y usuarios finales Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D, productos y servicios)
Impacto positivo real	Promoción del derecho a la privacidad al fomentar la transparencia de los datos de los usuarios y brindarles el conocimiento y herramientas necesarias para controlar su información Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D, operaciones, productos y servicios)

Subtema: **Seguridad personal de los consumidores o usuarios finales**

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo potencial a corto plazo	Generación de perjuicios a menores derivados de la exposición y/o consumo de contenidos inapropiados Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios); fases posteriores (uso)

Subtema: **Inclusión social de los consumidores o usuarios finales**

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo potencial a medio plazo	Generación de perjuicios a consumidores y usuarios finales por no incorporar criterios de sostenibilidad en los productos y servicios Vinculación: No vinculado a la estrategia o modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (aprovisionamiento); operaciones propias (I+D)

[1] En particular, los impactos materiales negativos son considerados generalizados o sistémicos en los contextos en que la empresa vende u ofrece productos o servicios.

Subtema: **Inclusión social de los consumidores o usuarios finales**

Tipo de IRO	Descripción
Impacto negativo real	Aumento de la brecha digital para consumidores y usuarios por el acceso limitado a una conectividad adecuada o la falta de servicios digitales accesibles y asequibles Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios); fases posteriores (comercialización, posventa)
Impacto positivo real	Mejora de la productividad, los procesos y la eficiencia en el uso de recursos, lo que conduce a un mayor crecimiento socioeconómico, gracias al desarrollo de soluciones innovadoras por parte de la Compañía Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D, operaciones, productos y servicios); fases posteriores (uso)
	Fomento y apoyo al ecosistema emprendedor, así como a través del impulso constante en centros de incubación para el lanzamiento de nuevas iniciativas de negocio Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (todas las actividades)
	Impulso al desarrollo socioeconómico por el proceso de digitalización responsable de la sociedad a través de la conectividad y los servicios tecnológicos que ofrece la Compañía Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios); fases posteriores (uso)
	Mejora de la protección de los datos de los clientes gracias a la comercialización de servicios de seguridad de valor añadido Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (aprovisionamiento); operaciones propias (productos y servicios)

Los riesgos y oportunidades materiales que Telefónica ha identificado a nivel subtema en la NEIS S4 - Consumidores y usuarios finales, tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

Subtema: **Impactos relacionados con la información para los consumidores o usuarios finales**

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Riesgo reputacional derivado de un tratamiento inadecuado de los datos personales Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); operaciones propias (todas las actividades)
	Multas o sanciones económicas por pérdida de confidencialidad de datos personales de clientes o usuarios finales o un tratamiento inadecuado de los mismos Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D, productos y servicios)

Subtema: **Inclusión social de los consumidores o usuarios finales**

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Abandono de los clientes como consecuencia de su insatisfacción en relación al acceso, calidad y uso de los productos y servicios Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios); fases posteriores (comercialización, posventa)

Subtema: Inclusión social de los consumidores o usuarios finales

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Oportunidad	Crecimiento del volumen de negocio vinculado a los productos y servicios digitales, como la innovación y la mejora de la experiencia y personalización gracias a la inteligencia artificial Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (todas las actividades); fases posteriores (comercialización)
	Obtención de ingresos de clientes en áreas rurales o remotas con cobertura de banda ancha móvil y/o fija, donde la conectividad históricamente ha sido deficiente en relación a las áreas urbanas Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios)
	Crecimiento del negocio de ciberseguridad Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (productos y servicios)

S4.SBM-3_05

Respecto a las actividades que se desarrollan y que pueden impactar positivamente en consumidores y usuarios finales destacan las siguientes:

- Despliegue de redes de comunicaciones de banda ancha en regiones urbanas y rurales, lo que favorece el desarrollo económico y social de los clientes al acceder a las ventajas que ofrece la sociedad digital.
- Actividades que se desarrollan para posibilitar la accesibilidad de los productos, servicios y canales de la Compañía, así como la oferta de productos asequibles. Esto permite ayudar a la inclusión de consumidores y usuarios con discapacidad y personas con bajos recursos económicos.
- Fomento y apoyo al ecosistema emprendedor que se coordina desde la unidad de innovación abierta de Telefónica (Wayra), así como a través de la inversión en centros de incubación, lo que permite impulsar el desarrollo de nuevas iniciativas de negocio.
- Mejora de la productividad, los procesos y la eficiencia en el uso de recursos, lo que conduce a un mayor crecimiento socioeconómico, gracias al desarrollo de soluciones innovadoras por parte de la Compañía.

En general, los tipos de consumidores o usuarios finales que se ven o podrían verse afectados positivamente serían todos los clientes de la organización, tanto B2B como B2C y en todas las regiones y países en los que opera la Compañía.

Para los impactos relacionados con la inclusión, destacan aquellos consumidores especialmente vulnerables por su ubicación, situación económica o de discapacidad.

S4.SBM-3_07

La Compañía identifica a través del proceso de doble materialidad a los menores de edad como conjunto específico de consumidores o usuarios finales que puedan correr un mayor riesgo de sufrir daños por los productos y servicios que ofrece o las actividades que realiza.

S4.SBM-3_08

Respecto a la oportunidad de ampliar el negocio de Telefónica por el despliegue de red en ciertas áreas geográficas, esta contribuye positivamente al desarrollo socioeconómico de los consumidores y usuarios que viven en estas regiones, ya que pueden hacer uso de servicios de comunicación y con ellos acceder a la información y servicios digitales.

Además, para minimizar el riesgo de acceso a los productos, servicios y canales de la Compañía, se adaptan para hacerlos más accesibles. Esto facilita el acceso a los servicios de comunicación e Internet a los colectivos de personas con algún tipo de discapacidad, así como a las personas sin discapacidad legalmente reconocida, pero que puedan atravesar una situación de discapacidad temporal o situacional.

S4-1

2.13.2.1. Políticas

S4.MDR-P_01-06, S4-1_01

Las políticas adoptadas para gestionar los impactos, riesgos y oportunidades materiales sobre los consumidores y usuarios finales son las siguientes:

- Política Global de Privacidad.
- Reglamento del Modelo de Gobierno de la Protección de Datos Personales.
- Reglamento ante Peticiones por parte de Autoridades Competentes.
- Normativa de Comunicación Responsable del Grupo Telefónica.
- Código de Comunicación Responsable de Movistar Plus+.
- Principios de Inteligencia Artificial de Telefónica: código de conducta de la IA.
- Reglamento del Modelo de Gobierno de la Inteligencia Artificial.
- Principios de Negocio Responsable.
- Política Global de Derechos Humanos.
- Política de Diversidad e Inclusión.

- Reglamento de gestión del Canal de Consultas.
- Política y Procedimiento de Gestión del Sistema Interno de Información.

Si bien todas las políticas afectan a la relación con todos los consumidores y usuarios, para los grupos específicos identificados, destacan:

- Normativa de Comunicación Responsable del Grupo Telefónica.
- Código de Comunicación Responsable de Movistar Plus+.
- Principios de Negocio Responsable.
- Política Global de Derechos Humanos.
- Política de Diversidad e Inclusión.

La información requerida en los requisitos mínimos de divulgación (MDR-P) sobre las políticas adoptadas para gestionar las cuestiones de sostenibilidad se recopila y reporta en el siguiente apartado de las Notas de sostenibilidad:

2.15. Políticas

Derechos humanos

S4-1_02, S4-1_03

Tanto el compromiso como el enfoque general de Telefónica en materia de derechos humanos se recoge en la Política Global de Derechos Humanos. Dicha política considera los clientes como un grupo de interés específico y establece compromisos en ámbitos como la privacidad, ciberseguridad, libertad de expresión e información, no discriminación, protección de las personas vulnerables y desarrollo y uso responsable de productos y servicios.

S4-1_05, S4-1_06

La Política Global de Derechos Humanos de Telefónica se alinea con los principales instrumentos internacionales relacionados con los derechos humanos y laborales. Esta política se encuentra detallada en:

2.15. Políticas - Política Global de Derechos Humanos

Para llevar a la práctica este compromiso, Telefónica cuenta con un proceso global de diligencia debida que se explica en el apartado:

2.5. Diligencia debida

Adicionalmente, la Compañía pone a disposición de los consumidores y usuarios finales el Canal de Denuncias y el Canal de Consultas de Negocio Responsable como mecanismos para remediar dichos impactos, entre otras medidas. Véase:

2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias

S4-1_07

Al igual que en 2024, en 2025 no se han notificado en las fases posteriores de la cadena de valor de la Compañía casos de incumplimiento de los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos, la Declaración de la OIT relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo o las Directrices de la OCDE para empresas multinacionales que impliquen a consumidores o usuarios finales.

S4-2

2.13.2.2. Colaboración con los consumidores y usuarios finales

S4-1_04, S4-2_01, S4-2_02, S4-2_03

Las perspectivas de los consumidores o usuarios finales sirven de base para la toma de decisiones y las actividades que se desarrollan destinadas a gestionar los impactos materiales.

Telefónica adopta un enfoque proactivo y sistemático para abordar y evitar impactos negativos materiales. Para ello, se mantiene un contacto permanente y una colaboración directa con los consumidores y usuarios en las fases de comercialización, uso de los servicios y posventa, a través de los canales que la Compañía pone a su disposición (canales telefónicos, web y aplicaciones móviles, entre otros canales).

Además, se realizan estudios de percepción de cliente a través de encuestas periódicas en las operadoras del Grupo Telefónica, que permiten conocer su percepción general sobre el servicio. Esta información se comparte con los órganos de decisión y es clave para definir la estrategia y el modelo de negocio.

En estas encuestas se pregunta, entre otros temas, sobre la calidad de la red, la oferta comercial, la atención a través de distintos canales o el precio de los servicios. Durante el ejercicio 2025, se han añadido preguntas sobre la relevancia que conceden los clientes a la privacidad y seguridad de los datos en España y Brasil. De estas encuestas se extrae el Net Promoter Score (NPS). Este indicador ayuda a conocer la satisfacción y la confianza de los consumidores con Telefónica, información clave para la definición de acciones que ayuden a identificar y gestionar potenciales impactos.

La colaboración con asociaciones se desarrolla a través de una relación directa o participando en iniciativas, por ejemplo, de protección de la infancia o personas con discapacidad o con organismos para fomentar una IA responsable. Estas colaboraciones se describen más adelante en este capítulo.

En privacidad, el foco es establecer mecanismos efectivos de contacto con los afectados ante incidencias. Esto puede incluir la notificación y la asistencia personalizada para resolver dudas relacionadas con la brecha.

Responsabilidad y evaluación de procesos de colaboración

S4-2_04

La responsabilidad operativa sobre los contactos con los consumidores y usuarios depende de la temática.

En general, el control de las encuestas recae en las Direcciones de Calidad y Experiencia de Cliente de cada unidad de negocio, mientras que las Direcciones de Canales de cada operadora del Grupo Telefónica son las responsables de definir y controlar los diferentes canales de comunicación disponibles.

Los resultados de los análisis de percepción de cliente y los planes de acción se elevan al Comité Ejecutivo de la Compañía, responsable último en estas materias.

S4-2_05

Para evaluar la efectividad de los procesos de relación con los consumidores y considerar su perspectiva, anualmente se define un objetivo del indicador NPS para el Grupo Telefónica. Este indicador está incorporado en la remuneración variable. La retribución variable se explica:

2.4.3. Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos

Esto ayuda a promover que las perspectivas y opiniones de los clientes sean consideradas a todos los niveles de la Compañía, para cumplir su misión de ofrecer la mejor experiencia digital a los clientes.

S4-2_06

Las perspectivas de los consumidores vulnerables se recogen en el proceso de doble materialidad. Véase:

2.3.1. Proceso de doble materialidad
2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés

Además, con el objeto de comprender mejor sus necesidades y poder dar respuesta a posibles impactos materiales, se trabaja con distintas organizaciones. En este contexto, la Compañía participa activamente en foros y alianzas internacionales (como la GSMA o Global Child Forum) para promover estándares de protección infantil en línea, y en grupos de trabajo nacionales junto a administraciones públicas y entidades especializadas en el bienestar y la seguridad digital de la infancia y de la adolescencia.

También se mantienen relaciones con diferentes asociaciones de personas con discapacidad. Por ejemplo, en España el Grupo colabora con CNSE, Fundación Integralia DKV o Fundación ONCE, entre otras.

Con respecto a esta última, Telefónica es firmante del Convenio INSERTA, que tiene el objetivo de impulsar la inserción laboral de las personas con discapacidad y desarrollar acciones que contribuyan a mejorar sus condiciones de vida.

A nivel internacional apoya iniciativas como The Valuable 500, a la cual está adherida junto con otras empresas que trabajan en promover y reforzar la presencia de la discapacidad en la agenda mundial, o a los 'Principios para impulsar la inclusión digital de las personas con discapacidad' promovidos por la asociación GSMA.

En relación a temas de Inteligencia Artificial, la Compañía ha alcanzado acuerdos con entidades como la AI Office de la UE, UNESCO y GSMA, participando en iniciativas globales que promueven marcos y políticas para la adopción ética de la IA. También participa en los grupos de trabajo y de expertos de IA de la OCDE y ha participado en el Global Digital Compact de Naciones Unidas. Estas colaboraciones buscan mejorar y mitigar los riesgos y promover el uso responsable de la tecnología en beneficio de todos los consumidores y usuarios, y en particular de los más vulnerables.

S4-3

2.13.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con consumidores y usuarios finales

S4-3_01

Telefónica adopta un enfoque proactivo en relación con la reparación de impactos negativos materiales que pueden afectar a consumidores y usuarios finales. El proceso definido consta de las siguientes etapas:

- Detección de la petición: las consultas, comentarios o quejas de los clientes se captan a través de distintos canales que están a su disposición, se identifican y se categorizan.
- Análisis de la información recopilada: se emplean herramientas de análisis para entender el tono, la satisfacción, y las áreas recurrentes de oportunidad. Las opiniones se clasifican y priorizan en función de su gravedad, relevancia y frecuencia, destacando los problemas que requieren atención inmediata.
- Asignación y escalamiento: los temas identificados se dirigen a los equipos o departamentos correspondientes.
- Acción correctiva y proactiva: los equipos responsables desarrollan soluciones o mejoras basadas en la información recibida. En algunos casos, se pueden implementar acciones proactivas para prevenir problemas futuros, como mejoras en los productos o procesos.
- *Close the Loop:* finalmente, se contacta con el cliente nuevamente para informarle sobre las acciones realizadas. En esta ocasión, el cliente confirma que su voz se tiene en cuenta y se valora.

Canales de relación

S4-3_02

Tal y como se recoge en los Principios de Negocio Responsable de Telefónica, en su apartado 'Nuestro compromiso con el cliente', se han puesto a disposición de los consumidores y usuarios canales asistidos y no asistidos que permiten tener un contacto directo con ellos.

Canales comerciales

- Canales telefónicos propios.
- Canales presenciales, a través de tiendas, propias y de terceros.
- Canales digitales propios:
  - Webs comerciales y aplicaciones móviles, como es la aplicación de autogestión 'Mi Movistar' en España, 'My O2' en Alemania o 'Meu Vivo' en Brasil.
  - En algunos casos, comunicación a través de redes sociales.
- Servicio de Defensa del Cliente en España, y Ouvidoria en Brasil. Es un canal propio de segunda instancia que proporciona una revisión del asunto que los clientes previamente hayan presentado a través de las vías ordinarias (canales telefónico, presencial o digital).

Canales para cuestiones de privacidad

Además de los canales generales, para cuestiones relacionadas con privacidad de los datos de consumidores y usuarios, se cuenta con los siguientes medios para presentar consultas, reclamaciones o cualquier inquietud vinculada con el tratamiento de datos:

a) Canales propios de Telefónica:

- Carta, correo electrónico o llamada telefónica a través de los buzones de protección de datos puestos a disposición de los consumidores en los avisos legales y políticas de privacidad de la Compañía.
- Atención personalizada a través de buzones de contacto con los delegados de Protección de Datos de las operaciones de Telefónica.

b) Participación en mecanismos de terceros:

- Sistema de mediación voluntaria con AUTOCONTROL en España, con el que los clientes pueden resolver y dar una respuesta ágil a las reclamaciones relacionadas en materia de protección de datos ante empresas de telecomunicaciones.
- Adhesión al Código de Conducta - Tratamiento de Datos en la Actividad Publicitaria de AUTOCONTROL, aprobado por la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD) y que recoge una vía para resolver de forma más ágil las reclamaciones en materia de protección de datos y publicidad que puedan plantear los ciudadanos.

Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias

Telefónica cuenta con un Canal de Consultas de Negocio Responsable público en su web institucional. También se pone a disposición de los consumidores el Canal de Denuncias. Véase:

2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias

Disponibilidad de los canales

S4-3_03

Para mejorar la disponibilidad de estos canales se trabaja en varias líneas:

- Implantación y monitorización de sistemas tecnológicos.
- Diversidad de canales para que el consumidor pueda elegir el medio y el momento más adecuados para contactar. Por ello se han incorporado nuevos canales como redes sociales o sistemas de mensajería como WhatsApp.
- Formación de los agentes de atención para responder a las necesidades de los clientes y estar siempre actualizados.
- Encuestas de satisfacción para evaluar el desempeño de los agentes y del canal.
- Auditorías para evaluar y certificar el correcto funcionamiento de los canales.

S4-3_04

Gracias a las encuestas relacionales se obtienen, junto al NPS, otros indicadores sobre la satisfacción de los clientes con estos canales de atención: el Customer Effort Score (CES) mide la facilidad con la que resuelven sus gestiones a través de ellos.

Por otro lado, el Índice de Satisfacción del Cliente (ISC), resultado de la pregunta de satisfacción realizada en las encuestas transaccionales —que se realizan al final de cada contacto—, se utiliza para la gestión y remuneración de los proveedores de servicios de atención.

Las consultas de privacidad se reciben a través de los canales habilitados y se gestionan conforme a protocolos específicos de seguimiento y respuesta, para que sean atendidas en tiempo y forma. Telefónica realiza un seguimiento constante de todas las solicitudes que se reciben. Además, cuando las solicitudes implican el ejercicio de algún derecho por parte del interesado, se lleva a cabo un registro detallado, incluyendo el tipo de derecho solicitado, la fecha de recepción y la fecha de respuesta, asegurando que se cumpla con los plazos establecidos y que las solicitudes se gestionen de manera adecuada.

De manera adicional, se cuenta con un Dominio de Gestión de Derechos de los Interesados, que todas las empresas del Grupo deben seguir de manera uniforme. Este marco incluye el protocolo a seguir, homogeneizando la forma y el tiempo en que responden a dichas solicitudes.

Por último, se reporta a los organismos competentes en cada mercado la información, parámetros e indicadores determinados por las regulaciones locales, que incluyen, según la región, informaciones específicas sobre reclamaciones, sobre la calidad o la disponibilidad del servicio prestado.

S4-3_05

Para que el consumidor y usuario conozca la existencia de estos canales, la información sobre cómo contactar con Telefónica está disponible públicamente en la web de la Compañía. Además, se menciona en diversas acciones de comunicación, tanto masivas como personalizadas, y a través de diferentes soportes.

Las encuestas transaccionales que se realizan en las principales operaciones tras el contacto del cliente para evaluar su satisfacción buscan mejorar el servicio de atención. En ellas, el cliente puede manifestar si ha encontrado dificultad para contactar con la Compañía o si confía en sus canales para plantear sus inquietudes o necesidades.

Respecto a los temas de Privacidad, se ha creado un Centro Global de Transparencia y Centros de Transparencia Locales en España, Brasil, México y Chile. Estos centros han sido diseñados para ofrecer a los interesados acceso directo a información clara, detallada y accesible sobre cómo Telefónica gestiona y trata la información personal de sus clientes. El Centro de Transparencia proporciona a los usuarios la posibilidad de conocer qué datos se tratan, cómo pueden ejercer sus derechos y qué medidas toma la empresa para asegurarse de que sus prácticas cumplen con las normativas de privacidad y protección de datos, entre otros elementos.

S4-3_06

En Telefónica, se implementan medidas de protección que buscan la confidencialidad y privacidad para el uso del Canal de Denuncias, principal canal para reportar problemas de relevancia que puedan requerir protección especial del denunciante.

S4-4, S4-5

2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos

Este apartado se divide en tres partes que describen los sub-subtemas materiales:

A) Privacidad.

B) Protección de los niños.

C) Acceso a productos y servicios.

En cada uno de estos bloques se ha incluido información tanto de las acciones asociadas a los impactos, riesgos y oportunidades que son específicos de cada temática, como de las métricas y objetivos definidos.

A) Privacidad

Planes de acción

S4-4_01, S4-4_08, S4-4_12, S4.MDR-A_01-12

En Telefónica se han adoptado las siguientes acciones para prevenir, mitigar o remediar los impactos, así como para abordar los riesgos en materia de privacidad de los clientes:

1. Gobernanza global de la privacidad: se cuenta con equipos especializados en privacidad, encargados de supervisar el cumplimiento de las políticas de protección de datos. Estos equipos operan bajo un Modelo de Gobernanza Global de la Privacidad, que establece el marco estratégico, organizativo y operativo para todas las actividades relacionadas con la protección de datos. Este documento es la referencia para cualquier aspecto relativo al tratamiento de los datos de carácter personal en Telefónica, y constituye la base sobre la que se sustentan los diferentes procedimientos en esta materia.

A nivel global, se proporcionan Dominios operativos para dotar a todas las sociedades de Telefónica de un estándar uniforme en la protección de la privacidad, que aporte consistencia en la implementación de las políticas de la Compañía en todos los mercados en los que opera. Adicionalmente, Telefónica cuenta con Normas Corporativas Vinculantes (BCR, por sus siglas en inglés) aprobadas por las Autoridades de Protección de Datos europeas. Estas buscan la transferencia legítima y segura de datos personales entre las distintas empresas del Grupo, cumpliendo con los estándares más exigentes en materia de privacidad y protección de datos.

2. Evaluación de riesgos en materia de privacidad: se mantiene un registro detallado de los tratamientos de datos en una plataforma interna desarrollada específicamente para la gestión de la privacidad. Para cada tratamiento, se realiza un análisis de riesgos en

privacidad, con el objetivo de evaluar su impacto potencial y establecer las medidas y controles necesarios para mitigar riesgos. A través de esta evaluación, se identifican riesgos, se implementan controles y se realiza un seguimiento continuo para gestionar los impactos en la privacidad de los clientes.

3. Cooperación continua con áreas de Seguridad: se colabora con las áreas de Seguridad, en particular con la Dirección de Seguridad Digital y el Centro de Respuesta de incidentes (CSIRT), puesto que son las áreas encargadas de establecer e implementar medidas para prevenir violaciones de seguridad de datos, identificarlas en el caso de que se produzcan, remediarlas y detener su impacto. Esta sinergia ayuda a identificar vulnerabilidades en materia de privacidad e implementar los controles técnicos adecuados.

Se han desarrollado protocolos de respuesta a incidentes que involucran de manera colaborativa a la Oficina del DPO (Delegado de Protección de Datos, por sus siglas en inglés) y a las áreas de Seguridad. Estos protocolos establecen los pasos a seguir para identificar, evaluar y mitigar incidentes de seguridad. Además, desde la Oficina Global DPO se gestiona un Dominio específico para la gestión de brechas de seguridad, que incluye, entre otras cuestiones, los procedimientos detallados para la coordinación interna en caso de

incidentes, protocolos para comunicación de brechas a terceras partes y los procedimientos para la valoración del riesgo.

4. Formación y capacitación: los equipos de privacidad reciben formación especializada y participan en programas continuos de capacitación para estar siempre actualizados. Además, se llevan a cabo formaciones dirigidas a todos los empleados, con el fin de que comprendan y apliquen los principios fundamentales de la privacidad.

Todas las actuaciones anteriormente indicadas tienen alcance global al haberse implantado un sistema de gestión de la privacidad a nivel global que abarca todas las geografías en las que Telefónica opera y una normativa interna que aplica también globalmente. Las actividades desarrolladas se encuadran dentro de las fases de la cadena de valor de productos y servicios, comercialización, uso y posventa.

El sistema de evaluación de riesgos ya está plenamente implantado en la herramienta interna de cumplimiento y la cooperación continua con áreas de Seguridad se encuentra asimismo totalmente implantada.

En cuanto a la formación y capacitación, se han impartido varios cursos dentro de la Ventana Formativa global obligatoria en privacidad para empleados a lo largo de 2025, desarrollándose del mismo modo en los próximos ejercicios.

S4-4_02

En relación con impactos asociados a la privacidad, si se produce algún tipo de incidente, la Compañía realiza una evaluación de todos los riesgos asociados, lo que le permite identificar y comprender las posibles repercusiones. Telefónica se enfoca en establecer mecanismos de contacto con los afectados. Esto puede incluir la notificación de incidentes a los usuarios, así como ofrecer asistencia personalizada para resolver dudas o aclaraciones relacionadas con la brecha.

S4-4_03

Como actividad adicional llevada a cabo por la Compañía en materia de privacidad con el objetivo de contribuir positivamente a la mejora de los resultados sociales de los clientes, se puede destacar el Centro de Transparencia, una herramienta diseñada por Telefónica de España para que los clientes puedan gestionar su información de forma sencilla, segura y totalmente controlada.

El Centro de Transparencia permite a los usuarios conocer, gestionar y decidir de forma activa cómo se utiliza su información, facilitando así una relación más justa, clara y segura con la tecnología. Su implantación contribuye positivamente al bienestar y a los derechos digitales de los consumidores.

Seguimiento de iniciativas

S4-4_04

Con el objetivo de realizar un seguimiento y evaluar la eficacia de las actuaciones e iniciativas anteriormente descritas, la Compañía trabaja en las siguientes líneas:

- Auditorías de Privacidad: se realizan en función de lo establecido anualmente en cada Plan de Auditoría para evaluar el cumplimiento de las políticas y procedimientos de protección de datos. Estas auditorías son ejecutadas por el área de Auditoría Interna. Con ellas, se identifican, en su caso, asuntos y áreas de mejora, y se establecen planes de acción cuya implementación se compromete por parte de las áreas gestoras responsables correspondientes.

  Auditoría Interna realiza el seguimiento de los planes, auditando, en su caso, su correcta implementación. Adicionalmente, existen otros trabajos en el ámbito de tecnología y ciberseguridad que cubren aspectos de privacidad desde un punto de vista de medidas de seguridad. El proceso del trabajo, la emisión de reportes de Auditoría Interna y el seguimiento de la implementación de los planes de acción comprometidos es homólogo al de las auditorías específicas de privacidad.

- Indicadores de seguimiento: se utilizan indicadores para medir la eficacia de las iniciativas. Estos indicadores permiten monitorizar el progreso de las sociedades del Grupo. Por ejemplo, se evalúan el número de registros de tratamiento levantados, el número de empleados dedicados exclusivamente a privacidad, y el volumen de solicitudes de ejercicio de derechos recibidas y atendidas. Estas métricas ayudan a identificar áreas de mejora.

- Reportes a la Comisión de Auditoría y Control (CAC): esta Comisión, que es informada periódicamente, revisa la efectividad de las políticas y la gestión de riesgos.

S4-4_05

A efectos de determinar qué actuaciones son necesarias en respuesta a un determinado impacto, se ha elaborado un Dominio de gestión de las violaciones de seguridad que detalla el proceso a seguir ante cualquier incidente de seguridad que comprometa datos personales.

Este dominio incluye etapas para la evaluación de la brecha, comenzando con la identificación y contención del incidente, seguida por un análisis exhaustivo para determinar la naturaleza y alcance de la violación.

A partir de esta evaluación, se valora el impacto potencial sobre los interesados y la empresa. Además, se establecen protocolos de notificación que aseguran que los grupos de interés, incluidas las autoridades

pertinentes, sean informados de manera oportuna y conforme a la normativa vigente en caso de que sea necesario.

S4-4_06

La Compañía adopta un enfoque proactivo para mitigar los impactos negativos materiales sobre los consumidores o usuarios finales, implementando medidas que abarcan diversas áreas. Por ejemplo, el diseño de productos basado en el principio de privacidad desde el diseño.

Otro proyecto a destacar es Opengateway, una iniciativa del sector de las telecomunicaciones liderada por GSMA que transforma las redes en plataformas *developer-ready*, permitiendo exponer todo el potencial de la red mediante APIs globales. Estas capacidades se habilitan siguiendo el principio de privacidad desde el diseño, y Telefónica gestiona su uso para tratar adecuadamente los datos personales de cara a las autoridades y a sus clientes.

S4-4_07

Se realizan análisis de riesgos sobre los incidentes que incluyen la implementación de medidas mitigadoras para reducir los impactos de posibles incidentes en las personas. Además, se comparte esta información con las Autoridades de Protección de Datos siempre que así lo requieran. En caso de notificación a los interesados, además de informarles sobre la brecha, se les proporcionan recomendaciones para mitigar los posibles impactos, como, por ejemplo, el reseteo de contraseña.

S4-4_10

El DPO es una figura independiente encargada del cumplimiento de las normativas de protección de datos.

Como responsable en esta materia, coordina las actuaciones necesarias para la gestión de los datos personales en el Grupo. Además, se apoya en el modelo de gobierno del Grupo Telefónica, que establece el marco estratégico, organizativo y operativo para las iniciativas en protección de datos, incluyendo los procedimientos que aseguran el cumplimiento de la normativa.

S4-4_11

En el ejercicio 2025, al igual que en 2024, no se han identificado incidencias ni casos graves en materia de derechos humanos relacionados con los consumidores o usuarios finales.

SBM-3_08

Métricas y efectos financieros

Las principales métricas que utiliza la Compañía para evaluar el rendimiento y la eficacia de los planes de acción relacionados con el impacto y los riesgos materiales identificados en materia de privacidad de los datos de sus clientes son:

	2024	2025
Número total de procedimientos abiertos por temas de privacidad/ protección de datos con una sanción o reclamación de cliente	351	432
Número total de multas confirmadas por temas de privacidad/protección de datos*	9	13
Cuantía total de las multas confirmadas por temas de privacidad/protección de datos**	1.009.252 €	364.513 €

*Sanciones económicas firmes conforme a la normativa local aplicable, es decir, sin posibilidad de recurso, dictadas por una autoridad competente, que adquiera firmeza durante el año del reporte.
**Valor total de las multas firmes definidas en el párrafo anterior.

El indicador de procedimientos abiertos recoge los procedimientos relacionados con sanciones o reclamaciones de clientes en materia de privacidad que permanezcan abiertos a cierre del ejercicio, excluyéndose aquellos que hayan sido abiertos y cerrados dentro del mismo año.

El número de multas firmes incluye exclusivamente aquellas sanciones que, a cierre del ejercicio, no son susceptibles de recurso administrativo o judicial. La cuantía económica de las multas firmes corresponde al importe total, en euros, de dichas sanciones.

Objetivos

S4.MDR-T_14-19, S4-5_01, S4-5_02, S4-5_03

La fijación de objetivos no es aplicable debido a la naturaleza del indicador, que depende de la variabilidad de las sanciones y los procedimientos sancionadores. Estos procesos no siguen un ciclo anual regular, sino que suelen extenderse durante períodos más largos, lo que dificulta su adaptación a intervalos temporales preestablecidos.

Además, los criterios de las autoridades evolucionan, y pueden surgir nuevas normativas nacionales, como es el caso de Brasil, lo que dificulta la previsibilidad. Por otro lado, los procesos administrativos y judiciales en los que se localizan los procedimientos sancionadores también introducen una variable adicional que dificulta la fijación de objetivos concretos.

B) Protección de los niños

Planes de acción

S4-4_01, S4-4_06, S4-4_10, S4.MDR-A_01-12

En Telefónica se han adoptado las siguientes acciones para prevenir, mitigar o remediar el potencial impacto negativo en materia de protección de menores:

1. Alianzas y cooperación con grupos de interés.

Telefónica participa activamente en foros y alianzas internacionales de alcance global como GSMA, Internet Watch Foundation (IWF) o Global Child Forum, contribuyendo al diálogo sectorial y a la adopción de marcos y buenas prácticas internacionales orientadas a prevenir la exposición de los menores a contenidos ilícitos y a protegerlos frente a la explotación sexual en línea, entre otros riesgos. Además, colabora con ministerios, administraciones y otros organismos de carácter nacional en proyectos de desarrollo de entornos digitales más seguros para los menores.

2. Bloqueo de contenido inapropiado. Por un lado, en los países donde la legislación y las capacidades técnicas lo permiten, entre los que se incluye España, Telefónica colabora con las autoridades competentes para bloquear el acceso a contenidos externos que puedan resultar ilícitos o perjudiciales, por ejemplo, material de abuso sexual infantil. Por otro lado, pone a disposición de los usuarios herramientas que permiten limitar o filtrar el tipo de contenido accesible en la red y en las plataformas audiovisuales propias, incluyendo funciones como control parental, perfiles infantiles, restricciones por edades y bloqueo voluntario de contenidos.

El alcance del bloqueo y de las herramientas de protección puede variar según la regulación local, los requisitos de organismos públicos y las capacidades técnicas disponibles en cada país.

Las actividades desarrolladas son de carácter continuo y estructural y se prevé que continúen los próximos años, se encuadran dentro de las fases de la cadena de valor de operaciones, actividades de soporte, productos y servicios, comercialización, uso y posventa de productos y servicios digitales y afectan principalmente a consumidores y usuarios finales, entidades gubernamentales y reguladores y sociedad.

S4-4_03

Como actividad adicional llevada a cabo por la Compañía en materia de protección de menores, con el objetivo de contribuir positivamente a la mejora de los resultados sociales de los mismos, se encuentra la educación y sensibilización en bienestar digital y uso responsable de la tecnología.

Telefónica promueve el uso responsable y saludable de la tecnología entre niños, adolescentes, familias y sociedad en general. Por ejemplo, Movistar en España a través de la plataforma Movimiento Azul, impulsa iniciativas como: recursos educativos y materiales informativos desarrollados en colaboración con expertos en diferentes ámbitos (ciberacoso, privacidad, alfabetización mediática y bienestar digital, entre otros); campañas de sensibilización en medios, redes sociales y plataformas propias; y colaboraciones con organizaciones, entidades y expertos especializados en protección del menor, educación digital, ciberseguridad y acompañamiento familiar, entre otros (Club de Malasmadres, INCIBE, UNICEF o Pantallas Amigas).

Seguimiento de iniciativas

S4-4_04, S4-4_05

Con el objetivo de realizar un seguimiento y evaluar la eficacia de las actuaciones e iniciativas anteriormente descritas, así como determinar qué actuaciones son necesarias en respuesta a un determinado impacto, la Compañía trabaja en las siguientes líneas:

- Evaluación de su impacto real y su grado de cumplimiento tanto en términos de reputación y percepción social como de alcance y resultados (a través de RepTrak —métrica utilizada para medir la reputación— y *focus groups,* entre otros recursos).
- Monitorización de su participación en foros nacionales e internacionales y revisión anual de los acuerdos y alianzas con entidades especializadas antes de su renovación, para garantizar que se mantienen alineados con las prioridades estratégicas de protección infantil y bienestar digital.

S4-4_07

La Compañía pone a disposición del usuario la información sobre los canales a los que puede dirigirse en el caso de identificar contenidos de abuso sexual infantil, material inapropiado o cualquier conducta perjudicial para los niños. Estos puntos de contacto incluyen las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad del Estado y/o los organismos competentes en materia de protección de menores en las diferentes geografías.

S4-4_12

Telefónica cuenta con personal especializado en protección de menores en entornos digitales, encargado de supervisar el seguimiento de las acciones destinadas a gestionar el potencial impacto negativo en dicha materia.

Objetivos

S4-5_01, S4-5_02, S4-5_03

Los objetivos en esta materia se orientan a la promoción de un entorno digital seguro, inclusivo y responsable para los niños, así como el apoyo a las familias y educadores en el uso consciente y equilibrado de la tecnología. No aplica la involucración de grupos de interés ya que no se establecen metas mensurables.

C) Acceso a productos y servicios

Planes de acción

S4-4_01

Para mitigar el daño y evitar la materialización de nuevos impactos asociados a los aspectos identificados sobre inclusión digital, las acciones que se han tomado son las siguientes: despliegue de conectividad, con atención especial a las zonas rurales; fomento de la asequibilidad de los servicios básicos de comunicación a través de los Fondos de Servicio Universal; y promoción del Diseño Responsable de productos, desde la vertiente de integrar criterios de accesibilidad en los productos y servicios.

Para los impactos negativos asociados al diseño de productos y servicios, la principal acción adoptada es fomentar el diseño responsable, iniciativa que aborda la

integración de criterios éticos y de sostenibilidad en el desarrollo de productos y servicios, incluyendo un modelo de gobierno para los servicios de inteligencia artificial basado en los principios de IA de Telefónica y en cumplimiento con las regulaciones en materia de IA (EU AI Act).

S4-4_08

El riesgo identificado y asociado a la experiencia y confianza de los consumidores se aborda de forma general a través de las acciones previamente descritas, ya que todas ellas impactan en la generación de confianza de los consumidores y usuarios finales.

Sin embargo, más específicamente, hay una acción concreta que se desarrolla para tratar este riesgo: la atención y experiencia de clientes. Esta iniciativa que busca la mejora de la atención que reciben los consumidores. Para monitorizar la efectividad de esta acción a diario se llevan a cabo encuestas tras el contacto donde se evalúan entre otras la facilidad de la gestión, la satisfacción con la atención y con la solución recibida.

Por otro lado, en las encuestas relacionales junto a la recomendación también se pregunta al cliente por estos términos, respecto de su percepción global de su relación con la Compañía.

S4-4_09

Por último, destacar que algunas de las acciones en las que se trabaja para abordar los impactos o los riesgos también permiten aprovechar las oportunidades materiales que se han identificado asociadas a los temas de inclusión digital, como es el despliegue de conectividad que persigue mitigar el daño y evitar la materialización de nuevos impactos en zonas previamente no conectadas o con un servicio mejorable, al tiempo que supone la oportunidad de capturar ingresos en esas zonas.

En resumen, considerando los impactos, riesgos y oportunidades se pueden destacar cinco acciones que ayudan a prevenir y mitigar impactos y riesgos, a la vez que contribuyen a aprovechar las oportunidades que se presentan. Estas acciones se detallan a continuación:

S4.MDR-A_01-12

1. Despliegue de conectividad

Esta acción trata de fomentar el acceso a los servicios de comunicaciones y la inclusión digital mediante el despliegue de redes.

Se despliegan las redes fijas y móviles con la ambición de que la mayor cantidad de personas tenga acceso a ellas. Para lograrlo, la Compañía cuenta con planes de ampliación de cobertura e infraestructuras, algunos mediante acuerdos con terceros, para poder dar servicio de banda ancha móvil y de fibra. Al mismo tiempo, se actualizan y amplían las redes con tecnologías de última generación que ofrecen servicios de ultra banda ancha.

Las actividades de despliegue de conectividad se desarrollan en las operadoras de telecomunicaciones de la Compañía y afectan directamente a todos sus clientes.

La apuesta por el cierre de la brecha digital es un proceso continuo, sin un horizonte temporal determinado, dado que los avances de la tecnología permiten adaptar las acciones e incrementar la ambición con el paso del tiempo.

Por este motivo, los planes y acciones asociados al despliegue de conectividad, tanto en áreas urbanas como rurales, se han desarrollado a lo largo de los últimos años y, al ser una actividad continua, se prevé que sigan evolucionando en años sucesivos.

S4-4_02

Precisamente este despliegue de conectividad es la principal acción desarrollada para remediar o mitigar el impacto negativo que la brecha digital puede ocasionar en aquellos lugares donde la conectividad es limitada o inexistente.

El resto de los impactos no se han materializado. Se trabaja para identificar y mitigar los riesgos antes de que puedan generar ningún tipo de afectación en los consumidores y usuarios.

Las acciones desarrolladas para el despliegue de conectividad son evaluadas para valorar su progreso y si están abordando adecuadamente los riesgos e impactos asociados. Para evaluar el despliegue de conectividad, se hace seguimiento de la cobertura y el despliegue de banda ancha de los países en los que opera la Compañía.

Recursos y efectos financieros relacionados con el despliegue de conectividad

La inversión en CapEx realizada en 2025 para la mejora de la cobertura de banda ancha relacionada con el acceso a Productos y Servicios está incluida en la inversión de CapEx de transformación de red indicada en 'Efectos financieros de los riesgos y oportunidades climáticos'. La extensión de la cobertura de banda ancha se realiza con las tecnologías 4G/5G y FTTH que forman parte del concepto de Transformación de Red. Véase:

2.9.3.2. Planes de acción - Recursos destinados a las acciones de adaptación y mitigación - Transformación de red y energía renovable

El despliegue de conectividad en zonas rurales supone además una oportunidad de captura de ingresos en esas zonas. Se ha cuantificado dicha oportunidad a través de una estimación del porcentaje de ingresos móviles generados en las áreas rurales de los tres países principales sobre la cifra de ventas y prestaciones de servicios del Grupo, obteniéndose un 3,3% de ingresos de banda ancha móvil rural en 2025.

2. Asequibilidad

La contribución a los Fondos de Servicio Universal trata de garantizar que las personas con menos recursos dispongan de acceso a las redes a un precio asequible, reduciendo o evitando su exclusión social.

Para ello, los organismos públicos designados a tal fin en cada país establecen los mecanismos de financiación del coste derivado de la prestación del Servicio Universal y designan a los operadores que lo prestan.

En este marco, Telefónica contribuye a través de estos fondos cuyo objetivo es facilitar la prestación de servicios de conexión fija a todos los usuarios con independencia de su localización geográfica, respetando estándares de calidad y a un precio asequible. La gestión del Fondo se encuentra bajo el control de los organismos públicos designados a tal fin en cada país.

La contribución durante el año 2025 se ha centrado en los siguientes países: Brasil, Colombia y Venezuela, dentro de las actividades de operaciones, de productos y servicios y de comercialización.

Como se ha indicado previamente, abordar la brecha digital es un proceso continuo, sin un horizonte temporal determinado. Por este motivo, se prevé que la contribución al Fondo de Servicio Universal que se ha desarrollado a lo largo de los últimos años continúe en años sucesivos.

S4-4_02

El Fondo Universal es una herramienta que ayuda a remediar en parte o mitigar el impacto negativo que puede generar el coste de los servicios en los consumidores y usuarios con menos recursos.

Para evaluar el progreso de los Fondos del Servicio Universal, se hace seguimiento de los países en los que se contribuye y las cantidades aportadas año a año.

Recursos destinados a las acciones relacionadas con la asequibilidad

En 2025, Telefónica realizó una aportación a los Fondos del Servicio Universal en los países en los que se contribuye. La cantidad aportada en 2025 fue de 106 millones de euros (138 millones en 2024).

3. Diseño Responsable

El proyecto de Diseño Responsable busca impulsar la sostenibilidad bajo un marco interno que incorpora, en el desarrollo de los productos y servicios, criterios éticos y de sostenibilidad.

El objetivo es mitigar o prevenir posibles perjuicios o impactos negativos a los clientes y usuarios finales, debido, por ejemplo, a problemas de accesibilidad o de sesgos en sistemas que incorporan inteligencia artificial. Para ello, se trabaja en la evaluación de los productos y/o servicios de la Compañía, analizando si cumplen o no con los requisitos de ética/sostenibilidad establecidos.

El marco de Diseño Responsable se basa en cuatro pilares bajo los cuales se evalúan los productos y servicios:

- Criterios ambientales orientados a reducir el impacto en el medioambiente.
- Criterios de accesibilidad en los productos, servicios y canales.
- Criterios de transparencia y derechos digitales que aseguren la responsabilidad en la comunicación con el cliente.
- Criterios que aseguren un uso ético y responsable de la inteligencia artificial para prevenir impactos negativos como la discriminación y los sesgos.

Durante 2025, en el proyecto de Diseño Responsable se han desarrollado tres actividades principales:

A) Refuerzo de los requisitos de accesibilidad exigidos a productos y servicios derivados de la Directiva de Accesibilidad de la UE. Se busca una experiencia de usuario igualitaria para todos los consumidores y usuarios, mejorando la accesibilidad de los canales de atención y comunicación, así como de los productos y servicios.

B) Implementación sólida en todo el Grupo Telefónica del modelo de Gobierno de IA, que permite una gestión eficaz de los riesgos de los sistemas de IA, asegurando el cumplimiento normativo (el EU AI Act y futuras regulaciones aplicables), la aplicación de los principios de IA de Telefónica y el avance hacia la operacionalización de la IA Responsable como palanca para acelerar el desarrollo de la IA y reforzar la confianza de clientes, socios e inversores.

C) Impartición de formaciones específicas a los empleados involucrados en el desarrollo de productos y servicios en materia de accesibilidad y de ética en IA, para complementar el conocimiento técnico.

El Modelo de Gobierno IA aplica a todo el grupo Telefónica, tanto su funcionamiento interno como su cadena de valor. Dicho modelo incluye un sistema de registro, revisión y evaluación de riesgos de los casos de uso de la IA. Se analiza cada impacto potencial a través de este sistema de registro, donde se identifican y mitigan los riesgos significativos. Así se evita que este riesgo potencial se materialice en una discriminación con impacto negativo en los consumidores o clientes.

Para facilitar el entendimiento y aplicación de los Principios, el modelo de Gobierno de la IA y de sus procesos asociados se han desarrollado herramientas, dominios y guías corporativas con información sobre estos temas. Entre ellas destacan el dominio para el registro y análisis de riesgos de casos de uso de IA, la guía de apoyo para documentar dichos registros y la guía de roles responsables de la Gobernanza de la IA. Todo ello se

complementa con un dominio específico para gestionar la adaptación regulatoria en materia de IA y otro que define las responsabilidades en toda la cadena de valor de los sistemas de IA, garantizando de esta manera una supervisión coherente y responsable en todas las etapas del ciclo de vida de los productos y servicios.

En relación con la actividad formativa, en materia de accesibilidad, se han impartido formaciones a empleados de diferentes jurídicas del Grupo, especialmente de Telefónica Innovación Digital y Telefónica España, con responsabilidad en el diseño, desarrollo o aseguramiento de calidad de diferentes productos, servicios y canales digitales. El contenido de dichas formaciones está alineado con las directrices de la Directiva Europea de Accesibilidad.

Respecto a IA, durante 2025 se han llevado a cabo formaciones, tanto a nivel global como en los países en los que opera la Compañía sobre el uso responsable de la IA:

- Cursos dirigidos a todos los empleados para concienciar acerca del uso responsable de la IA y para profundizar en el conocimiento del código de conducta y modelo de gobierno de la Compañía.
- Sesiones de concienciación en las áreas de negocio, con el objetivo de promover una sensibilidad ética y responsable, a la hora de crear productos y servicios con IA.
- Un programa formativo específico para RAI Champions (Responsible Artificial Intelligence Champions), que son los responsables de velar por una IA responsable en cada unidad de negocio.

Respecto al progreso de Diseño Responsable no se han definido indicadores cuantitativos, aunque se están monitorizando y evaluando productos y servicios. Durante el último año, se ha continuado con el análisis de productos y servicios.

En futuros ejercicios se prevé seguir evolucionando y mejorando la implementación de Diseño Responsable. Respecto al Modelo de Gobierno de la IA se trabajará en agilizar los procesos, incorporar nuevas funcionalidades y la operacionalización de requisitos de IA Responsable. También se ampliarán los planes de formación en inteligencia artificial (IA) y accesibilidad. Se incorporarán nuevos programas especializados que permitan implementar controles técnicos para detectar y mitigar riesgos asociados a la IA, así como mejorar la accesibilidad de la experiencia del cliente en todos los canales.

4. Atención y experiencia de cliente

Esta iniciativa busca mejorar la atención y experiencia de cliente y minimizar el riesgo de pérdida de confianza, personalizando los procesos de atención.

Para ello se trabaja en los procesos de atención al cliente, revisando que está satisfecho con la resolución dada en cada una de sus interacciones con los canales de la Compañía. Se valida la atención y el *feedback* recibido para modificar aquello que no funciona o es mejorable.

Para que esto sea posible se han implantado herramientas de escucha del cliente en los principales puntos de contacto con el fin de:

- Levantar los procesos más sensibles en los que actuar de forma inmediata para mejorar la experiencia de cliente.
- Distribuir el *feedback* obtenido a todas las áreas involucradas en la experiencia de cliente.
- Integrar toda la información en una sola plataforma con diferentes capacidades de análisis cuantitativo por múltiples variables, lo que permite profundizar mejor en el análisis de causas raíz.
- Analizar la información de los clientes para entender mejor los puntos fuertes, así como las oportunidades de mejora que guíen los proyectos a partir de esta información.
- Tratar de dar respuesta a la incidencia planteada tras su interacción en alguno de los canales de contacto, y utilizar la información recogida como *input* para priorizar mejoras estructurales en los procesos de la Compañía, evitando que esa incidencia afecte en el futuro a otros clientes.

Estas acciones para mejorar los procesos de atención están ya implantadas y en funcionamiento, con diferente grado de avance, en los negocios de España, Alemania, Brasil y las operaciones de Telefónica en Hispanoamérica, y se prevé que sigan evolucionando en los próximos años.

Además, con el fin de construir relaciones de confianza a largo plazo, en 2025 se han actualizado los Principios de Relación con el Cliente, de aplicación a todo el Grupo, que determinan el compromiso de la organización con los clientes. Estos están basados en dos valores principales: el respeto y la gratitud, que deben estar presentes en todas las interacciones.

Los cuatro Principios sobre los que se articula la relación con los clientes son:

- Principio 1: Te entendemos y nos importas. Escuchamos activamente a nuestros clientes, lo que permite conocer, de primera mano, sus necesidades y expectativas e incorporarlas en los procesos, productos y servicios, así como en los canales de atención y relación.
- Principio 2: Te damos lo que esperas. Queremos ser capaces de construir relaciones de confianza y lograr

una diferenciación respecto a nuestros competidores basada en la excelencia de la experiencia del cliente.

- Principio 3: Te lo ponemos fácil. Buscamos la sencillez y la agilidad en todas las interacciones, lo que implica eliminar barreras y ofrecer soluciones intuitivas y accesibles.
- Principio 4: Te cuidamos y protegemos. Trabajamos para asegurar la protección de los datos y la seguridad de la red y de la información, así como el cumplimiento de todas nuestras políticas internas sobre estas materias.

Para el seguimiento de la satisfacción y experiencia de los consumidores, se utiliza el indicador NPS, cuya información detallada se encuentra en el apartado de objetivos y métricas.

5. Ciberseguridad

Esta acción permite contribuir al impacto positivo y abordar la oportunidad del desarrollo del mercado de los servicios de ciberseguridad. Dentro de esta acción se han identificado las siguientes actividades:

- Implementación de infraestructura tecnológica y capacidades operativas: la unidad de negocio Telefónica Tech ofrece los DOC (Digital Operations Center) y una Red Global de Centros de Operaciones de Seguridad (SOC) para prestar servicios de supervisión y operación de Ciberseguridad y *Cloud*. Los equipos de inteligencia de estas unidades proporcionan servicios gestionados a nivel global, ayudando en la identificación, detección, prevención y recuperación de ciberataques. Además, las operaciones incorporan monitorización constante mediante una plataforma centralizada de amenazas y vulnerabilidades, y utilizan tecnologías de inteligencia artificial y de *machine learning* para detectar proactivamente ataques cibernéticos.
- Alianzas estratégicas y colaboraciones con empresas de *software* de seguridad, proveedores de infraestructura *cloud* y soluciones avanzadas de ciberseguridad, y participación en iniciativas y estándares gubernamentales de seguridad, facilitando el cumplimiento de normativas locales e internacionales.
- Seguridad de la Red: las soluciones NaaS (Network as a Service) ofrecen una infraestructura de red escalable y segura. Al implementar las soluciones SASE (Secure Access Service Edge), se promueve la transición de las redes a la nube, impulsando el rendimiento y la seguridad, salvaguardando activos valiosos para los consumidores y usuarios.
- Seguridad desde el diseño: se prioriza la seguridad desde el diseño fomentando la incorporación de los principios de ciberseguridad en cada fase del ciclo de vida del producto, desde la conceptualización hasta la implementación y el mantenimiento, con el objetivo de prevenir perjuicios a los clientes y usuarios finales.
- Formación, capacitación y concienciación en ciberseguridad: se ofrecen cursos y talleres orientados tanto a empresas como a usuarios finales sobre la prevención de ataques cibernéticos y buenas prácticas para proteger datos y dispositivos. Se ha creado contenido educativo para sensibilizar sobre los riesgos y beneficios de la ciberseguridad. Además, se cuenta con consultores expertos que ofrecen recomendaciones y soluciones.

Las actividades de ciberseguridad se llevan a cabo en Telefónica Tech y en las operadoras de telecomunicaciones del Grupo. Se dirigen a todos los clientes, tanto del segmento empresarial como residencial (B2B y B2C).

Telefónica Tech como unidad global de negocio cuenta con capacidades especializadas comerciales y operativas en Europa y América.

Destacar que la ciberseguridad se ha convertido en una preocupación creciente a medida que la digitalización avanza en todos los sectores de la sociedad. Tanto empresas como consumidores enfrentan un panorama cada vez más complejo de amenazas, que van desde ataques de *ransomware* y robo de datos, hasta vulnerabilidades en dispositivos conectados. Esta situación se intensifica con el aumento del teletrabajo, el comercio electrónico y el uso masivo de servicios en la nube, lo que amplía el área de exposición a riesgos cibernéticos.

Por este motivo, la protección de la información, la privacidad y la integridad de los sistemas digitales es esencial para la continuidad de las operaciones, y para generar confianza en un entorno cada vez más interconectado. Los planes y acciones asociados a la ciberseguridad se han desarrollado a lo largo de 2025. Además, como parte del Plan estratégico *Transform & Grow*, se reforzará la apuesta en ciberseguridad.

Iniciativas adicionales

S4-4_03

Además de los potenciales impactos negativos descritos en las actividades e iniciativas desarrolladas, se ha identificado también que la actividad de la Compañía puede generar impactos positivos que pueden aportar valor a los consumidores y usuarios finales.

Entre las iniciativas desarrolladas con el propósito de generar esta contribución positiva se pueden destacar las siguientes:

- Impulso al desarrollo socioeconómico por el proceso de digitalización responsable de la sociedad a través de la conectividad y los servicios tecnológicos que ofrece la Compañía.

- Fomento y apoyo al ecosistema emprendedor, así como a través de la inversión constante en centros de incubación para el lanzamiento de nuevas iniciativas de negocio.
- Mejora de productividad, la eficiencia en el uso de recursos y procesos, lo que conduce a un mayor crecimiento socioeconómico, gracias al desarrollo de soluciones innovadoras por parte de la Compañía.

En relación con el desarrollo socioeconómico por el proceso de digitalización responsable, la Compañía ha desarrollado nuevos modelos de negocio que ayudan a desplegar red en zonas rurales de baja densidad poblacional o difícil acceso, promoviendo así el acceso universal a los servicios de comunicaciones. Para lograrlo, en ocasiones es necesaria una actuación colaborativa con terceros que faciliten la ampliación de cobertura e infraestructuras.

Además, impulsar la accesibilidad de los productos ayuda a que cada vez más personas puedan tener acceso a estos servicios.

Para fomentar el ecosistema de emprendimiento y el desarrollo del negocio, Telefónica invierte en *startups*, siguiendo criterios de sostenibilidad. Esta actividad depende de una unidad especializada, denominada Wayra, con la que se invierte en *startups* en fase *seed* y *growth* en diferentes geografías.

La inversión puede ser directamente en *startups* y/o a través de los fondos de inversión en los cuales Telefónica es Limited Partners (LP's).

Para promover el impacto positivo del emprendimiento, un Comité de Inversiones realiza un seguimiento periódico de todas las inversiones y a su vez son analizadas por el departamento de Compliance.

Los datos de seguimiento de las inversiones de la Compañía en 2025 son los siguientes:

- 1.208 *startups* invertidas por Wayra con inversión directa y a través de fondos (1.168 en 2024).
- 963 *startups* invertidas por Wayra directamente (948 en 2024).
- 263 *startups* invertidas por Wayra a través de fondos (237 en 2024).

En relación con el desarrollo de soluciones innovadoras, Telefónica mantiene su compromiso con la investigación y el desarrollo (I+D) como palanca para el crecimiento sostenible y la transformación digital. La Compañía destinó 1.004 millones de euros a actividades de I+D en 2025 en sus operaciones continuadas, sin incluir las subvenciones a la I+D recibidas de administraciones públicas. Esta cifra comprende tanto el coste de los proyectos ejecutados con recursos internos, como el de los proyectos de desarrollo industrial comisionados a terceros, en los que la Compañía retiene la titularidad de la propiedad industrial generada.

Los proyectos se orientan a tecnologías clave como nuevas redes y servicios de telecomunicaciones, IA, ciberseguridad, tecnologías cuánticas y soluciones digitales para clientes, así como a mejorar la eficiencia operativa.

Telefónica colabora con un amplio ecosistema de agentes que abarca universidades, centros públicos de investigación, administraciones públicas, empresas tecnológicas y socios industriales, contribuyendo al progreso científico y tecnológico y promoviendo el desarrollo de talento especializado y la transferencia de resultados al mercado.

Las actividades de I+D de la Compañía se traducen en la generación de nuevo conocimiento, que se formaliza mediante patentes y otros activos de propiedad industrial. A lo largo de 2025 registró solicitudes de patentes para 25 nuevas invenciones.

Estas patentes protegen resultados de I+D en áreas estratégicas como redes inteligentes y autónomas, ciberseguridad y privacidad aumentada, inteligencia artificial, eficiencia energética, comunicaciones cuánticas y seguridad postcuántica y distribución de contenido multimedia.

A cierre de 2025, Telefónica gestiona una cartera de 478 patentes activas, agrupadas en familias, que a su vez forman parte de un conjunto más amplio de activos de propiedad industrial e intelectual, siendo el indicador más representativo de la capacidad innovadora de la Compañía. Su gestión activa permite proteger y valorizar la investigación, fomentar la transferencia tecnológica y cooperar con el ecosistema de innovación, contribuyendo al desarrollo de soluciones digitales sostenibles y conduciendo a un mayor crecimiento socioeconómico.

Seguimiento de iniciativas

S4-4_04

En términos generales, la efectividad de las iniciativas para mejorar el acceso a productos y servicios se evalúa a través de los análisis de satisfacción y experiencia de los consumidores.

Además del indicador NPS, se cuenta con otras mediciones que monitorizan aspectos relevantes, como la percepción de la calidad de la red de la Compañía y la atención prestada en sus canales.

Algunas de las actividades se monitorizan y evalúan a través de indicadores concretos. Para ello se hace seguimiento de la efectividad de las iniciativas de cobertura de red a través de los indicadores de cobertura móvil y fija de banda ancha, así como del indicador de cobertura de banda ancha móvil en zonas

rurales. La asequibilidad se evalúa mediante la cantidad de fondos que se aportan al Servicio Universal. También se hace seguimiento de las evaluaciones de productos que se hacen dentro del marco de Diseño Responsable y de los sistemas que incorporan inteligencia artificial.

S4-4_05

Para determinar las acciones necesarias para responder a los consumidores y usuarios finales, tanto ante una consulta o queja comercial como ante un posible impacto negativo, la Compañía sigue el proceso general de atención y resolución de incidentes descrito previamente.

S4-4_06

Independientemente de la aproximación para dar respuesta a algún tipo de impacto, Telefónica adopta un enfoque proactivo para prevenir los impactos negativos materiales sobre los consumidores o usuarios finales.

Para ello se implementan medidas de evaluación y control como: la iniciativa de Diseño Responsable, la IA responsable mediante el Modelo de Gobierno de la IA, la monitorización del despliegue de redes de banda ancha, la contribución a fondos que facilitan el acceso de personas con pocos recursos a los servicios básicos de comunicaciones y las acciones de atención a los clientes a través de los canales que el Grupo pone a su disposición.

S4-4_07

Para favorecer que los procesos desarrollados están disponibles y funcionan adecuadamente existen varias vías:

- A través de encuestas que se realizan periódicamente, se valora la gestión de los canales de atención que están a disposición de los clientes, para evaluar si estos canales y la atención prestada están siendo adecuados para los consumidores. Para ello, se usa el indicador de percepción Customer Effort, que mide la facilidad con la que los consumidores y usuarios resuelven sus gestiones a través de los canales de la Compañía.
- Por otro lado, en las encuestas transaccionales que se realizan después de cada contacto en los canales de atención, se pregunta al cliente, entre otras cosas, si su consulta ha sido resuelta. De no ser así, tras llevar a cabo la gestión interna para dar respuesta a la consulta, se contacta de nuevo para comunicar la resolución y evaluar su satisfacción con la misma.
- En el resto de los canales, cuando el cliente ha contactado para escalar un problema, una vez está resuelto, se contacta nuevamente para informarle sobre las acciones realizadas.

S4-4_10

Para que la actividad del Grupo no genere un impacto negativo en los consumidores y usuarios, se han definido acciones de prevención asociadas principalmente al desarrollo de modelos de evaluación y control de riesgos, como los que puede generar la IA.

S4-4_12

Los recursos asignados a la gestión de los impactos negativos son los siguientes:

- Para abordar los impactos asociados a la brecha digital, al ser una actividad transversal a toda la organización, no hay definido un recurso específico, sino que se aborda desde las diferentes unidades de la Compañía.
- Respecto a los impactos asociados al Acceso a Productos y Servicios, los recursos se materializan a través del proyecto de Diseño Responsable, liderado por el equipo Global de Sostenibilidad, en coordinación con otras áreas expertas de la organización.
- En relación con la IA, se cuenta con un equipo especializado de IA Responsable, denominado Coordinación IA, dentro de la unidad de Innovación Digital. Este equipo vela por el uso responsable de la inteligencia artificial en las áreas donde se desarrolla, utiliza, adquiere o comercializa, realizando el seguimiento de los Responsables de Negocio de IA para asegurar el cumplimiento de los requisitos establecidos. Asimismo, existen perfiles designados como RAI Champions en las áreas de productos y servicios. Su función es garantizar el uso responsable de la IA en su ámbito, dar soporte experto a las áreas de negocio y hacer seguimiento de los casos de uso de IA. Para ello, están recibiendo formación especializada que les permite acompañar y asesorar a sus equipos en el desarrollo de soluciones basadas en IA.

Métricas y objetivos

S4.MDR-T_01-13, S4-5_01, S4-5_02, S4-5_03

Inclusión digital

Las principales métricas que utiliza la Compañía para evaluar el rendimiento y la eficacia de los planes de acción relacionados con el impacto, riesgos y oportunidades identificados en materia de acceso a productos y servicios, y específicamente sobre temas de inclusión digital, se detallan a continuación.

Para evaluar el despliegue de conectividad, se hace seguimiento de los siguientes aspectos:

- Cobertura de banda ancha fija y móvil en los principales países en los que se opera.
- Cobertura de banda ancha móvil en las áreas rurales de los principales países en los que se opera.

Cobertura 4G	2024	2025
Alemania	99,9%	99,9%
Brasil	96,5%	97,0%
España	98,2%	98,2%

Cobertura 5G	2024	2025
Alemania	97,2%	98,6%
Brasil	61,1%	67,4%
España	90,8%	94,6%

Unidades inmobiliarias pasadas con fibra hasta el hogar*	2024	2025
Alemania	582.652	722.667
Brasil	29.113.641	30.964.933
España	30.812.631	31.299.025

*Las unidades inmobiliarias pasadas con fibra hasta el hogar incluyen la cobertura propia en Alemania, Brasil y España, así como la cobertura desplegada en acuerdos con terceros.

Cobertura móvil rural de banda ancha	2024	2025
Alemania	99,4%	99,6%
Brasil	83,5%	85,5%
España	95,0%	95,0%

La cobertura poblacional de banda ancha móvil (4G y 5G) se calcula usando criterios de parametrización nacionales de planificación de red de cobertura en el país en el que aplica. Trata de determinar el porcentaje de la población total del país que puede acceder a los servicios móviles de la operadora para una determinada tecnología. Para el caso del indicador de cobertura específico en áreas rurales, se limitan las áreas sobre las que se calcula el indicador atendiendo a los criterios de 'ruralidad' que especifique cada regulador nacional y se realiza el ejercicio de cálculo sobre estas áreas rurales.

Las unidades inmobiliarias pasadas de FTTH son el número de unidades inmobiliarias de un país que tienen acceso al servicio de FTTH, esto es, que una vez que un cliente pide el alta en el servicio, únicamente hace falta una última actuación de instalación del CPE (Customer Premises Equipment o equipo local de cliente) y, cuando sea necesario, el último tramo de cable desde la caja terminal.

La naturaleza de los indicadores de despliegue de fibra se basa en los modelos de estimación de cobertura de población. Las metodologías para la definición y seguimiento de los indicadores se desarrollan internamente.

Para las Unidades Inmobiliarias pasadas con FTTH se utilizan herramientas de planificación de red local, que indican qué ubicaciones geográficas están cubiertas con FTTH. Esta información se cruza con la de cuántas Unidades Inmobiliarias hay en cada ubicación geográfica y de esta forma puede determinarse el total de Unidades Inmobiliarias pasadas por el servicio FTTH.

Se han definido objetivos sobre la penetración y la calidad de las redes de telecomunicaciones, ya que este despliegue ayuda a contribuir al desarrollo socioeconómico, como se ha indicado previamente.

Los objetivos son relativos a los indicadores de cobertura de banda ancha móvil, en los principales países en los que opera la Compañía:

- Banda ancha móvil: porcentaje de cobertura 5G.

El indicador de porcentaje de cobertura 5G se refiere al porcentaje de población que tiene posibilidad de disfrutar del servicio 5G en una tecnología de acceso móvil. En particular, el indicador determina el porcentaje de la población total del país que puede acceder a los servicios móviles de la operadora para una determinada tecnología.

Objetivo: alcanzar las siguientes coberturas de la red de 5G SA (Stand Alone) en 2030:

- España: 98%
- Brasil: 90%
- Alemania: 99%

Desempeño en 2025: la cobertura de red 5G de Telefónica aumentó hasta el 94,6% en España, 67,4% en Brasil y 98,6% en Alemania.

Los objetivos locales de despliegue de la red de 5G SA son relativos y se miden en porcentaje sobre el total de población residente en esos países. Se trata de objetivos de alcance local, aplicables a España, Brasil y Alemania. El horizonte temporal es 2030 y carece de objetivos intermedios.

Las áreas de Estrategia y de Planificación de Red locales de la Compañía determinan, con la ayuda de los equipos comerciales, los objetivos de despliegues de red por acometer en los años siguientes.

Los indicadores de avance hacia el objetivo se evalúan mensualmente. Este seguimiento periódico ayuda a gestionar su consecución, ya que el análisis del grado de avance permite modificar los métodos si no se está yendo por la senda esperada.

La naturaleza de los indicadores de cobertura de red móvil se basa en los modelos de estimación de cobertura de población.

Los objetivos descritos están relacionados con:

- Los Principios de Negocio Responsable, particularmente con el principio relacionado con el compromiso con los clientes.
- El compromiso plasmado en la Política Global de Derechos Humanos de "impulsar la conectividad en comunidades locales y zonas remotas o de difícil acceso con el objetivo de reducir la brecha digital. Contribuir a iniciativas relacionadas con la educación digital y el acceso a la tecnología por parte de colectivos vulnerables".

Metodología: las metodologías para la definición de los objetivos y seguimiento de los indicadores de cobertura se desarrollan internamente. Para el cálculo de las coberturas poblacionales (4G y 5G) se utilizan las herramientas de planificación de red local, que son capaces de indicar el nivel de señal que hay en una determinada zona geográfica. Esta información se cruza con la información de la distribución poblacional por la geografía, y de esta forma puede determinarse el total de población cubierta por cada tecnología (4G o 5G) para un determinado nivel de señal mínimo.

Finalmente, cabe indicar que los clientes no participan en la definición de los objetivos.

Satisfacción de los consumidores y usuarios

Para realizar un seguimiento de la satisfacción y experiencia de los consumidores y usuarios se usa la métrica NPS que ayuda además a valorar la recomendación de los productos y servicios.

Este indicador se sigue desde 2017, y se ha fijado como objetivo vinculado a la retribución variable de los empleados de la Compañía que reciben este tipo de retribución, y forma parte del Plan estratégico.

El cálculo del NPS del Grupo de 2025 se ha realizado en base a los resultados obtenidos en las operadoras del Grupo en España, Brasil, Alemania, Chile, Colombia, México y Venezuela.

NPS Telefónica*

	2024	2025
NPS Grupo	**33**	**35**
NPS B2C	27	28
NPS B2B	51	55

*Perímetro 2024: las operadoras del Grupo en España, Brasil, Alemania, Argentina, Perú, Chile, Colombia, México, Uruguay, Ecuador y Venezuela. Perímetro 2025: Las operadoras del Grupo en España, Brasil, Alemania, Chile, Colombia, México y Venezuela.

Se calcula a través de encuestas relacionales, preguntando a los clientes si recomendarían a Telefónica. El resultado se obtiene restando al número de promotores (valoraciones de 9 y 10) el de detractores (valoraciones de 1 a 6).

Cada mes se realizan encuestas a clientes B2C y B2B de las operadoras de telecomunicaciones de España, Brasil, Alemania y la región de Hispanoamérica. Se evalúan aspectos como la calidad de la red, la atención al cliente, la oferta comercial y el precio. Uno de los indicadores que se obtiene de estas encuestas es el NPS.

Posteriormente, cada operación consolida su NPS a nivel país, con el resultado por segmento B2C y B2B y se consolida a nivel Grupo Telefónica para la evaluación frente al objetivo anual.

Objetivo: incrementar el valor del NPS anualmente.

Desempeño en 2025: a pesar de la evolución positiva de los últimos años, el NPS se ha mantenido estable respecto al cierre de 2024 (35) considerando los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica en 2025, en concreto, desinversiones de algunas operaciones en Hispanoamérica. Véase 'Perímetro de consolidación' en el apartado:
2.1. Bases de preparación

Metodología del indicador: la metodología para la definición del objetivo y seguimiento se define y desarrolla internamente. Se basa en encuestas diarias por vía telefónica, digital y/o presencial que incluye la pregunta de recomendación de la que se obtiene el valor final del indicador.

La medición del NPS y el cálculo del indicador, tanto a nivel local como a nivel global, se auditan internamente.

El objetivo descrito de NPS está relacionado con los Principios de Negocio Responsable, particularmente con el principio relacionado con el compromiso con los clientes.

Los clientes no participan en la definición de los objetivos. Sin embargo, los resultados de las encuestas de evaluación de satisfacción sí son la fuente para la

fijación del objetivo anual. Para ello, se consideran aspectos metodológicos recogidos en el Manual de Calidad del Grupo Telefónica e inputs de negocio.

Esta metodología parte de la definición realizada internacionalmente para el indicador NPS, y se ajusta a las características propias de Telefónica para la ponderación por región y segmento. Para ello:

- Se determina el perímetro al que se aplica el cálculo, es decir, los segmentos de clientes, las jurídicas y las marcas comerciales.
- Se definen los ponderadores o la fórmula de cálculo utilizada para consolidar el KPI a nivel Grupo.

Inputs de Negocio, considerando:

- La evolución del indicador de la unidad de negocio de los últimos años.
- El último dato real disponible, y/o la previsión de cierre del año en curso.
- Las iniciativas propias y de la competencia, que los países contemplan en sus planes de acción.
- Análisis de correlaciones del impacto que los procesos evaluados tienen en el indicador, es decir, en qué medida contribuye la red, la oferta, la atención al cliente o el precio a la evolución del NPS.



Información sobre gobernanza

2.14. NEIS G1 - Conducta empresarial

G1.GOV-1

2.14.1. Gobernanza

G1.GOV-1_01

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A. es el responsable de aprobar los Principios de Negocio Responsable del Grupo. Estos principios constituyen el código ético y de conducta del Grupo, rigen cuando se actúa tanto de forma individual como en equipo y constituyen, a su vez, la Política de Sostenibilidad.

La Dirección Global de Sostenibilidad (ESG) es el área encargada de informar a la Comisión de Sostenibilidad y Regulación de la Compañía de la implementación del Plan de Sostenibilidad en sus reuniones mensuales.

Los Principios de Negocio Responsable se desarrollan en 10 temáticas, entre las que destacan dos aspectos en relación con la conducta empresarial:

- La gestión ética y responsable: en Telefónica se exige a todos los empleados trabajar de manera ética y responsable, lo que se traduce en patrones comunes de comportamiento basados en un estricto cumplimiento con la legalidad; la tolerancia cero a la corrupción y el soborno; un firme compromiso con la transparencia, la protección de datos y activos empresariales, el no uso de información privilegiada, la competencia leal y el mantenimiento de la neutralidad política.
- La gestión responsable de la cadena de suministro: Telefónica se compromete a actuar con rigor, objetividad, transparencia y profesionalidad en la relación con sus socios comerciales y proveedores, exigiéndoles que cumplan con los criterios mínimos de negocio responsable del Grupo Telefónica, para que este pueda cumplir con su compromiso de responsabilidad en la cadena de valor.

La Dirección de Cumplimiento de Telefónica, a través del Chief Compliance Officer, es el área encargada de informar periódicamente a la Comisión de Auditoría y Control de la Compañía de los principales aspectos del programa de cumplimiento del Grupo Telefónica, entre los que se encuentran las prácticas del Grupo en materia de integridad y de lucha contra la corrupción y el soborno. Asimismo, con carácter trimestral, informa directamente al Consejo de Administración.

Por otra parte, la Dirección Global de Sostenibilidad (ESG) es el área encargada de informar anualmente a la Comisión de Sostenibilidad y Regulación de la Compañía de la gestión de las materias relacionadas con sostenibilidad. Véase el apartado:

2.4.2. Información facilitada a los órganos de administración, dirección y supervisión de la empresa sobre las cuestiones de sostenibilidad

Asimismo, las áreas gestoras, adicionalmente a la Dirección Global de Sostenibilidad, como Compras, Personas, entre otras, son encargadas de la gestión sostenible de la cadena de suministro.

En relación con las actividades y compromisos de la Compañía con grupos de presión, la Dirección de Regulación, Competencia y Políticas Públicas es el área encargada de informar periódicamente a la Comisión de Sostenibilidad y Regulación sobre esta materia.

Adicionalmente, tanto la Presidenta de la Comisión de Auditoría y Control, como la de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación reportan en las reuniones del Consejo de Administración sobre los principales asuntos tratados en sus respectivas sesiones, contribuyendo a que los temas más relevantes en materia de conducta empresarial sean tomados en consideración en las deliberaciones del Consejo de Administración.

Finalmente, el Consejo de Administración también es el responsable de aprobar, previo informe favorable de las Comisiones correspondientes, políticas corporativas en materias relevantes relacionadas con los Principios de Negocio Responsable y, en particular, con la conducta empresarial, entre otras, la Política Anticorrupción, o la

Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro.

El detalle de estas políticas se encuentra en el siguiente apartado de las Notas de sostenibilidad:

2.15. Políticas

G1.GOV-1_02

Por lo que respecta a la experiencia de los miembros del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. en cuestiones de conducta empresarial, estos reúnen, en su conjunto, conocimientos y experiencia profesional en distintas materias, ámbitos y sectores relacionados con el Grupo Telefónica.

Para mayor detalle acerca de los programas de formación, sesiones informativas y actualización de conocimientos que reciben los Consejeros, véase el apartado:

2.4.1. El papel de los órganos de administración, dirección y supervisión

2.14.2. Impactos, riesgos y oportunidades

G1.IRO-1

Para los temas relacionados con conducta empresarial se han tenido en cuenta las geografías donde opera el Grupo y las operaciones comerciales de la Compañía, así como los agentes involucrados en la cadena de valor de Telefónica.

En los siguientes apartados se desglosan los IROs correspondientes a cada subtema de la NEIS G1 - Conducta empresarial.

G1-1

2.14.3. Cultura corporativa

El impacto material que Telefónica ha identificado para el subtema 'Cultura corporativa', tras el proceso de doble materialidad, es el siguiente:

Subtema: Cultura corporativa

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo real	Prácticas corporativas poco éticas que puedan afectar a los grupos de interés Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (aprovisionamiento); operaciones propias (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)

2.14.3.1. Políticas

G1.MDR-P_01-06

La información requerida en los requisitos mínimos de divulgación (MDR-P) sobre las políticas adoptadas para gestionar las cuestiones de sostenibilidad se recopila y reporta en el siguiente apartado de las Notas de sostenibilidad:

2.15. Políticas

G1-1_01

Telefónica trabaja orientada por los valores de integridad, compromiso y transparencia, tanto en la toma de decisiones, como en el desempeño diario y en la forma en la que interactúa con el entorno.

Así, promueve un comportamiento ético y una gestión responsable del negocio a través del establecimiento, desarrollo, promoción y evaluación de una cultura corporativa alineada con factores ESG que muestre su valor empresarial a largo plazo. De hecho, trabaja para que comportamientos, procesos, actividades internas y objetivos sean coherentes con el propósito y los valores de la Compañía. Para lograrlo, el Grupo Telefónica dispone de un código ético y de conducta, los Principios de Negocio Responsable, los cuales se desarrollan en 10 temáticas:

1. Gestión ética y responsable.
2. Gobierno corporativo y control interno.
3. Respeto y promoción de los derechos humanos y los derechos digitales.
4. Compromiso con el medioambiente.
5. Innovación, desarrollo y uso responsable de la tecnología.
6. Comunicación responsable.
7. Compromiso con el cliente.
8. Compromiso con los empleados.
9. Compromiso con las sociedades en las que opera el Grupo.
10. Gestión responsable de la cadena de suministro.

Además, desde 2002, Telefónica es signatario del Pacto Mundial de Naciones Unidas (UNGC, por sus siglas en inglés), un marco voluntario de las empresas para alinear sus operaciones y estrategias con los 10 principios sobre derechos humanos, trabajo, medioambiente y la lucha contra la corrupción.

Para mitigar el impacto relacionado con la cultura corporativa e integrar criterios de sostenibilidad en la gestión y cultura del Grupo, Telefónica realiza de

manera continua acciones globales y locales dirigidas a todos los niveles de la organización:

- Regulación: el Grupo Telefónica desarrolla, actualiza y aprueba políticas corporativas en materias relevantes relacionadas con los Principios de Negocio Responsable.
- Formación y sensibilización: Telefónica forma a sus profesionales en los Principios de Negocio Responsable, lo que se complementa con otras formaciones estratégicas, ya sean *online* o presenciales, que profundizan en los principios mencionados anteriormente.

Además, la Compañía desarrolla campañas de sensibilización y comunicaciones sobre asuntos clave como la privacidad, la seguridad digital, la ética y la inteligencia artificial (IA), la gestión ambiental, la accesibilidad, la diversidad y el uso responsable de la tecnología:

- Procesos y actividades internas: a través del proyecto Diseño Responsable, el Grupo Telefónica incorpora aspectos éticos, sociales y ambientales en los procesos de desarrollo de productos y servicios.
- Alineamiento con áreas de negocio: la Compañía muestra los potenciales beneficios ambientales que sus productos y servicios generan en los negocios de sus clientes a través del sello Eco Smart. Además, ofrece productos y servicios con funcionalidades de accesibilidad específicas para personas con discapacidad.
- Procesos de control: Telefónica promueve la robustez y la eficiencia de sus procesos de control interno, fomentando la supervisión y adecuada gestión de los indicadores de sostenibilidad.
- Esquema retributivo: en la remuneración variable a corto plazo, un 20% de la valoración del desempeño de los empleados incluye indicadores de sostenibilidad. Asimismo, se incluye un 10% en la remuneración variable a largo plazo, que aplica a todos los directivos. Véase:

  2.4.3. Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos
- Encuesta de satisfacción al empleado: se incorporan preguntas que permiten evaluar la cultura corporativa.

2.14.3.2. Canal de Consultas de Negocio Responsable y Canal de Denuncias

G1-1_02

Canal de Consultas de Negocio Responsable

El Grupo Telefónica dispone de este canal, accesible ininterrumpidamente a través de sus webs institucionales y comerciales y traducido a los idiomas de las principales operadoras del Grupo (español, portugués, inglés y alemán), para que sus grupos de interés puedan trasladar directamente a la Compañía consultas sobre cualquier aspecto relacionado con los Principios de Negocio Responsable y sus políticas y normativas asociadas. Para garantizar su eficacia, el Canal cuenta con un mecanismo de comunicación bidireccional con las partes interesadas durante todo el proceso de gestión de la consulta.

Todas las comunicaciones recibidas son tratadas internamente conforme a los principios de respeto, confidencialidad, fundamentación y exhaustividad, y se rigen por el Reglamento de Gestión del Canal de Consultas publicado en la web. Los datos personales que contienen las comunicaciones recibidas, ya sean anónimas o identificativas, se tratan conforme a la legislación de privacidad y protección de datos de carácter personal, la Política Global de Privacidad del Grupo Telefónica y al Reglamento del Modelo de Gobierno de la Protección de Datos Personales.

En 2025 se incluyó en la web pública del Canal el documento *Consultas frecuentes,* que detalla las principales temáticas sobre las que se pueden realizar consultas, como privacidad, accesibilidad o uso responsable de la tecnología.

Canal de Denuncias

Para detectar, notificar e investigar problemas relacionados con comportamientos ilícitos o comportamientos contrarios al código de conducta, el Grupo Telefónica pone a disposición de todos sus empleados, directivos y administradores de sus sociedades, así como de los terceros, canales de denuncia para que puedan comunicar de forma anónima o personal cualquier información o situación que pueda suponer una presunta irregularidad o acto contrario a la legalidad o a las normas internas que resulten de aplicación.

G1-3_02, G1-3_03

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A. ha encomendado la gestión de su Sistema Interno de Información al Chief Compliance Officer, quien desarrolla sus funciones de forma autónoma e independiente, disponiendo de los medios personales y materiales necesarios para ello. El Chief Compliance Officer reporta de forma periódica al Consejo de Administración y a la Comisión de Auditoría y Control la actividad de los canales de denuncias del Grupo Telefónica.

G1-3_01

Los principios generales que rigen el Sistema Interno de Información se recogen en la Política de Gestión del Sistema Interno de Información de Telefónica —incluida en la tabla de Políticas—. Por su parte, el Procedimiento de Gestión del Sistema Interno de Información —también incluido en la sección 2.15. Políticas— aplica a la gestión de todas las comunicaciones que se reciban en el Sistema Interno de Información de Telefónica. Por su parte, los canales establecidos por la filial del Grupo en

Alemania se rigen por su normativa específica adaptada a la legislación local.

Los canales de denuncias son accesibles de modo permanente (24/7), en diferentes idiomas y por diferentes medios, destacando el acceso permanente a través de la correspondiente página web corporativa. Se pueden realizar comunicaciones tanto verbalmente como por escrito. Además, los canales permiten consultar el estado de la comunicación, añadir información adicional y contactar con el equipo encargado de su análisis. A través de encuestas en materia de cumplimiento se mide el conocimiento y la confianza de los empleados en los distintos elementos que componen el Programa de Cumplimiento en Telefónica, entre ellos el Sistema Interno de Información.

La protección de los denunciantes y la prohibición de represalias se encuentra reconocida en la normativa interna y se indica expresamente que Telefónica y las demás sociedades de su Grupo, de conformidad con lo previsto en la legislación, no adoptarán y velarán porque no se adopte ninguna forma de represalia.

2.14.3.3. Formación

G1-1_10

La formación en conducta empresarial del Grupo Telefónica se centra en dos pilares:

Formación en Principios de Negocio Responsable

La Compañía forma anualmente a los empleados, independientemente de su cargo o función, en los Principios de Negocio Responsable. El curso es *online*, tiene carácter obligatorio y aborda temáticas como: Gestión ética y responsable; Respeto y promoción de los derechos humanos y los derechos digitales; Compromiso con el medioambiente; Innovación, desarrollo y uso responsable de la tecnología; Comunicación responsable; Compromiso con los clientes, con los empleados y con las sociedades donde opera la Compañía; Gestión responsable de la cadena de suministro; el Canal de Consultas de Negocio Responsable y el Canal de Denuncias.

A los empleados de nueva incorporación, además de presentarles los principios en el *pack* de bienvenida, se les solicita realizar el curso específico de PNR en un plazo máximo de tres meses desde su incorporación. Tanto el curso como los Principios de Negocio Responsable están disponibles en los idiomas principales del Grupo Telefónica: español, portugués, inglés y alemán.

También se realizan campañas de comunicación interna que hacen hincapié en la relevancia de la realización del curso de Principios de Negocio Responsable. Un equipo multidisciplinar formado por los departamentos de Cumplimiento, Personas y ESG lleva a cabo el seguimiento de su cumplimiento. Además, en 2025 se lanzaron campañas de comunicación en formato audiovisual para reforzar el conocimiento y la comprensión de los Principios de Negocio Responsable.

En 2022 se lanzó una edición del curso de Principios de Negocio Responsable, que tenía una vigencia de tres años y en la que se formaron 90.725 empleados. En 2025 se presentó una nueva edición con vigencia anual. En este periodo se han formado un total de 73.957 empleados.

Formación en materia ESG

Además, con el objetivo de fomentar la cultura en sostenibilidad entre todos los profesionales del Grupo Telefónica, durante el año 2025 siguieron disponibles, de manera continua, formaciones estratégicas sobre asuntos clave en materia de ESG: gestión ambiental, ética y cumplimiento, accesibilidad, diversidad, ciberseguridad, privacidad, derechos humanos, Diseño Responsable de productos y servicios, finanzas sostenibles, uso responsable de la tecnología y gestión de la cadena de suministro. Como novedad, se incorporó una nueva categoría centrada en Inteligencia Artificial.

Estas formaciones están a disposición de los empleados en la ESG Academy, un espacio formativo sobre sostenibilidad. El contenido es desarrollado en colaboración con diferentes áreas de la Compañía e incluye cursos *online* internos y externos, *podcasts, webinars*, vídeos, artículos de interés, y páginas web de referencia en materia de sostenibilidad. La ESG Academy también ofrece formaciones en directo a través de Universitas, la Universidad Corporativa de Telefónica.

2.14.4. Cumplimiento

El impacto y los riesgos materiales que Telefónica ha identificado para el subtema 'Corrupción y soborno', tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

Subtema: Corrupción y soborno

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo potencial a medio plazo	Mecanismos de prevención y detección inadecuados pueden facilitar las prácticas de corrupción y soborno, comprometiendo el desarrollo socioeconómico Vinculación: No vinculado a la estrategia o modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); operaciones propias (todas las actividades); fases posteriores (todas las actividades)

Subtema: Corrupción y soborno

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Multas y sanciones derivadas de la materialización de casos de corrupción y soborno Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (todas las actividades)
	Deterioro del entorno de control de la Compañía en materia de la prevención, detección y respuesta a la corrupción y soborno Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); operaciones propias (todas las actividades); fases posteriores (todas las actividades)

G1-3, G1-4

2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno

G1.MDR-A_01-12, G1-3_01

El compromiso total del Grupo Telefónica con la lucha contra la corrupción y el soborno y, en general, con el cumplimiento normativo, se tradujo el 16 de diciembre de 2015 en la aprobación por parte del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. de la creación de un área independiente de cumplimiento normativo, así como el consiguiente nombramiento, en febrero de 2016, del Chief Compliance Officer del Grupo Telefónica, quien reporta directamente al Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría y Control. Al igual que su nombramiento, el cese del Chief Compliance Officer es competencia del Consejo de Administración de Telefónica, S.A.

Función de Cumplimiento

La función de Cumplimiento tiene por objeto la gestión de los entornos preventivos y reactivos relacionados con el cumplimiento de (a) ordenamientos jurídicos positivos y (b) normativa interna de Telefónica, tanto en la corporación como en las líneas operativas (países y negocios), con carácter general y con foco específico en aquellas que resulten de mayor sensibilidad según las circunstancias.

El Chief Compliance Officer reporta periódicamente al Consejo de Administración y a la Comisión de Auditoría y Control los principales aspectos del Programa de Cumplimiento del Grupo Telefónica, que se centran, principalmente, en materia de integridad y de lucha contra la corrupción y el soborno.

Adicionalmente, el Chief Compliance Officer presenta, en la primera sesión de la Comisión de Auditoría y de Control del año, la Memoria Anual de la Función de Cumplimiento del ejercicio finalizado y el Plan de Actuación del área de Cumplimiento previsto para el nuevo ejercicio.

El Estatuto de la Función de Cumplimiento define las líneas principales del Programa de Cumplimiento del Grupo Telefónica, su interacción con los procesos de negocio y con otras áreas y las materias especialmente relevantes.

Sin perjuicio de que la función de Cumplimiento se extiende a la gestión de los entornos de cumplimiento en diferentes materias[1], la preservación de la integridad es de especial sensibilidad y relevancia para toda la organización.

Así, la función de Cumplimiento, de acuerdo con el actual Estatuto de la Función de Cumplimiento, se despliega en dos planos: control preventivo y reacción y respuesta.

Control preventivo

Para generar una cultura de cumplimiento, que despliega su actividad a través de las siguientes funciones:

- **Seguimiento del cumplimiento normativo:** encargada de la coordinación del marco normativo del

[1] Otras materias tales como: a) sanciones internacionales, b) privacidad y protección de datos de carácter personal, c) relación con competidores, d) seguridad en sus diferentes ámbitos, incluyendo la protección de la información confidencial, e) laboral, f) sostenibilidad y derechos humanos, g) cumplimento de normativa específica del sector, y promesa cliente, h) cumplimiento fiscal, i) cumplimiento de normativa financiera específica: normativa de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, normativa contable, j) ámbitos regulados en materia de Cumplimiento (de forma específica en el área de Seguros y de Planes y Fondos de Pensiones), k) inteligencia artificial.

Grupo. Desempeña un papel clave en el establecimiento de normativas y protocolos encaminados a prevenir comportamientos contrarios a las leyes y reglamentos, con diferente nivel en función de la sensibilidad.

Esta función incluye la coordinación tanto de la publicación de las políticas y normativas de forma permanente en un *site* específico dentro de la Intranet corporativa como de la difusión y comunicación de las nuevas políticas y normativas a través de las herramientas internas con carácter posterior a su aprobación.

Respecto a las políticas y procedimientos implantados en el Grupo Telefónica para luchar contra la corrupción y el soborno, cabe destacar las normativas internas específicas en esta materia, siendo la más relevante la Política Anticorrupción, cuyo contenido está en consonancia con lo establecido en la Convención de las Naciones Unidas contra la corrupción de 2004.

La Política Anticorrupción establece, entre otras materias, las pautas de comportamiento que en Telefónica se deben cumplir respecto a la aceptación u ofrecimiento de regalos o invitaciones, prohibiendo cualquier tipo de soborno, y los pagos de facilitación. Adicionalmente, Telefónica dispone de una Normativa específica para el Relacionamiento con Entidades Públicas, la cual desarrolla y concreta las directrices establecidas en la Política Anticorrupción en lo relativo a la corrupción pública y regula expresamente el ofrecimiento de regalos e invitaciones a empleados y funcionarios públicos.

El marco normativo en materia de integridad se complementa con la Normativa de Conflictos de Interés y la Política Corporativa sobre el Programa Integral de Disciplina, entre otras.

La Normativa de Conflicto de Interés establece la obligación de actuar en todo momento, y especialmente ante un conflicto de interés, conforme a los principios corporativos de lealtad, confidencialidad e integridad. Regula aquellas situaciones en las que un interés personal, directo o indirecto, pueda influir, potencialmente influir o generar la percepción de influencia en las decisiones profesionales de los empleados, garantizando la protección de los intereses del Grupo Telefónica.

G1-3_05

Los administradores y directivos de la Compañía, como responsables de establecer adecuados controles y procedimientos para hacer cumplir la Política Anticorrupción, certifican, con carácter anual, el conocimiento y compromiso con el cumplimiento de los Principios de Negocio Responsable y de dicha Política, así como de las políticas, prácticas y normas que de ellos emanan.

- **Gestión del conocimiento:** implica acciones de formación y concienciación en materias tales como anticorrupción, prevención penal, sanciones y apoyo a otras formaciones de la Compañía.

G1-3_06

Formación

La formación en materia anticorrupción es un elemento clave para promover y consolidar una cultura ética y de integridad en la Compañía y comprende los siguientes cursos a nivel global:

G1-1_11

- Curso sobre la *Foreign Corrupt Practices Act* (FCPA), la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero: Actividad formativa global obligatoria, con una periodicidad trienal, dirigida a cargos y áreas de la Compañía con un mayor riesgo potencial por su mayor exposición al riesgo de corrupción pública, entre los que se encuentran, junto a los empleados con categoría de directivo, aquellos empleados pertenecientes a áreas tales como regulación, relaciones institucionales, patrocinios, comercial, grandes clientes, red, fiscal, marketing y/o distribución comercial, recursos humanos, secretaría general, auditoría interna y control interno, entre otras.
- Curso de Principios de Negocio Responsable: Formación global obligatoria, con periodicidad anual, sobre el código ético y de conducta del Grupo Telefónica, dirigida a todos los empleados, que incluye aspectos sobre anticorrupción y soborno. Véase el apartado:
  2.14.3.3. Formación

Las formaciones globales se complementan con programas específicos a nivel local, orientados a abordar los aspectos particulares de las legislaciones nacionales en materia de prevención de delitos y corrupción.

Asimismo, los nuevos empleados del Grupo Telefónica reciben una formación sobre el Programa de Cumplimiento, en la que se explican los principales elementos del programa, incluidas las políticas y normativas dirigidas a la lucha contra la corrupción, como parte de su proceso de incorporación.

G1-3_08

Por lo que se refiere a los miembros de los órganos de administración, dirección y supervisión, existen formaciones específicas en materia anticorrupción, adaptadas a cada una de las organizaciones. En 2025, con la colaboración de un despacho internacional especializado en la materia, se impartió formación sobre la FCPA a los miembros de los órganos de administración, gerentes y otros empleados cuyas funciones implican una mayor exposición al riesgo de función pública, en las operaciones de Colombia, Venezuela, Brasil, México y Chile. Dicha formación también fue impartida en el Consejo de Administración de Telefónica, S.A.

En 2025 se lanzó una nueva Ventana Formativa obligatoria que incluyó, además del curso de Principios de Negocio Responsable y el curso sobre FCPA, un curso sobre Privacidad y las Normas Corporativas Vinculantes del Grupo Telefónica, un curso sobre derecho de la Competencia y, finalmente, un curso de Prevención Penal para las sociedades españolas.

La Ventana Formativa, lanzada el 30 de abril, contempla un periodo de realización de tres meses, con la posibilidad de una prórroga adicional de un mes, durante el cual los empleados deben completar los cursos asignados en su plan de aprendizaje. A lo largo de este periodo se llevaron a cabo diversas comunicaciones internas para recordar la importancia de completar las formaciones.

G1-3_07

Estas formaciones facilitan que el 100% de los cargos que desempeñan sus funciones en áreas de riesgo estén alcanzados por los programas de formación en materia de prevención de la corrupción y el soborno (100% en 2024).

Concienciación

Junto a la publicación de noticias e información actualizada en los canales internos del Grupo, existen diversas iniciativas, tanto a nivel global como local, orientadas a fomentar la cultura de cumplimiento entre los empleados. Entre las acciones desarrolladas en 2025 cabe destacar:

- El Compliance Day, una jornada global de concienciación interna que persigue acercar la función de Cumplimiento al negocio y sensibilizar a los empleados sobre cuestiones de actualidad en el marco del Programa de Cumplimiento. En 2025, el programa de actividades incluyó una mesa redonda sobre la Ética e Inteligencia Artificial, la entrega de los reconocimientos globales del programa Five Stars, y un concurso con 10 preguntas sobre Compliance e Inteligencia Artificial.
- El Programa de reconocimiento Five Stars, desarrollado para promover y reconocer conductas especialmente destacadas por su compromiso con las materias de integridad, privacidad y seguridad, a nivel local y global. En 2025 se celebró la VII edición.
- La iniciativa Cafés de Compliance, encuentros informales para acercar la función de Cumplimiento a diferentes áreas del Grupo, reforzando la concienciación sobre la importancia de actuar correctamente ante determinadas situaciones que se pueden presentar en el día a día y recordando las herramientas que Telefónica pone a disposición de sus empleados para luchar contra la corrupción y el soborno.
- Información a terceros en materia de integridad. Desde 2023, con el objetivo de compartir con la cadena de valor del Grupo la principal regulación en materia de integridad y las consecuencias de incumplirla, se envía semestralmente un email con esta información a todos los proveedores adjudicatarios del Grupo Telefónica.
- Adicionalmente, bianualmente se lanza una Encuesta en materia de Cumplimiento, con el objetivo de medir el conocimiento interno y la confianza en los distintos elementos que componen el Programa de Cumplimento en Telefónica, entre ellos el Sistema Interno de Información, y también la percepción en relación con la cultura de ética y cumplimiento del Grupo.

- **Evaluación del riesgo:** como parte de su sistema para prevenir y detectar la corrupción y el soborno, Telefónica realiza una evaluación semestral sobre el riesgo básico de cumplimiento, que forma parte del modelo de gestión de riesgos basado en la guía del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) e implantado de forma homogénea en las principales operaciones del Grupo. Esto incluye todo lo relativo a prácticas que prevengan la corrupción y el soborno.
- **Consultivo:** este sistema de prevención y detección se completa con la actividad consultiva realizada a través de canales que permiten a los empleados realizar consultas relacionadas con temas de cumplimiento —relativas a la aplicación de la Política Anticorrupción y otras normativas internas desarrolladas en materia de integridad y para la lucha contra la corrupción y el soborno—.
- **Terceros:** otra línea está dirigida a la coordinación de todas aquellas iniciativas que estén relacionadas con la implicación por parte de los terceros de la observancia de las normas. En ese sentido, Telefónica considera de máxima importancia que los terceros, con los que interactúa en el marco de determinadas relaciones, cumplan con los correspondientes estándares de ética empresarial.

Así, además de la implementación de determinadas medidas tales como declaraciones responsables y protecciones contractuales, el Grupo ha desarrollado protocolos de valoración de proveedores y socios comerciales desde el punto de vista de cumplimiento. En ellos se valoran riesgos de integridad, básicamente de corrupción y soborno, y su implantación se realiza en un entorno de mejora continua. En ese contexto, los controles de contratación y pagos de Telefónica resultan especialmente relevantes, de ahí la participación de Compliance en los mismos.

Reacción y respuesta

- **Reacción** hace referencia a los protocolos de actuación existentes para situaciones de indicios de incumplimiento. Telefónica tiene un Sistema Interno de Información adaptado a la Ley 2/2023, para fomentar el cumplimiento de los Principios de Negocio

Responsable, de la legalidad y demás normas internas. El sistema cuenta con los mecanismos oportunos para apoyar la confidencialidad de las comunicaciones y canalizar posibles denuncias.

G1-1_08

Adicionalmente, más allá del procedimiento de seguimiento de las denuncias de los denunciantes de conformidad con la legislación aplicable por la que se transpone la Directiva (UE) 2019/1937, Telefónica regula en su Estatuto sobre la Función de Cumplimiento el procedimiento y las garantías para investigar casos relacionados con la conducta empresarial, incluidos los casos de corrupción y soborno, con prontitud, independencia y objetividad.

- **Respuesta** engloba la remediación de las consecuencias mediante la mitigación de las consecuencias de toda índole asociadas a una posible infracción o a una infracción ya evidenciada, y el aseguramiento de la uniformidad de aplicación de consecuencias por los citados incumplimientos, así como la promoción del reconocimiento a empleados con un comportamiento destacable en cuanto a su compromiso con el cumplimiento.

En efecto, las siguientes sociedades del Grupo Telefónica cuentan con certificaciones en materia de anticorrupción y soborno:

- ISO 37001:2016 de Sistemas de Gestión Antisoborno: Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP BIC, Telefónica de España, S.A.U., Telefónica Móviles España, S.A.U., Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U., Teleinformática y Comunicaciones, S.A.U.
- UNE 19601:2017 sobre Sistema de Gestión del Compliance Penal: Telefónica, S.A., Telefónica de España, S.A.U., Telefónica Móviles España, S.A.U., Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U., y Teleinformática y Comunicaciones, S.A.U.

G1-4_01, G1-4_02, G1-4_03, G1-4_02, SBM-3_08

Durante el ejercicio 2025, Telefónica no ha recibido condenas ni sanciones por infracciones relacionadas con leyes anticorrupción y antisoborno.

En octubre de 2024, Telefónica Venezolana, C.A., Telefónica, S.A. y el Departamento de Justicia de Estados Unidos (Department of Justice o DOJ) suscribieron un acuerdo de acusación diferida (Deferred Prosecution Agreement o DPA) en relación con un único cargo por infracción de las disposiciones de la FCPA, que dio lugar al pago de una sanción pecuniaria de 85.260.000 dólares americanos —aproximadamente, 81 millones de euros a la fecha del pago. Véase la Nota 29.b de los Estados Financieros Consolidados de 2025—.

Los términos del DPA incluyen, entre otros, requerimientos relativos a un plan de cumplimiento corporativo e informes anuales en relación con dicho plan durante el periodo del DPA. Así, en octubre de 2025, Telefónica presentó al DOJ el informe anual correspondiente al primer año de trabajo.

G1-2

2.14.5. Proveedores

Los impactos y riesgos materiales que Telefónica ha identificado para el subtema 'Gestión de las relaciones con los proveedores', tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

Subtema: Gestión de las relaciones con los proveedores

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo real	Falta de implementación de criterios ESG en el proceso de adjudicación de proveedores o su falta de cumplimiento por parte de los proveedores Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); fases posteriores (comercialización, posventa)
	Impacto en la estabilidad financiera y operativa de los proveedores por consolidación de operaciones, reducción de las necesidades de contratación o la desmovilización de proveedores Vinculación: Estrategia Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)

Subtema: Gestión de las relaciones con los proveedores

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Contingencias laborales por parte de los empleados de los proveedores Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (actividades de soporte)

2.14.5.1. Gestión responsable

G1-2_02

Telefónica es consciente de que una parte muy importante del impacto social y ambiental de las empresas está relacionado directamente con su cadena de suministro.

La Compañía hace de la sostenibilidad un pilar de la relación con sus proveedores, integrando prácticas responsables en su cadena de suministro.

Asimismo, la colaboración con el proveedor adquiere un valor estratégico, puesto que facilita la alineación con los compromisos adquiridos ante el cliente y el resto de la sociedad.

Para tratar de construir relaciones de confianza con sus proveedores, Telefónica ha desarrollado políticas y procesos sólidos con un doble propósito:

- En primer lugar, gestionar los posibles impactos. Las actuaciones de la Compañía y las de sus proveedores pueden conllevar impactos adversos sobre los derechos humanos y el medioambiente. Los más relevantes están relacionados con las condiciones laborales de los trabajadores en la cadena de suministro y las emisiones de carbono de los proveedores.
- En segundo lugar, identificar posibles riesgos a lo largo de la cadena de suministro para abordarlos de forma eficaz. Entre estos riesgos destacan los posibles conflictos laborales que podrían derivar en interrupciones en el suministro y, en determinados mercados, la asunción de pasivos laborales por parte de Telefónica, debido a marcos legales de responsabilidad subsidiaria o solidaria como consecuencia de los impactos adversos mencionados previamente.

El detalle de los IROs relacionados con los trabajadores de la cadena de suministro se puede consultar en el apartado:

2.12.2. Impactos, riesgos y oportunidades

Con este doble enfoque, la Compañía intenta ofrecer a sus clientes productos y servicios que no solo tengan un impacto positivo en la sociedad y el medioambiente, sino que también hayan sido desarrollados teniendo en cuenta aspectos éticos y de sostenibilidad.

La gestión sostenible de la cadena de suministro forma parte del Plan de Sostenibilidad. La Comisión de Sostenibilidad y Regulación supervisa su implantación y realiza el seguimiento del cumplimiento de los objetivos.

Para ello, la Compañía se apoya en un Modelo de Compras (MCT) alineado con sus Principios de Negocio Responsable y con estándares internacionales como la Guía de la OCDE de diligencia debida para una conducta empresarial responsable. El MCT, que gestiona la mayoría de las adquisiciones del Grupo, se rige por una normativa corporativa que define las condiciones y criterios generales para la contratación de bienes y servicios, así como aquellos casos que quedan fuera de su ámbito de aplicación. Entre estos, se encuentran operaciones como las nóminas de los empleados, los acuerdos de *roaming* o la adquisición de contenidos.

La Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro recoge los compromisos de la Compañía para integrar la sostenibilidad en su cadena de valor, formando así parte de su proceso de diligencia debida. En 2025, fue actualizada para alinear su estructura y contenido a los nuevos requerimientos.

A través de los acuerdos negociados bajo el MCT, con impacto en el ejercicio 2025, la Compañía adjudicó a 6.973 proveedores (8.440 proveedores adjudicatarios con impacto en el ejercicio 2024). La variación respecto a 2024 se debe principalmente a cambios en el perímetro de consolidación.

Gestión de la cadena de suministro

Paso 1. Estándares mínimos que cumplir

G1-2_03

Telefónica requiere a sus proveedores la firma de un certificado anticorrupción en el que declaran su compromiso con el cumplimiento de las leyes anticorrupción. Este requisito se aplica en la actualidad al 100% de los proveedores gestionados bajo el MCT (100% en 2024) y gran parte del resto de los proveedores y socios comerciales del Grupo fuera del MCT.

Además, bajo el MCT, Telefónica requiere a sus proveedores que aseguren el cumplimiento de los derechos humanos y laborales fundamentales, así como la protección del medioambiente. Así, el proveedor de Telefónica debe aceptar en su registro y/o renovación en el sistema de compras el Código de Conducta de Proveedores, donde se recogen los criterios mínimos de sostenibilidad que debe cumplir —afectando así directamente a los empleados de la cadena de suministro—.

La aceptación previa de estas condiciones mínimas hace que los proveedores adjudicatarios adquieran compromisos específicos en relación con los impactos sociales y ambientales recogidos en la normativa de Telefónica.

El detalle de los criterios mínimos de sostenibilidad que deben cumplir los proveedores está recogido en el Contenido clave de la Política (MDR-P_01) del Código de Conducta de Proveedores:

2.15. Código de Conducta de Proveedores

Paso 2. Identificación de proveedores con potencial alto riesgo de sostenibilidad

La Compañía realiza una gestión más específica sobre aquellos proveedores más significativos dentro del MCT por su potencial nivel de riesgo en materia de sostenibilidad.

Para ello, Telefónica realiza un análisis del potencial riesgo de todos los proveedores incluidos en el MCT. Para este análisis toma como punto de partida el tamaño del proveedor y el volumen adjudicado y, aplicando la metodología externa desarrollada por IntegrityNext en su plataforma, considera también el riesgo del país de origen del proveedor y el riesgo de la industria dado el tipo de productos o servicios que suministra a la Compañía.

Teniendo en cuenta este análisis de riesgo global, la Compañía cuenta con 170 proveedores que le suministran productos o servicios identificados como de potencial alto riesgo en el ámbito de la sostenibilidad en 2025 (661 a cierre de 2024). La variación respecto a 2024 se debe principalmente a cambios en el perímetro de consolidación y en la metodología aplicada.

Paso 3. Evaluación de desempeño de los proveedores con potencial alto riesgo

Para identificar los posibles riesgos sobre integridad (corrupción y soborno) y sanciones internacionales, Telefónica contrasta su base de datos de proveedores con la base de datos Watchlist de Dow Jones Risk & Compliance. De esta manera, refuerza así los procesos ya establecidos para dar cumplimiento a su Política de Anticorrupción y Normativa de Sanciones. Este contraste se produce de forma periódica desde el momento del registro del proveedor en cualquiera de los sistemas de Telefónica.

En el caso de que resulte información adversa asociada al proveedor en materia de integridad, se realiza un análisis para valorar dicha información y su relevancia a efectos de formalizar la contratación de la que se trate o, en su caso, valorar su posible impacto en la contratación existente.

Además, Telefónica controla los posibles riesgos asociados a sus proveedores con potencial alto riesgo de sostenibilidad. La plataforma externa de evaluación IntegrityNext realiza una evaluación 360° de dichos proveedores en base a 15 criterios de sostenibilidad que recogen aspectos éticos, sociales, ambientales y la gestión de su cadena de suministro.

Estas evaluaciones permiten identificar aquellos aspectos susceptibles de una mejor gestión por parte de los proveedores y, de forma proactiva, trabajar para evitar o minimizar los potenciales impactos adversos que pudieran provocar en los derechos humanos o el medioambiente.

De los proveedores con potencial alto riesgo identificados inicialmente, 126 están evaluados externamente sobre cuestiones de sostenibilidad a través de la plataforma IntegrityNext a cierre de 2025 —se incluye también a aquellos que están en proceso de finalizarla, pendientes del análisis por dicha entidad externa de la información aportada— (407 en 2024). Los equipos de compras en los diferentes países pueden consultar directamente en la plataforma de compras los resultados obtenidos.

En casos excepcionales, cuando el proveedor no muestra su compromiso por subsanar el riesgo identificado (IntegrityNext) o, en el caso de información adversa derivada del contraste con Watchlist de Dow Jones Risk & Compliance, en función del análisis llevado a cabo, se bloquea cualquier negocio adicional —o, en su caso, el existente— con el proveedor hasta que demuestre que ha corregido la situación y/o se hayan llevado a cabo las acciones correspondientes para mitigar los riesgos identificados, lo que puede incluir la formalización de garantías contractuales adicionales. Según la información disponible en los sistemas de la Compañía a cierre del periodo de este Informe, 17 proveedores estaban bloqueados por riesgos o incumplimientos en materia de integridad/sanciones internacionales o de sostenibilidad (16 a cierre del Informe de 2024).

Paso 4. Auditorías a proveedores clave

Las evaluaciones de desempeño se complementan con el plan anual de auditorías de Telefónica para verificar el cumplimiento de los aspectos críticos identificados según el tipo de proveedor, los servicios o productos suministrados y los riesgos de cada región o país. Dicho plan incluye auditorías tanto a proveedores directos con los que la Compañía mantiene una relación comercial directa, como de niveles sucesivos.

Estas auditorías se llevan a cabo principalmente a través del programa interno Aliados —a proveedores de servicios— y la iniciativa sectorial Joint Alliance for CSR (JAC) —a fabricantes de productos—. Ambos tipos son realizados por personal propio o entidades auditoras acreditadas e independientes, y aplicando el protocolo establecido según corresponda.

En 2025, la Compañía realizó 17.219 auditorías (20.898 en 2024). Este número incluye tanto auditorías administrativas que conllevan una verificación documental (por ejemplo, vía correo electrónico o plataforma *online)* como auditorías in situ realizadas en las instalaciones donde desarrolla su actividad el proveedor. En ellas se verifica el nivel de cumplimiento de los proveedores en aspectos laborales, de seguridad y salud en el trabajo, medioambientales, derechos humanos, minerales de zonas en conflicto, seguridad y protección de datos y/o gestión de su propia cadena de suministro.

Las auditorías se completan con los diferentes planes de mejora acordados con los proveedores que no cumplan con alguno de los aspectos que pueda suponer un impacto social o ambiental negativo. A través del acuerdo de dichos planes de mejora, los proveedores asumen su compromiso de remediar los impactos adversos que hayan causado o a los que hayan contribuido.

Algunos ejemplos de no conformidades identificadas en las auditorías, así como los respectivos planes de acción y mejora, se recogen en el siguiente apartado de la NEIS S2 - Trabajadores de la cadena de valor:

2.12.2.2. Planes de acción - 4. Auditorías in situ

Además, a nivel local, se establecen procesos de control interno con el fin de prevenir posibles contingencias para la Compañía ante conflictos laborales asociados a contratas por reducción de las necesidades de contratación. Por ejemplo, en Brasil, a través del Comité de Aliados se monitorizan los casos críticos para anticipar posibles impactos laborales. En el caso de España, se ha implantado un plan de cumplimiento legal para garantizar la solvencia y fiabilidad de las empresas colaboradoras, en línea con una contratación responsable.

Estos procesos de control local se complementan con acciones formativas a las áreas de negocio que gestionan relaciones con empresas terceras y con seguimiento continuo de las cautelas laborales que deben cumplirse en los procesos de internalización, con el objetivo de prevenir posibles reclamaciones o demandas en esta materia.

Colaboración con proveedores

El modelo de gestión sostenible de Telefónica se complementa, en cada uno de los cuatro pasos, con iniciativas de colaboración con los proveedores. Para ello se apoya en:

- Una comunicación continua a través de diferentes canales, como el boletín Aliados, el Programa Parceiro Plural o el Portal del proveedor. En este último, los proveedores y sus empleados pueden encontrar las políticas globales de Telefónica, así como el canal confidencial para realizar consultas y reclamaciones asociadas al cumplimiento de sus criterios mínimos de sostenibilidad.

  En 2025, Telefónica realizó una nueva encuesta a sus principales proveedores para conocer su opinión sobre cómo podrían verse afectados por las medidas adoptadas por Telefónica en relación con cada uno de los temas tomados en cuenta para el proceso de doble materialidad y en la actualización del Código de Conducta de Proveedores.
- Iniciativas sectoriales focalizadas en desarrollar soluciones a nivel de sector (por ejemplo, a través de grupos de trabajo sobre cambio climático, economía circular y diligencia debida en materia de sostenibilidad).
- Formación presencial u *online* a los proveedores, atendiendo las necesidades específicas en cada país y los temas críticos según el servicio que prestan. Destacan especialmente las formaciones centradas en la descarbonización de la cadena de suministro. Estas se detallan en las iniciativas de colaboración del apartado:

  2.9.3.2. Planes de acción - Acciones de adaptación y mitigación - 3. Colaboración con proveedores
- Encuentros o *workshops* temáticos para la compartición de buenas prácticas.
- Reconocimiento a los proveedores a través de los premios otorgados por la iniciativa sectorial JAC (Audit Rating Supplier Awards y Supplier Forum Best Practice Awards), con el fin de incentivar el progreso de los proveedores, especialmente en materia de derechos de los trabajadores y condiciones laborales.

2.14.6. Seguridad de la red y de los datos

Los impactos y riesgos materiales que Telefónica ha identificado para el subtema 'Seguridad de la red y de los datos', tras el proceso de doble materialidad, son los siguientes:

Subtema: Seguridad de la red y de los datos

Tipo de IRO	Descripción
SBM-3_04, SBM-3_06	SBM-3_01, SBM-3_03, SBM-3_05, SBM-3_07
Impacto negativo potencial a medio plazo	Ciberataques a terceras partes por fallos de seguridad en productos y servicios de Telefónica Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (I+D)
Impacto negativo real	Interrupción de los servicios de comunicaciones (en especial los de urgencias) debido al no cumplimiento de los Planes de Continuidad de Negocio Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios)
Impacto positivo real	Mejora de la protección de la información de los clientes gracias a la gestión de la seguridad para garantizar un servicio fiable Vinculación: Modelo de negocio Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (todas las actividades)

Subtema: Seguridad de la red y de los datos

Tipo de IRO	Descripción SBM-3_02, SBM-3_03
Riesgo	Amenazas de seguridad digital que pueden materializarse en los sistemas de Telefónica Origen en la cadena de valor: Fases anteriores (todas las actividades); operaciones propias (operaciones, actividades de soporte, productos y servicios); fases posteriores (uso)
	Interrupción de los servicios prestados por la Compañía debido a incidencias de seguridad operativa Origen en la cadena de valor: Operaciones propias (operaciones, productos y servicios)

2.14.6.1. Gobernanza

El área global de Seguridad e Inteligencia reporta al Consejo de Administración a través de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación y la Comisión de Auditoría y Control.

La máxima responsable de seguridad en la Compañía es la directora global de Seguridad e Inteligencia (CSO Global). Tiene delegada, por el Consejo de Administración, la autoridad y la responsabilidad de establecer la estrategia global de seguridad. Lidera el desarrollo y monitoriza la implementación del marco normativo de Telefónica y las iniciativas globales de seguridad. La CSO global propone en cada empresa del Grupo Telefónica un responsable local de seguridad, que es sometido a la decisión de los correspondientes órganos de administración o gestión del Grupo.

Para el gobierno y coordinación, se celebra una reunión bimestral de seguridad presidida por la CSO global. En ella participan los responsables locales de seguridad (CSO locales) y se invita, de manera discrecional, a los responsables corporativos de diferentes áreas de la Compañía —Cumplimiento, Auditoría, Legal, Tecnología y Operaciones, Personas, Sostenibilidad, entre otras—.

También existen subcomités de seguridad locales presididos por los responsables locales de seguridad, que colaboran en la definición de las iniciativas estratégicas y directrices globales y las implantan en cada empresa del Grupo Telefónica.

Además, el área global de Seguridad e Inteligencia promueve e impulsa el Comité Global de Seguridad Digital, en el que participan varios miembros del Comité Ejecutivo de la Compañía, y el Grupo de Trabajo Global de Continuidad de Negocio.

Telefónica también cuenta con un Consejo Asesor de Seguridad integrado por figuras externas, en el ámbito de la seguridad e inteligencia, con el objetivo de mejorar prácticas, incrementar la eficiencia de las capacidades y procedimientos y elevar la calidad de su estrategia en esta materia.

2.14.6.2. Estrategia

Telefónica entiende la seguridad como un concepto integral que tiene por finalidad preservar los activos, proteger intereses y objetivos estratégicos, garantizando su integridad y salvaguardándolos de potenciales amenazas que pudieran dañar su valor, afectar a su confidencialidad, mermar su eficacia o afectar a su operatividad y disponibilidad.

La seguridad integral engloba:

- La seguridad física y operativa (de personas y bienes).
- La seguridad digital.

- La continuidad de negocio.
- La prevención del fraude.
- La seguridad en la cadena de suministro.
- Cualquier otro ámbito o función relevante cuyo objetivo sea la protección corporativa frente a potenciales daños o eventuales pérdidas.

A su vez, la seguridad digital abarca la seguridad de la información y la ciberseguridad, y se aplica en los soportes, los sistemas y las tecnologías y elementos que componen la red.

Para cubrir las necesidades de información de las partes interesadas en materia de seguridad de forma clara, concisa y accesible, existe una sección de 'Seguridad' en el Centro Global de Transparencia disponible en la web pública de Telefónica, que adicionalmente posibilita la comunicación de vulnerabilidades o amenazas que pudieran afectar a la infraestructura tecnológica de Telefónica.

2.14.6.3. Políticas

La información requerida en los MDR-P sobre la Política Global de Seguridad se recopila y reporta en el siguiente apartado de las Notas de sostenibilidad:

2.15. Políticas

2.14.6.4. Planes de acción

El Plan Estratégico Global de Seguridad e Inteligencia se diseña considerando la información relevante en materia de seguridad de las empresas del Grupo Telefónica. Identifica y prioriza las principales líneas de actuación globales en un horizonte temporal de tres años revisándose de forma anual.

La finalidad del Plan Estratégico Global de Seguridad e Inteligencia es evolucionar la seguridad integral de la Compañía, adaptándola a las soluciones más eficaces y eficientes disponibles para aplicar la economía de escala, contribuyendo así a promover la máxima seguridad para empleados, clientes y proveedores.

Este plan establece, entre otros, el Plan Global de Gestión de Crisis que incluye los proyectos de Gestión de Crisis y de Continuidad de Negocio.

En 2025, Telefónica activó su comité de crisis por el apagón generalizado en España y aplicó sus protocolos de contingencia para mantener operativos los servicios de comunicaciones de emergencia y restablecer el servicio en las zonas afectadas.

2.14.6.5. Métricas y objetivos

Telefónica ha definido la siguiente métrica:

Número de incidentes de ciberseguridad materiales

Un incidente de ciberseguridad es material si existe una probabilidad sustancial de que un inversor razonable lo considere relevante a la hora de tomar una decisión de inversión o de voto, o si alterara significativamente la información ya puesta a disposición de los inversores.

Para hacer seguimiento de la efectividad de las medidas destinadas a la seguridad de las redes y los datos, y alcanzar un nivel de seguridad adecuado a las necesidades del negocio que garantice la protección de los activos tal como establece la Política Global de Seguridad, Telefónica ha establecido como objetivo tener el menor número de incidentes materiales.

Desempeño en 2025: 0 (0 en 2024).

Se considerarán los incidentes de ciberseguridad materiales del año correspondiente al periodo de reporte, en las sociedades en las que Telefónica tenga el control de forma efectiva. Estos incidentes de ciberseguridad materiales son reportados a las autoridades regulatorias de los mercados de valores en los que cotiza Telefónica, S.A.



Notas de sostenibilidad

2.15. Políticas

MDR-P_01-06

De acuerdo con la normativa interna que regula la elaboración y aprobación de las Normas Internas de Telefónica, las Políticas, Normativas y Reglamentos deben ser revisados cada dos años por el responsable de cada uno de ellos para verificar su contenido y vigencia y, en su caso, identificar oportunidades de mejora o actualización relevantes que requieran de una modificación del texto de la Norma Interna.

A continuación se presentan las políticas adoptadas en Telefónica para gestionar las cuestiones de sostenibilidad:

- Principios de Negocio Responsable.
- Política Global de Derechos Humanos.
- Política de Diversidad en Relación con el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. y de Selección de Consejeros.
- Política de Gestión de Riesgos.
- Política Global de Medioambiente y Energía.
- Política de Diversidad e Inclusión.
- Política Global de Igualdad.
- Normativa Global de Seguridad, Salud y Bienestar en el Trabajo.
- Instrucción de Riesgos Laborales en Contratación de Obras y Servicios (ICC001).
- Acuerdo de Desconexión Digital.
- Política Global de Privacidad.
- Reglamento del Modelo de Gobierno de la Protección de Datos Personales.
- Reglamento ante Peticiones por parte de Autoridades Competentes.
- Normativa de Comunicación Responsable del Grupo Telefónica.
- Código de Comunicación Responsable de Movistar Plus+.
- Principios de Inteligencia Artificial de Telefónica: código de conducta de la IA.
- Reglamento del Modelo de Gobierno de la Inteligencia Artificial.
- Reglamento de Gestión del Canal de Consultas.
- Política del Estatuto de la Función de Cumplimiento.
- Normativa de Relacionamiento con Entidades Públicas.
- Normativa de Conflicto De Interés.
- Política Anticorrupción.
- Política de Prevención Penal en España.
- Política Corporativa Sobre el Programa Integral de Disciplina.
- Normativa Sobre Sanciones.
- Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro.
- Código de Conducta de Proveedores.
- Política Global de Seguridad.
- Política y Procedimiento de Gestión del Sistema Interno de Información.

Principios de Negocio Responsable

Contenido clave de la política MDR-P_01	Constituye el código ético y de conducta de la Compañía y recoge las directrices para actuar con integridad, compromiso y transparencia en todo lo que hace y dice el Grupo Telefónica, tanto cuando se trabaja de forma individual, como en equipo.
Alcance de la política y sus exclusiones MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica. Estos principios también se dirigen a sus proveedores y socios comerciales, con el objetivo de que se cumplan en toda su cadena de valor a través de su adopción o de unos propios equivalentes.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política MDR-P_04	La Compañía desarrolla su actividad de acuerdo con la legislación vigente en el ámbito nacional e internacional, velando por incorporar las recomendaciones y mejores prácticas indicadas por sus grupos de interés.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés MDR-P_05	Telefónica se compromete con una gestión ética y de largo plazo. A través de estos Principios se compromete a actuar con integridad, ética y compromiso, para crear relaciones de confianza con todos sus grupos de interés y promover un desarrollo social y ambiental más ético, justo y sostenible.
Disponibilidad de la política MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados	Todos.

Política Global de Derechos Humanos

Contenido clave de la política MDR-P_01	Formaliza el compromiso de Telefónica con los derechos humanos y establece los principios generales necesarios para asegurar este compromiso en su cadena de valor. Además, establece un proceso de diligencia debida para identificar, evaluar, prevenir, mitigar y remediar los impactos reales o potenciales que la Compañía pudiera causar (última actualización: 2025).
Alcance de la política y sus exclusiones MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A. aprueba la política. La implementación de esta política será promovida por las áreas corporativas cuyas competencias guarden relación con las distintas materias.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política MDR-P_04	• Principios Rectores para Empresa y Derechos Humanos de las Naciones Unidas (UNGP). • Directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) para Empresas Multinacionales. • Declaración Tripartita de Principios sobre las Empresas Multinacionales y la Política Social de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). • Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo y los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). • Pacto Mundial de las Naciones Unidas. • Carta Internacional de Derechos Humanos de Naciones Unidas, que incluye: ◦ La Declaración Universal de los Derechos Humanos. ◦ El Pacto Internacional de Derechos Civiles y Políticos. ◦ El Pacto Internacional de Derechos Económicos, Sociales y Culturales. • Declaración de las Naciones Unidas sobre los derechos de los pueblos indígenas. • Convención sobre los Derechos del Niño de Naciones Unidas. • Convención sobre los Derechos de las Personas con Discapacidad de las Naciones Unidas.

		• Agenda 2030 de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS). • Guía de la OCDE de Debida Diligencia para una Conducta Empresarial Responsable. • Convenio Europeo para la Protección de los Derechos Humanos y de las Libertades Fundamentales. • Carta Social Europea y la Carta de los Derechos Fundamentales de la Unión Europea. • Directiva (UE) 2024/1760, de 13 de junio de 2024, sobre diligencia debida de las empresas en materia de sostenibilidad y por la que se modifican la Directiva (UE) 2019/1937 y el Reglamento (UE) 2023/2859.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	Para su elaboración se tiene en consideración el *feedback* de las diferentes áreas internas expertas en cada una de las temáticas, las cuales tienen un diálogo continuo con los diferentes grupos de interés considerados como partes afectadas en los diferentes países. El compromiso de Telefónica con el respeto y promoción de los derechos humanos se ha desarrollado en torno a todos los ámbitos de la Compañía: en su relación con empleados, proveedores, clientes y la sociedad en general.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía. - Curso de Principios de Negocio Responsable.
Subtemas materiales asociados		• S1 - Condiciones de trabajo; Igualdad de trato y oportunidades para todos. • S2 - Condiciones de trabajo; Otros derechos laborales. • S4 - Impactos relacionados con la información para los consumidores o usuarios finales; Seguridad personal de los consumidores finales; Inclusión social de los consumidores o usuarios finales. • G1 - Cultura corporativa.

Política de Diversidad en Relación con el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. y de Selección de Consejeros

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Asegura que los procedimientos de selección de Consejeros se fundamenten en un análisis previo de las competencias requeridas por el Consejo de Administración de la Sociedad, y favorezcan la diversidad de conocimientos, de formación y experiencia profesional, de edad, discapacidad y de género en el mismo, sin adolecer de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna, en particular, por razón de género, de discapacidad, o de cualquier otra condición personal, y que facilite la selección de Consejeras en un número que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Será objeto de aplicación a la selección de candidatos a Consejero de Telefónica, S.A. Será de aplicación también en el nombramiento de los miembros de los Consejos de las sociedades participadas por Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Recomendación 14 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 18 de febrero de 2015, y modificado parcialmente en junio de 2020. • Artículo 540.4.c, subapartado 8º de la Ley de Sociedades de Capital.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	Telefónica realiza sus mejores esfuerzos para cumplir con las recomendaciones dadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, velando por el riguroso cumplimiento de la legalidad vigente.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa.
Subtemas materiales asociados		• G1 - Cultura corporativa.

Política de Gestión de Riesgos

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece los principios para la identificación, evaluación, gestión y reporte de los riesgos que pudieran afectar a la consecución de los principales objetivos y la estrategia del Grupo.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	El Modelo Corporativo de Gestión de Riesgos está basado en el marco COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission).
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	La gestión eficiente de los riesgos es un componente clave del sistema de control interno y respalda el compromiso de la organización con sus accionistas, clientes y la sociedad en general.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		Todos los riesgos.

Política Global de Medioambiente y Energía

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece los principios que orientan a la Compañía, a nivel global y local, para apoyar y mejorar su desempeño ambiental y energético, a la vez que permite fortalecer el posicionamiento público de Telefónica en la materia, dando respuesta a las demandas de los principales grupos de interés. Asimismo, proporciona un marco común de referencia para el establecimiento de objetivos en aras de lograr los resultados previstos de los Sistemas de Gestión Ambiental y Energéticos implantados en el Grupo Telefónica.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Es de aplicación a todas las empresas del Grupo Telefónica, con independencia de su ubicación geográfica o actividad.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	La Dirección Global de Sostenibilidad (ESG) de Telefónica, S.A. y el área GCTIO de Telefónica, S.A. lideran la implementación de esta Política, aprobada por el Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• ISO 14001 e ISO 50001.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	La Política Global de Medioambiente y Energía de la Compañía se ha establecido conforme a las normas ISO 14001 e ISO 50001. Esta requiere tanto identificar a las partes interesadas para comprender sus necesidades y expectativas de carácter ambiental, como el compromiso de colaborar con los proveedores, empleados, socios y clientes, promoviendo la eficiencia energética y la reducción de sus emisiones.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• E1 - Adaptación al cambio climático; Mitigación del cambio climático; Energía. • E5 - Entradas de recursos, incluida la utilización de los recursos; Salidas de recursos relacionadas con productos y servicios; Residuos. • G1 - Cultura corporativa.

Política de Diversidad e Inclusión

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Manifiesta el firme compromiso de Telefónica con la igualdad de oportunidades y el trato no discriminatorio de las personas en todos los ámbitos de la Compañía, y posiciona a esta de manera categórica en contra de cualquier conducta o práctica asociada a prejuicios por razón de, entre otros, nacionalidad, origen étnico, color de piel, estado civil, responsabilidad familiar, religión, edad, discapacidad, condición social, opinión política, estado serológico y de salud, género, sexo, orientación sexual, identidad y expresión de género.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	–
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	–
Subtemas materiales asociados		• S1 - Condiciones de trabajo; Igualdad de trato y oportunidades para todos. • S4 - Inclusión social de los consumidores o usuarios finales. • G1 - Cultura corporativa.

Política Global de Igualdad

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece el compromiso de la Compañía con la implementación y difusión de unas actuaciones mínimas en materia de igualdad de género.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	–
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	–
Subtemas materiales asociados		• S1 - Condiciones de trabajo; Igualdad de trato y oportunidades para todos. • S4 - Inclusión social de los consumidores o usuarios finales. • G1 - Cultura corporativa.

Normativa Global de Seguridad, Salud y Bienestar en el Trabajo

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Ratifica la política de la Compañía en materia de Seguridad, Salud y Bienestar de sus empleados, su cadena de suministro y socios. Por ello, establece un marco de compromisos, tanto generales como específicos que permitan prevenir, disminuir y controlar los riesgos asociados a las actividades propias del negocio e incentivar una cultura de seguridad en la que todas las partes asuman su responsabilidad.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Comité Ejecutivo de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	–
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	Exigencias regulatorias y expectativas de privacidad y seguridad de los clientes, la sociedad y las organizaciones y entidades públicas gubernamentales.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	–
Subtemas materiales asociados		• S1 - Condiciones de trabajo. • S2 - Condiciones de trabajo. • G1 - Cultura corporativa.

Instrucción de Riesgos Laborales en Contratación de Obras y Servicios

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Esta Instrucción complementa la Normativa Corporativa sobre Contratación de Bienes y Servicios (NCC-003), desarrollando criterios específicos de actuación para la contratación de obras y servicios con terceros. Dichos criterios son aplicables a todas las fases del proceso contractual y están orientados a garantizar el cumplimiento de la legislación laboral vigente, prevenir situaciones de cesión ilegal de trabajadores y evitar contingencias en materia de seguridad y salud laboral.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Instrucción corporativa aprobada por las direcciones de Personas y Auditoría Interna.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	–
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	La política integra los intereses de los grupos de interés de la cadena de valor, especialmente trabajadores de contratas y subcontratas, mediante medidas de cumplimiento laboral, prevención de riesgos y control de contingencias.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• S2 - Condiciones de trabajo.

Acuerdo de Desconexión Digital

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece la importancia del derecho de los empleados a desconectar de las plataformas digitales fuera de su horario de trabajo y subraya el compromiso de la empresa con la promoción de hábitos digitales saludables y con el equilibrio entre la vida personal y la profesional.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Política firmada por el Presidente, UNI y sindicatos más representativos.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	–
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	–
Subtemas materiales asociados		• S1 - Condiciones de trabajo. • G1 - Cultura corporativa.

Política Global de Privacidad

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece unas normas de comportamiento común obligatorias para todas las entidades de la Compañía, sentando las bases de una cultura de privacidad basada en los principios de licitud, transparencia, compromiso con los derechos de los interesados, seguridad y limitación del plazo de conservación.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) de la Unión Europea. • Cualquier otra legislación pertinente en materia de protección de datos que sea aplicable en función de la ubicación geográfica de las distintas entidades del grupo empresarial.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• S1 - Otros derechos laborales. • S2 - Condiciones de trabajo. • S4 - Impactos relacionados con la información para los consumidores o usuarios finales. • G1 - Cultura corporativa.

Reglamento del Modelo de Gobierno de la Protección de Datos Personales

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece el marco estratégico, organizativo y operativo y de gestión aplicable a las diferentes actuaciones en materia de protección de datos. Constituye la referencia para cualquier aspecto relativo al tratamiento de los datos de carácter personal en Telefónica, siendo la base sobre la que se sustentan los diferentes procedimientos en esta materia. Por lo tanto, se toma como base para la elaboración de políticas, procedimientos, así como para el desarrollo y actualización de toda la Normativa Interna de Protección de Datos. En los procesos de seguimiento del modelo de gobierno, los ajustes necesarios se van acumulando progresivamente hasta que su magnitud o relevancia requieren una revisión o ajuste formal del modelo.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Norma Corporativa aprobada por la dirección de la Oficina DPO de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) de la Unión Europea. • Cualquier otra legislación pertinente en materia de protección de datos que sea aplicable en función de la ubicación geográfica de las distintas entidades del Grupo.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Resumen en: - Página web corporativa. - Centro global de transparencia. Publicada en: - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• S1 - Otros derechos laborales. • S2 - Condiciones de trabajo. • S4 - Impactos relacionados con la información para los consumidores o usuarios finales. • G1 - Cultura corporativa.

Reglamento ante Peticiones por parte de Autoridades Competentes

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece los principios y directrices mínimos que deben ser contemplados en los procedimientos internos para cumplir con su deber de cumplimiento y colaboración con las autoridades competentes en relación a: (i) la interceptación legal de las comunicaciones, (ii) el suministro de metadatos asociados a las comunicaciones, (iii) el bloqueo de sitios web, y/o restricción de determinados contenidos y (iv) la suspensión de redes o servicios.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Aprobado por la Dirección Global de Sostenibilidad (ESG) de Telefónica, S.A., con el respaldo y colaboración de la Dirección Global de Cumplimiento, Secretaría General, la Dirección de Contencioso y Propiedad Intelectual y la Dirección Global de Seguridad.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	Telefónica está sujeta a diferentes leyes y normativas en cada una de las jurisdicciones en las que opera. En relación a este reglamento, Telefónica tiene la obligación legal de responder los requerimientos cursados por las Autoridades Competentes, en el ejercicio legítimo de sus competencias y para el cumplimiento de unos fines determinados.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–

Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Resumen en: - Página web corporativa. Publicada en: - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• S4 - Impactos relacionados con la información para los consumidores o usuarios finales.

Normativa de Comunicación Responsable del Grupo Telefónica

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece los principios y directrices que deben guiar toda comunicación corporativa, comercial o institucional del Grupo. Su objetivo es garantizar que las comunicaciones sean veraces, transparentes, inclusivas, éticas y socialmente responsables, contribuyendo a fortalecer la confianza de los clientes, la sociedad y los reguladores.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Aplica a todas las sociedades del Grupo Telefónica y a agencias, productoras, colaboradores y terceros que actúan en nombre del Grupo.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Dirección Global de Comunicación, Marca, Patrocinios y Sostenibilidad, con supervisión del Comité Ejecutivo de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas. • Principios Rectores sobre las Empresas y los Derechos Humanos de la ONU. • Código de Conducta Publicitaria de AUTOCONTROL. • Directrices de la Comisión Europea sobre comunicación responsable y protección del consumidor.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	La normativa tiene en cuenta las exigencias regulatorias y las expectativas relacionadas con la comunicación responsable planteadas por clientes, la sociedad y las organizaciones y entidades públicas gubernamentales.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• S4 - Seguridad personal de los consumidores o usuarios finales.

Código de Comunicación Responsable de Movistar Plus+

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Tiene por objetivo asegurar que sus contenidos, así como todas las comunicaciones comerciales y de entretenimiento reflejen los valores de la Compañía: veracidad, respeto, inclusión y fomento del uso responsable de la tecnología.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Aplica a todas las acciones de comunicación, marketing y contenido de Movistar Plus+ (España).
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	La responsabilidad recae en Movistar y Movistar Plus+.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Códigos de AUTOCONTROL y de la Asociación Española de Anunciantes. • Directrices del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital sobre publicidad y menores. • Ley General de Comunicación Audiovisual (Ley 13/2022). • Ley General de Publicidad (Ley 34/1988) y normativa concordante. • Código de Conducta sectorial de calificación de contenidos.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	El Código se revisa periódicamente incorporando la visión de los equipos de marketing, contenidos, sostenibilidad y legal.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa de Movistar Plus+. - Intranet global de la Compañía.

Subtemas materiales asociados	• S4 - Seguridad personal de los consumidores o usuarios finales.

Principios de Inteligencia Artificial de Telefónica: código de conducta de la IA

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Sitúan en el centro a las personas y garantizan el respeto de los derechos humanos en cualquier entorno y proceso en el que se use la inteligencia artificial. Hacen hincapié en la igualdad, la transparencia, la claridad, la privacidad y la seguridad en todos los mercados en los que opera la Compañía.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Las empresas que integran el Grupo Telefónica y se extiende a su cadena de valor a través de socios y proveedores.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Mismo responsable que en los Principios de Negocio Responsable.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• EU AI Act. • Recomendaciones de organismos internacionales reconocidos como la OCDE y UNESCO.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa.
Subtemas materiales asociados		• S4 - Inclusión social de los consumidores o usuarios finales. • G1 - Cultura corporativa.

Reglamento del Modelo de Gobierno de la Inteligencia Artificial

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Desarrolla la estrategia o reglas por las que se rige el proceso de toma de decisiones en materia de inteligencia artificial en el Grupo Telefónica, incluyendo la estructura organizativa necesaria, las relaciones entre los componentes de la estructura y la operacionalización de los procesos.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Chief Compliance Officer.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• EU AI Act.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• S4 - Inclusión social de los consumidores o usuarios finales. • G1 - Cultura corporativa.

Reglamento de Gestión del Canal de Consultas

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Describe la gestión relativa al funcionamiento del Canal de Consultas de Negocio Responsable de Telefónica, en relación al proceso de recepción, tramitación y registro de las consultas recibidas por parte de cualquier persona o grupo de interés sobre alguna temática relacionada con los Principios de Negocio Responsable.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que componen el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	El reglamento es aprobado, revisado y actualizado por la Dirección Global de Sostenibilidad (ESG) de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	Los datos personales que pudieran contener las consultas recibidas son tratados conforme a la legislación aplicable vigente en materia de privacidad y protección de datos de carácter personal. El Canal de Consultas de Negocio Responsable cumple con las medidas y garantías de protección de datos y seguridad aplicables a un buzón de consulta de estas características.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	El reglamento permite establecer una gestión interna de las consultas transparente para las partes interesadas, conforme a los principios de confidencialidad, respuesta diligente, privacidad y seguridad.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicado en: - Página web corporativa. - Intranet de normativas de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• S1 - Otros derechos laborales. • S2 - Condiciones de trabajo; Otros derechos laborales. • S4 - Impactos relacionados con la información para los consumidores o usuarios finales. • G1 - Cultura corporativa.

Política del Estatuto de la Función de Cumplimiento

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Mejora y fortalece los estándares de observancia de las normas de obligado cumplimiento y de las mejores prácticas éticas y empresariales. Establece el Estatuto de la Función de Cumplimiento.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica. A estos efectos, se entiende por Grupo Telefónica: Telefónica, S.A., y aquellas sociedades en cuyo capital social Telefónica, S.A. disponga, de forma directa o indirecta, de la mayoría de las acciones, participaciones o derechos de voto, o en cuyo órgano de gobierno o administración haya designado o tenga la facultad de designar a la mayoría de sus miembros, de tal manera que controle la sociedad de forma efectiva.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	–
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• G1 - Corrupción y soborno.

Normativa de Relacionamiento con Entidades Públicas

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Refuerza y amplia la Política Anticorrupción, dado el relevante papel que el Grupo Telefónica ocupa en el mercado, y habida cuenta su constante interacción con la Administración Pública, en sentido general, y con funcionarios y empleados públicos.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Es de aplicación a todos los administradores, directivos y empleados del Grupo Telefónica, en cualquiera de los territorios en los que este está presente, así como por aquellos Socios Comerciales que intermedien, colaboren o participen en negocios en nombre de cualquiera de sus compañías.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Requerimientos legales en materia anticorrupción —Foreign Corrupt Practices Act de EE.UU. (FCPA), la Bribery Act de UK (UKBA), las reformas legislativas en materia penal en España y otros países—, en línea con las principales referencias internacionales sobre responsabilidad de las empresas y anticorrupción.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Mencionada en: - Página web corporativa. Publicada en: - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• G1 - Corrupción y soborno.

Normativa De Conflicto De Interés

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Previene y/o, en su caso, mitiga las situaciones de Conflicto de Interés en que pueda verse incurso un sujeto afectado en el ejercicio de su cargo, partiendo, para ello, de los principios que han de inspirar el desempeño profesional, definiendo el conflicto de interés (real, potencial o aparente), estableciendo directrices y procedimientos a observar y, por último, poniendo a disposición de los empleados ejemplos prácticos que puedan servir de orientación para prevenir y/o identificar potenciales conflictos de interés que puedan surgir en su día a día.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	–
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Mencionada en: - Página web corporativa. Publicada en: - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• G1 - Corrupción y soborno.

Política Anticorrupción

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Atiende principalmente al necesario cumplimiento de los requerimientos legales anticorrupción; y al desarrollo, entre otros, del principio general de integridad consagrado en los Principios de Negocio Responsable del Grupo.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Deberá ser observada por todos los Consejeros, directivos y empleados de la Compañía, en cualquiera de los territorios en los que esta está presente, así como por aquellos terceros que intermedien, colaboren o participen en negocios en nombre de la Compañía.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Convención de las Naciones Unidas contra la corrupción de 2004. • Requerimientos legales en materia anticorrupción —Foreign Corrupt Practices Act de EE.UU. (FCPA), la Bribery Act de UK (UKBA), las reformas legislativas en materia penal en España y otros países—, en línea con las principales referencias internacionales sobre responsabilidad de las empresas y anticorrupción.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• G1 - Corrupción y soborno.

Política de Prevención Penal en España

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Busca que los riesgos de comisión de delitos que afectan a las sociedades del Grupo en España estén adecuadamente identificados, documentados, valorados, controlados y mitigados, en un entorno de permanente revisión y actualización y mejora continua. Está compuesta por las normativas, procedimientos y otros controles específicos. Presenta una descripción detallada de los principales componentes del Programa de Prevención Penal de las sociedades del Grupo Telefónica en España.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas del Grupo Telefónica en España, en las que se tiene la mayoría del capital de forma directa o indirecta y en todas aquellas otras en las que, siendo inferior la participación, se disponga del control efectivo sobre la gestión.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	Tras la entrada en vigor de la reforma del Código Penal (CP) operada por Ley Orgánica 5/2010, de 22 de junio, el Grupo Telefónica acometió un proceso, focalizado principalmente en España, de revisión y actualización de sus sistemas de control para garantizar su adecuación a estas nuevas exigencias legales, en particular en atención a lo dispuesto en el artículo 31 bis del CP, extremando las medidas de prevención para evitar la comisión de posibles ilícitos penales en su entorno. Posteriormente, las sucesivas reformas del CP han generado un proceso de revisión continua de dicho entorno de control. En concreto, tras la aprobación de la Ley Orgánica 1/2015, de 30 de marzo y, en especial, de los nuevos artículos 31 ter y 31 quáter el entorno ha sido revisado y, con posterioridad, tanto la Fiscalía General del Estado como la jurisprudencia han desarrollado algunas cuestiones en relación con esta materia. Igualmente se ha revisado el entorno de control, tras las modificaciones realizadas al CP a través de la aprobación de la Ley Orgánica 1/2019, de 21 de febrero.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–

Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía. - Sistema de Compras, en cada uno de los procesos de licitación, para su aceptación por parte de los proveedores (de obligado cumplimiento en las jurídicas de España).
Subtemas materiales asociados		• G1 - Corrupción y soborno.

Política Corporativa Sobre el Programa Integral de Disciplina

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Define los principios básicos del sistema disciplinario del Grupo, disponiendo un tratamiento homogéneo, objetivo, proporcional y no arbitrario a todos los empleados, sin perjuicio y con absoluto respeto a la legislación y normativa que resulte aplicable en cada caso a las sociedades del Grupo en los distintos países en los que operan.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Es de aplicación a todos los empleados del Grupo Telefónica, sin excepción, tiene carácter de mínimos y se establece sin perjuicio de lo establecido, en su caso, en disposiciones legales y reglamentarias, convenios colectivos, pactos colectivos o acuerdos similares en cada uno de los países, así como en la legislación laboral y penal que pudiera resultar de aplicación.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	–
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Mencionada en: - Página web corporativa. Publicada en: - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• G1 - Corrupción y soborno.

Normativa Sobre Sanciones

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Define los principales elementos de control incluidos en el programa de cumplimiento en materia de sanciones internacionales.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	–
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• G1 - Corrupción y soborno.

Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Recoge los compromisos de la Compañía para integrar la sostenibilidad en su cadena de suministro: • Relaciones comerciales basadas en el rigor, la transparencia y la objetividad. • Igualdad de oportunidades en los procesos de compra. • Cumplir los compromisos adquiridos. • Identificar impactos adversos. • Integrar criterios ESG en los procesos de contratación. • Colaborar con los proveedores (mecanismos de reparación efectivos, formación y apoyo). • Fomentar la participación de grupos de interés relevantes para la cadena de suministro. Además, establece elevados niveles de exigencia de responsabilidad con respecto a sus proveedores, promoviendo entre estos el cumplimiento de los criterios mínimos recogidos en el Código de Conducta de Proveedores de Telefónica.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Es de ámbito global y aplica a todas las compras de productos y servicios del Grupo Telefónica, con independencia de su operación y geografía. Asimismo, hace referencia a la totalidad de la cadena de suministro de Telefónica, aplicando tanto a proveedores directos como a su propia cadena de suministro.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A. La Comisión de Sostenibilidad y Regulación de dicho Consejo se encarga de supervisar la implementación del Plan de Sostenibilidad y, por tanto, también de las políticas, acciones y objetivos relacionados con la sostenibilidad en la cadena de suministro.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Principios Rectores de Empresas. • Declaración Universal de Derechos Humanos de la ONU. • Convenios de la Organización Internacional del Trabajo. • Convenio de los Derechos del Niño de la ONU. • Directrices de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y criterios ISO (International Standards Organization).
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	Para su elaboración se tiene en consideración el *feedback* de las diferentes áreas internas expertas en cada una de las temáticas, las cuales tienen un diálogo continuo con los diferentes *stakeholders* considerados como partes afectadas en los diferentes países.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• E1 - Mitigación del cambio climático; Energía. • E5 - Entradas de recursos, incluida la utilización de los recursos; Residuos. • S2 - Condiciones de trabajo. • G1 - Cultura corporativa; Gestión de las relaciones con los proveedores.

Código de Conducta de Proveedores

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece requisitos claros para los proveedores a fin de garantizar un desarrollo social, ambiental y de gobernanza más ético, justo y sostenible en su actividad y en sus propias cadenas de suministro: garantizar el respeto de los derechos humanos, cumplir las obligaciones legales, relación laboral y empleo seguro, tiempo de trabajo, remuneración justa, tolerancia cero frente a la violencia, acoso, esclavitud moderna, trabajo forzoso, tráfico de personas y trabajo infantil, libertad de asociación y derecho a la negociación colectiva, igualdad de trato y oportunidades para todos, seguridad y salud, suministro responsable de minerales, respecto de los derechos económicos, sociales y culturales, garantizar la accesibilidad de los productos y servicios ofrecidos, cumplimiento legal y gestión ambiental, reducir los impactos en la biodiversidad, reducción de sus emisiones, planes de eficiencia energética, minimizar la generación de residuos, eliminación del plástico de un solo uso, promover el análisis de ciclo de vida de sus productos y servicios, fomentar un uso sostenible de los recursos naturales, actuar con integridad, evitar comportamientos anticompetitivos, privacidad, confidencialidad de la información y libertad de expresión, ciberseguridad e inteligencia artificial y gestión de su cadena de suministro.

Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Es de ámbito global y aplica a todas las compras de productos y servicios del Grupo Telefónica, con independencia de su operación y geografía. Asimismo, hace referencia a la totalidad de la cadena de suministro de Telefónica, aplicando tanto a proveedores directos como a su propia cadena de suministro.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A. La Comisión de Sostenibilidad y Regulación de dicho Consejo se encarga de supervisar la implementación del Plan de Sostenibilidad y, por tanto, también de las políticas, acciones y objetivos relacionados con la sostenibilidad en la cadena de suministro.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Pacto Mundial. • Carta Internacional de Derechos Humanos. • Convenio de los Derechos del Niño. • Principios Rectores de Empresas. • Declaración Universal de Derechos Humanos de la ONU. • Convenios de la Organización Internacional del Trabajo, las directrices de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos). • Criterios ISO (International Standards Organization).
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	Para su elaboración se tiene en consideración el *feedback* de las diferentes áreas internas expertas en cada una de las temáticas, las cuales tienen un diálogo continuo con los diferentes *stakeholders* considerados como partes afectadas en los diferentes países.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía. - Sistema de Compras tanto en el registro, como en cada uno de los procesos de licitación, para su aceptación por parte de los proveedores.
Subtemas materiales asociados		• E1 - Mitigación del cambio climático; Energía. • E5 - Entradas de recursos, incluida la utilización de los recursos; Residuos. • S2 - Condiciones de trabajo. • G1 - Cultura corporativa; Gestión de las relaciones con los proveedores.

Política Global de Seguridad

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece y regula las disposiciones generales y los principios rectores de las cuestiones de seguridad en Telefónica.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Dirección Global de Seguridad e Inteligencia.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	Se respetan los requisitos de seguridad existentes en leyes y regulaciones nacionales e internacionales vigentes en los territorios en los que opera el Grupo Telefónica.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	Exigencias regulatorias y expectativas de privacidad y seguridad de los clientes, la sociedad y las organizaciones y entidades públicas gubernamentales.
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - Página web corporativa. - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• G1 - Cultura corporativa; Seguridad de la red y los datos.

Política y Procedimiento de Gestión del Sistema Interno de Información

Contenido clave de la política	MDR-P_01	Establece las características y regulación del Sistema Interno de Información, para contar con los mecanismos oportunos para garantizar la confidencialidad de las comunicaciones y denuncias que se remitan a través del mismo, así como la debida protección al informante, al denunciado y a las demás personas involucradas en la comunicación de cualquier conducta que pueda entrar dentro de su ámbito de aplicación.
Alcance de la política y sus exclusiones	MDR-P_02	Todas las empresas que integran el Grupo Telefónica.
Nivel más alto en la Compañía responsable de la implementación	MDR-P_03	Consejo de Administración de Telefónica, S.A.
Iniciativas de terceros respetadas a través de la política	MDR-P_04	• Ley Sarbanes-Oxley de los Estados Unidos de América. • Ley 2/2023, de 20 de febrero, reguladora de la protección de las personas que informen sobre infracciones normativas y de lucha contra la corrupción, por la que se transpone la Directiva (UE) 2019/1937 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de octubre de 2019, relativa a la protección de las personas que informen sobre infracciones del Derecho de la Unión.
Consideración dada a los intereses de los grupos de interés	MDR-P_05	–
Disponibilidad de la política	MDR-P_06	Publicada en: - página web corporativa. - Intranet global de la Compañía.
Subtemas materiales asociados		• S1 - Otros derechos laborales. • S2 - Condiciones de trabajo. • S4 - Impactos relacionados con la información para los consumidores o usuarios finales. • G1 - Corrupción y soborno.

2.16. Información requerida sobre asuntos no materiales

E2.IRO-1, E3.IRO-1, E4.IRO-1

2.16.1. NEIS E2 - Contaminación, NEIS E3 - Agua y recursos marinos, NEIS E4 - Biodiversidad y ecosistemas

La relación entre el clima y la biodiversidad es un elemento clave para mantener la estabilidad climática y proteger el suelo, el aire y el agua.

Para determinar la materialidad de los impactos, riesgos y oportunidades de Telefónica, se ha aplicado la metodología de doble materialidad, detallada en el apartado 2.3. Materialidad. Se han analizado los temas, subtemas y sub-subtemas (cuestiones de sostenibilidad) propuestos por la NEIS 1, entre los que se incluyen aquellos relacionados con la contaminación, el agua y los recursos marinos, la biodiversidad y los ecosistemas.

E2.IRO-1_02, E3.IRO-1_02, E4.IRO-1_05, E4.IRO-1_06, E4.IRO-1_07, E4.IRO-1_08

En este mismo apartado se recopila y reporta la información requerida sobre las consultas realizadas a los diferentes grupos de interés, incluidos los colectivos afectados. Asimismo, en el siguiente apartado se incluye información de la relación existente con todos los grupos de interés de la Compañía:

2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés

E2.IRO-1_03

Los resultados de la evaluación a escala corporativa de impactos, dependencias, riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza, descritos en detalle a lo largo de este apartado, sirven como punto de partida para el proceso de doble materialidad. Tras su identificación, evaluación y aplicación del umbral de materialidad, tanto la contaminación del entorno (aire, agua y suelo), el agua y los recursos marinos (consumo y vertido) como la biodiversidad y los ecosistemas, han resultado temas no materiales para el Grupo. Para más información acerca del resultado del proceso de doble materialidad, véase:

2.3. Materialidad

Impactos y dependencias relacionados con la naturaleza

E2.IRO-1_01, E3.IRO-1_01, E4.IRO-1_01

Para la identificación y evaluación de impactos, dependencias, riesgos y oportunidades relacionados con la contaminación, el agua y la biodiversidad, se ha puesto el foco en analizar la relación de Telefónica con la naturaleza. Por eso, se trabaja en el alineamiento con la Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), iniciativa global que proporciona un marco de trabajo para incorporar la naturaleza en las decisiones empresariales.

El alcance del análisis incluye las operaciones directas y las de la cadena de valor del Grupo Telefónica, tanto en fases anteriores *(upstream)* como en fases posteriores *(downstream)*. Esto ha permitido conocer los impactos y dependencias del Grupo sobre los distintos ecosistemas, especies y servicios ecosistémicos.

En relación con los impactos, se ha utilizado la herramienta Sectoral Materiality Tool de Science-Based Targets for Nature (SBTN) para analizar el grado de contribución de las distintas actividades económicas de la Compañía a los principales impulsores de pérdida de biodiversidad a nivel global (cambio climático, cambios de uso de ecosistemas, contaminación, especies exóticas invasoras y explotación de recursos como el agua) tal y como los define en la Plataforma Intergubernamental sobre Biodiversidad y Servicios de los Ecosistemas (IPBES, por sus siglas en inglés).

De acuerdo con los resultados, el cómputo global de los impactos es mayor en las fases anteriores y posteriores de la cadena de valor que en las operaciones propias de Telefónica.

En las operaciones directas principales de Telefónica (actividades económicas de telecomunicaciones por red, telecomunicaciones inalámbricas y otras actividades de telecomunicaciones) las presiones vinculadas al cambio climático y al cambio de uso de suelo son las más relevantes. Esto se debe al consumo energético en la operación de las redes de telecomunicaciones y a la necesidad de ocupar espacios para el despliegue de la red (construcción de estaciones base y tendido de cables).

Contribuciones altas a los impulsores de impacto de pérdida de la biodiversidad por parte de las operaciones directas de Telefónica[1]

Impulsores de pérdida de biodiversidad	Presiones	Telecomunicaciones por red	Telecomunicaciones inalámbricas	Otras telecomunicaciones	Programación de televisión y radiodifusión	Gestión de consultoría e instalaciones informáticas
Cambio de uso de ecosistemas	Ecosistemas terrestres	•	•	•		
	Ecosistemas acuáticos continentales					
	Ecosistemas marinos	•				
Explotación de recursos	Uso de agua					
	Uso de otros recursos					
Cambio climático	Emisiones GEI	•	•	•		
Contaminación	Aire (no GEI)					
	Agua					
	Suelo					
	Generación de residuos					
Especies invasoras y otros	Molestias	•				
	Alteraciones/interferencias	•	•	•		

E4.IRO-1_02

Asimismo, se han analizado las dependencias de las actividades económicas del Grupo Telefónica respecto a los servicios ecosistémicos provistos por la naturaleza, tanto para las operaciones directas como para las de la cadena de valor.

Este análisis, realizado con la herramienta ENCORE, del Centro Mundial de Vigilancia de la Conservación del Programa de las Naciones Unidas para el Medioambiente (UNEP-WCMC, por sus siglas en inglés), ha concluido que las actividades económicas relacionadas con las telecomunicaciones por red, inalámbricas y otras son las que muestran una mayor dependencia de la naturaleza.

En estos casos, el Grupo depende fundamentalmente de los servicios ecosistémicos de regulación, es decir, de aquellos que ayudan a evitar interrupciones en el proceso productivo, como la protección frente a inundaciones y tormentas, el control de la erosión o la regulación climática.

La siguiente tabla presenta el grado de dependencia de las operaciones directas de Telefónica respecto a los servicios ecosistémicos. Se incluyen únicamente las dependencias principales —clasificadas en ENCORE como medias, altas o muy altas— para las actividades económicas más relevantes de la Compañía.

[1] Se muestran las contribuciones altas a los distintos impulsores de impacto por parte de las principales actividades económicas del Grupo Telefónica, que suponen el 93% del volumen de negocio de la Compañía.

Principales dependencias de los servicios ecosistémicos por parte de las operaciones directas de Telefónica[2]

Tipo de servicio ecosistémico	Servicios ecosistémicos (incluidos en ENCORE)	Telecomunicaciones por red	Telecomunicaciones inalámbricas	Otras telecomunicaciones	Programación de televisión y radiodifusión	Gestión de consultoría e instalaciones informáticas
Facilitadores del proceso de producción	Calidad del agua					
	Calidad del suelo	•	•			
	Mantenimiento de hábitats reproductivos					
	Ventilación					
	Mantenimiento de cursos de agua					
	Polinización					
Mitigación de impactos directos asociados a un proceso de producción	Biorremediación					
	Dilución por la atmósfera y los ecosistemas					
	Filtración					
	Atenuación de impactos sensoriales					
Aporte de entrada en un proceso de producción	Fibras y otros materiales					
	Energía de origen animal					
	Materiales genéticos					
	Agua subterránea					
	Agua superficial					
	Control de enfermedades					
Protección contra la interrupción del proceso de producción	Amortiguación y atenuación de los flujos de masa	•	•			
	Regulación climática	•	•	•		
	Protección contra inundaciones y tormentas	•	•	•		
	Estabilización de masas y control de la erosión	•	•			
	Control de plagas					

Riesgos y oportunidades vinculados con la naturaleza

E2.IRO-1_01, E3.IRO-1_01, E4.IRO-1_03, E4.IRO-1_04

Tomando como base el análisis de impactos y dependencias, Telefónica ha elaborado un mapa de calor que muestra la importancia de cada actividad económica para la Compañía, considerando su porcentaje en el volumen de negocio total. Con el apoyo de las herramientas WWF Biodiversity Risk Filter y WWF Water Risk Filter, se llevó a cabo una identificación inicial de los riesgos y oportunidades relacionados con la naturaleza, de las actividades económicas más relevantes del Grupo Telefónica.

Algunos de los resultados obtenidos han sido matizados a partir del estudio del impacto de las instalaciones del Grupo en la calidad de los hábitats y los servicios ecosistémicos —es decir, la localización de la interacción de los activos del Grupo con la naturaleza—.

A la hora de identificar las amenazas potenciales para Telefónica, derivadas de la dependencia y los impactos sobre la naturaleza, se han considerado tanto los riesgos

[2] Se muestran las dependencias medias, altas o muy altas de los servicios ecosistémicos por parte de las principales actividades económicas del Grupo Telefónica, que suponen el 93% del volumen de negocio de la Compañía.

físicos, como los riesgos de transición y los riesgos sistémicos relacionados con la naturaleza.

Un ejemplo de los riesgos identificados y utilizados para el proceso de doble materialidad ha sido el riesgo de transición regulatorio de sanciones por incumplimiento de la normativa legal ambiental, especialmente si la instalación está localizada en espacios protegidos.

En cuanto a los riesgos físicos relacionados con la naturaleza, destacan: la interrupción de la operación por daños causados por eventos extremos no regulados correctamente por los servicios ecosistémicos, los costes de reparación de los activos dañados o la interrupción del servicio e incremento de costes asociado a una menor disponibilidad de agua, especialmente en zonas con alto estrés hídrico.

Asimismo, en el proceso de identificación de oportunidades relacionadas con la naturaleza, se han considerado las relacionadas con los resultados empresariales y con los resultados de sostenibilidad.

Localización de la interacción del Grupo con la naturaleza

E4.IRO-1_14

Para llevar a cabo las operaciones directas y ofrecer conectividad a sus clientes, Telefónica necesita redes de telecomunicaciones fijas y móviles, compuestas por activos fijos, entre los que se encuentran más de 120.000 instalaciones no lineales: centrales de telefonía fija y móvil, centros de datos, oficinas, estaciones base, radioenlaces, estaciones de amarre, puntos de presencia (POPs), estudios de televisión o tiendas. El Grupo Telefónica tiene una huella operacional de 1.148 ha, distribuida alrededor de 16 países —considerando las operadoras de siete países y los activos del Grupo Telxius, presentes en nueve países adicionalmente—.

En 2025, se ha actualizado el análisis de sensibilidad de los ecosistemas con los que interactúa cada uno de los activos del Grupo Telefónica en los países donde opera, obteniendo resultados a nivel de instalación. Para definir la sensibilidad de un emplazamiento, se han utilizado valores normalizados de siete indicadores que consideran la abundancia de especies en el entorno, los usos del suelo y el potencial de los servicios ecosistémicos, la existencia de áreas protegidas y/o zonas críticas para la biodiversidad, el riesgo de estrés hídrico y la presencia de comunidades indígenas. Estos indicadores se determinaron mediante un análisis geoespacial con un Sistema de Información Geográfica (SIG), que cruza la superficie de cada activo del inventario con distintas capas de información.

La principal conclusión del estudio ha sido que el 95% del número de activos del Grupo Telefónica se encuentran en sitios no sensibles, definidos como áreas cuya sensibilidad ha sido catalogada como 'media', 'baja', 'muy baja' o 'sin sensibilidad', como, por ejemplo, los entornos urbanos. Estos activos suponen el 97% de la superficie analizada. Telefónica solo tiene siete activos ubicados en hábitats de muy alta sensibilidad, que representan el 0,01% sobre el total y el 0,002% de la superficie, ocupando 0,2 ha. Esto indica que la Compañía tiene un impacto directo poco relevante sobre la biodiversidad.

E4.IRO-1_15

Aunque las operaciones directas no contribuyen de forma significativa a los impulsores de la pérdida de biodiversidad, sí pueden tener un impacto sobre ella. Las principales presiones son el cambio climático y el cambio de uso del suelo, tal como se ha definido previamente.

En relación con el cambio de uso de suelo, la mayoría de las instalaciones de Telefónica analizadas se localizan en zonas urbanas e industriales donde no se produce destrucción ni fragmentación de hábitats. La mayor parte de la superficie afectada por estas instalaciones se encuentra en hábitats con valores de sensibilidad bajos o muy bajos. En el caso de las instalaciones localizadas en áreas importantes para la biodiversidad, el efecto de la fragmentación de hábitats —disminución de calidad de hábitat por obstáculos para especies animales— es muy limitado, al ser la mayoría de ellas estaciones base/antenas. Esto se debe a la geometría no lineal de los emplazamientos y su relativamente pequeño tamaño en comparación con la totalidad del hábitat, lo que hace que el efecto borde sea poco relevante y atenúe la permeabilidad de las perturbaciones hacia el hábitat superviviente.

Puede haber otros impactos de baja gravedad para la fauna, derivados de perturbaciones consecuencia del ruido de los equipos de telecomunicaciones, de la climatización o de la circulación de vehículos de mantenimiento. Asimismo, la construcción de las vías de acceso, necesarias para el despliegue de redes, puede incrementar la permeabilidad del hábitat a especies invasoras, aunque la severidad del impacto es muy reducida, debido a la relación perímetro/superficie de las instalaciones del Grupo.

Jerarquía de mitigación

E4.IRO-1_16

Para la gestión de los impactos sobre la biodiversidad, se aplica la jerarquía de mitigación durante todo el ciclo de vida de la red, lo que permite identificar los impactos previstos, actuar para prevenirlos, minimizarlos y llevar a cabo medidas de restauración que compensen las posibles afecciones o pérdidas.

Como paso previo al despliegue de ciertas instalaciones, Telefónica identifica los impactos ambientales potenciales del despliegue, la operación y el desmantelamiento de sus redes de telecomunicaciones, a través de los preceptivos procesos de Evaluación de

Impacto Ambiental. En este mismo proceso, también se definen medidas para mitigar dichos impactos.

El modelo elegido para controlar los impactos que producen las actividades de Telefónica sobre el medioambiente es la implantación de un Sistema de Gestión Ambiental (SGA), conforme a la norma ISO 14001. Todas las operadoras del Grupo cuentan con un SGA certificado externamente. Operar bajo un SGA certificado tiene como objetivo ayudar a mejorar el desempeño ambiental y el control operacional de las actividades de la Compañía, así como a velar por el cumplimiento de la legislación ambiental aplicable en cada uno de los países. De este modo, se gestionan los aspectos ambientales asociados a la actividad de Telefónica, como la biodiversidad, el agua, la energía y los residuos.

La mayoría de los emplazamientos del Grupo Telefónica situados en áreas con alto valor para la biodiversidad son pequeños en extensión. Sin embargo, alineados con su SGA, en todos ellos se implantan acciones de carácter preventivo para evitar impactos. Algunos ejemplos incluyen la localización de instalaciones en espacios compartidos con otras operadoras para minimizar el uso del suelo, evitar la necesidad de eliminar vegetación y reducir el impacto visual.

En este sentido, Telefónica Brasil diseña proyectos de instalación de estaciones base en los que prioriza que las ubicaciones no estén localizadas en espacios naturales protegidos. A su vez, dispone de una instrucción de trabajo que establece directrices para un control ambiental óptimo, con el fin de mitigar el impacto de las actividades de construcción en su fase inicial.

Para minimizar los impactos no evitables sobre los ecosistemas, la Compañía aplica mejores prácticas, como medidas de insonorización, cuando es necesario. También se implantan medidas de contención de vertidos accidentales para reducir la intensidad de la contaminación del suelo y del medio hídrico, en caso de potencial accidente, así como mitigar posibles efectos sobre la vegetación y fauna del entorno.

Telefónica presta especial atención en áreas con alto valor para la biodiversidad. Además, trabaja para implementar medidas de ecoeficiencia, realizar el mantenimiento preventivo de la infraestructura, promover el uso de energía renovable, establecer medidas para reducir el consumo de agua —especialmente en zonas de elevado estrés hídrico—, sustituir equipos por otros de bajo consumo o fomentar su reutilización interna. Todo esto permite al Grupo optimizar el consumo de agua, materiales y energía.

Siempre que sea necesario, se implementan medidas correctoras para restaurar zonas degradadas por la exposición a impactos que no pudieron evitarse al completo o reducirse.

Por otro lado, la estrategia de compensación de Telefónica establece que las emisiones de carbono residuales serán absorbidas de la atmósfera, preferentemente a través de soluciones basadas en la naturaleza, como la forestación, la reforestación o la gestión forestal sostenible.

Estas acciones regenerativas buscan generar un doble beneficio para los ecosistemas. El objetivo es ir más allá del carbono, mejorar la biodiversidad y la calidad del agua, y reducir la deforestación y el riesgo de catástrofes naturales.

BP-2_17

2.17. Información requerida por la Ley 11/2018

2.17.1. Tabla de cumplimiento Ley 11/2018

Como se explica en el apartado 2.1. Bases de preparación, Telefónica ha preparado el presente Informe de Sostenibilidad del ejercicio 2025, de forma que cumpla tanto con lo establecido en la CSRD y las NEIS, como con la Ley 11/2018.

A continuación, se detallan los apartados del presente Informe en los que se da respuesta a los contenidos de la Ley 11/2018.

En el apartado 2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018 se desglosan los requerimientos cuantitativos de la Ley 11/2018 no cubiertos por la CSRD y las NEIS del ejercicio 2025, presentados comparativamente con el ejercicio 2024.

En función del proceso de doble materialidad realizado conforme a la metodología establecida por las NEIS, determinados requerimientos de la Ley 11/2018 han sido considerados no materiales por la Compañía en el presente ejercicio.

Ámbitos	Contenidos	Criterio de reporte	Localización en el Informe de Sostenibilidad
Modelo de negocio	Descripción del modelo de negocio, entorno, organización y estructura.	NEIS 2.SBM-1 NEIS 2.SBM-2 NEIS 2.MDR-T E1-1 E1-4 E5-3 S1-5 S2-5 S4-5	2.2. Estrategia y modelo de negocio 2.9.2. Estrategia 2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales 2.10.2.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales 2.11.1. Estrategia 2.11.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales 2.12.1. Estrategia 2.12.3.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales 2.13.1. Estrategia 2.13.3. Planes de acción, métricas y objetivos 2.14.6.5. Métricas y objetivos
	Mercados en los que opera.		
	Objetivos y estrategias.		
	Principales factores y tendencias que pueden afectar a su futura evolución.		
Políticas y resultados de las mismas	Una descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluirá: 1.) Los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atenuación de riesgos e impactos significativos. 2.) Los procedimientos de verificación y control, incluyendo qué medidas se han adoptado.	NEIS 2.GOV-4 NEIS 2.MDR-P	2.5. Diligencia debida 2.15. Políticas

Ámbitos	Contenidos	Criterio de reporte	Localización en el Informe de Sostenibilidad
Principales riesgos no financieros	Los principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones comerciales, productos o servicios que puedan tener efectos negativos en esos ámbitos, y * cómo el grupo gestiona dichos riesgos, * explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. * Debe incluirse información sobre los impactos que se hayan detectado, ofreciendo un desglose de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.	NEIS 2.IRO-1 NEIS 2.SBM-3	2.3.1.2. Identificación y evaluación de impactos, riesgos y oportunidades 2.9.3. Impactos, riesgos y oportunidades 2.10.1. Impactos, riesgos y oportunidades 2.11.2. Impactos, riesgos y oportunidades 2.12.2. Impactos, riesgos y oportunidades 2.13.2. Impactos, riesgos y oportunidades 2.14.2. Impactos, riesgos y oportunidades
Cuestiones medioambientales	**Global medioambiente**		
	1.) Información detallada sobre los efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medioambiente y, en su caso, la salud y la seguridad, los procedimientos de evaluación o certificación ambiental; 2.) Los recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales; 3.) La aplicación del principio de precaución, la cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales.	NEIS 2.IRO-1 NEIS 2.SBM-3 NEIS 2.MDR-A E1-3 E1-4 E5-2	2.9.3. Impactos, riesgos y oportunidades 2.9.3.2. Planes de acción 2.10.1.2. Planes de acción
	Contaminación		
	1.) Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones de carbono que afectan gravemente el medioambiente. 2.) Teniendo en cuenta cualquier forma de contaminación atmosférica específica de una actividad, incluido el ruido y la contaminación lumínica.	NEIS 2.MDR-A E1-3 E1-4	2.9.3.2. Planes de acción
	Economía circular		
	Residuos: medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recuperación y eliminación de desechos.	E5-2 E5-3 E5-5	2.10.1.2. Planes de acción 2.10.2. Métricas y objetivos 2.10.2.3. Residuos
	Acciones para combatir el desperdicio de alimentos.	No material.	N/A
	Uso sostenible de los recursos		
	El consumo de agua y el suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales.	No material.	N/A
	Consumo de materias primas y las medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de su uso.	NEIS 2.MDR-A E5-2	2.10.1.2. Planes de acción
	Consumo, directo e indirecto, de energía, medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética y el uso de energías renovables.	E1-3	2.9.3.2. Planes de acción
	Cambio climático		
	Los elementos importantes de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) generados como resultado de las actividades de la empresa, incluido el uso de los bienes y servicios que produce.	E1-6	2.9.4.3. Emisiones de GEI
	Las medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático.	NEIS 2.MDR-A E1-3 E1-4 E5-2	2.9.3.2. Planes de acción 2.10.1.2. Planes de acción

Ámbitos	Contenidos	Criterio de reporte	Localización en el Informe de Sostenibilidad
	Las metas de reducción establecidas voluntariamente a medio y largo plazo para reducir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) y los medios implementados para tal fin.	NEIS 2.MDR-T E1-4	2.9.4.1. Objetivos relacionados con la gestión de los IROs materiales
	Protección de la biodiversidad		
	Medidas tomadas para preservar o restaurar la biodiversidad.	No material.	N/A
	Impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas.	No material.	N/A
Cuestiones sociales y relativas al personal	**Empleo**		
	Número total y distribución de empleados por sexo, edad, país y clasificación profesional.	S1-6 GRI 2-7, 405-1 b.i, ii	2.11.3.2. Características de los asalariados de la empresa 2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo.	S1-6	2.11.3.2. Características de los asalariados de la empresa
	Promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales y de contratos a tiempo parcial por sexo, edad y clasificación profesional.	S1-6	2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional.	S1-6	2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Las remuneraciones medias y su evolución desagregadas por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor.	S1-16	2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Brecha salarial, la remuneración de puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad.	S1-16	2.11.3.7. Métricas de retribución (brecha salarial y retribución total)
	La remuneración media de los Consejeros y directivos, incluyendo la retribución variable, dietas, indemnizaciones, el pago a los sistemas de previsión de ahorro a largo plazo y cualquier otra percepción desagregada por sexo.	S1-16	2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Implantación de políticas de desconexión laboral.	NEIS 2.MDR-P S1-1	2.11.2.1. Políticas 2.15. Políticas
	Empleados con discapacidad.	No material.	N/A
	Organización del trabajo		
	Organización del tiempo de trabajo.	S1-4	2.11.2.4. Planes de acción
	Número de horas de absentismo.	S1-14	2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio corresponsable de estos por parte de ambos progenitores.	S1-4	2.11.2.4. Planes de acción
	Salud y seguridad		
	Condiciones de salud y seguridad en el trabajo.	S1-4	2.11.2.4. Planes de acción
	Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad.	S1-14 GRI 403-9	2.11.3.6. Métricas de salud y seguridad 2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Enfermedades profesionales, desagregado por sexo.	S1-14	2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Relaciones laborales		
	Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos.	S1-2	2.11.2.2. Colaboración con empleados y sus representantes
	Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país.	No material.	N/A

Ámbitos	Contenidos	Criterio de reporte	Localización en el Informe de Sostenibilidad
	El balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y la seguridad en el trabajo.	S1-2	2.11.2.2. Colaboración con empleados y sus representantes
	Mecanismos y procedimientos con los que cuenta la empresa para promover la implicación de los trabajadores en la gestión de la Compañía, en términos de información, consulta y participación.	S1-2	2.11.2.2. Colaboración con empleados y sus representantes
	Formación		
	Las políticas implementadas en el campo de la formación.	NEIS 2.MDR-P S1-1	2.11.2.1. Políticas 2.15. Políticas
	La cantidad total de horas de formación por categorías profesionales.	S1-13 GRI 404-1 a. ii	2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Igualdad		
	Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres.	S1-4	2.11.2.4. Planes de acción
	Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres), medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo, la integración y la accesibilidad universal de las personas con discapacidad.	S1-4	2.11.2.4. Planes de acción
	La política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, de gestión de la diversidad.	NEIS 2.MDR-P S1-1	2.11.2.1. Políticas 2.15. Políticas
	Accesibilidad universal de las personas con discapacidad.	No material.	N/A
Derechos humanos	Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos. Prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos.	NEIS 2.GOV-4	2.5. Diligencia debida
	Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos.	S1-17	2.11.3.8. Casos, reclamaciones e impactos graves relacionados con los derechos humanos
	Promoción y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo relacionadas con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva.	S1-2	2.11.2.2. Colaboración con empleados y sus representantes
	La eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación.	NEIS 2.GOV-4 NEIS 2.MDR-P S1-4 S2-1	2.5. Diligencia debida 2.11.2.4. Planes de acción 2.12.2.1. Políticas 2.15. Políticas
	La eliminación del trabajo forzoso u obligatorio.	No material.	N/A
	La abolición efectiva del trabajo infantil.		

Ámbitos	Contenidos	Criterio de reporte	Localización en el Informe de Sostenibilidad
Corrupción y soborno	Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno.	G1-3	2.14.4.1. Prevención y detección de la corrupción o soborno
	Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales.	G1-3	Respuesta directa: Por lo que respecta al blanqueo de capitales, la Compañía dispone de controles en materia de pagos como, por ejemplo, procedimientos de diligencia debida sobre proveedores y socios comerciales definidos desde un punto de vista de cumplimiento, o controles sobre pagos a determinados países calificados de alto riesgo. Esto a su vez se complementa con actividades específicamente encaminadas al cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación de cada país, y/o de ciertas regulaciones en esta materia aplicables por el tipo de sociedad o entidad de que se trate (cuando es considerada, por la legislación local, sujeto obligado en esta materia) y/o por tipo de actividad. En ese sentido, de acuerdo con la normativa interna sobre el control de pagos del Grupo Telefónica, la Compañía realiza un seguimiento de la definición de los controles mínimos sobre los pagos para prevenir el riesgo de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, tanto a nivel Grupo como por jurisdicción y/o tipo de entidad o actividad.
	Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.	G1-3	Respuesta Directa: La contribución de Telefónica a Fundación Telefónica durante el ejercicio 2025 ha sido de 24,2 millones de euros en total. De ellos, 23,2 millones fueron en efectivo. Las aportaciones en especie incluyen la cesión del derecho de usufructo temporal y gratuito en favor de Fundación Telefónica sobre el Espacio Escuela 42 y la donación en especie de distintos bienes y derechos por valor de 1 millón de euros. Durante el ejercicio 2024 se realizaron pagos en efectivo por importe de 39 millones de euros y aportaciones en especie por un valor de 1 millón de euros. Atam es la asociación de Telefónica cuyo objetivo es apoyar a las personas con discapacidad. Se trata de una organización de apoyo mutuo y colaborativa. Es una entidad constituida hace más de 40 años, sin ánimo de lucro y declarada de Utilidad Pública. Se configura como un Sistema de Protección Social ante situaciones de discapacidad y/o dependencia. La aportación realizada por Telefónica en 2025 ha sido de 7,20 millones de euros. En el ejercicio 2024 fue de 7,18 millones de euros.
Sociedad	**Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible**		
	El impacto de la actividad de la sociedad en el empleo y el desarrollo local.	NEIS 2.SBM-1 NEIS 2.IRO-1	2.2.3. Cómo Telefónica crea valor 2.3.1.2. Identificación y evaluación de impactos, riesgos y oportunidades
	El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio.		
	Las relaciones mantenidas con los actores de las comunidades locales y las modalidades del diálogo con estos.	NEIS 2.SBM-2	2.2.4. Gestión y relación con los grupos de interés

Ámbitos	Contenidos	Criterio de reporte	Localización en el Informe de Sostenibilidad
	Las acciones de asociación o patrocinio.	GRI 2-28	Respuesta directa: Telefónica colabora con asociaciones y otras organizaciones que impactan directamente en su sector y grupos de interés. Destacando las entidades sectoriales como GSMA, SindiTelebrasil, ETNO y Bitkom, entre otras.
	Subcontratación y proveedores		
	* La inclusión en la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales. * Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental.	G1-2	2.14.5. Proveedores
	Sistemas de supervisión y auditorías y resultados de las mismas.	G1-2	2.14.5.1. Gestión responsable
	Consumidores		
	Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores.	No material.	N/A
	Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas.	S4-3	2.13.2.3. Procesos de remediación y canales de relación con consumidores y usuarios finales
	Información fiscal		
	Beneficios obtenidos país por país. Impuestos sobre beneficios pagados.	GRI 207-4 b. vi, viii	2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018
	Subvenciones públicas recibidas.	GRI 201-4 a. iii	Respuesta directa: El total de subvenciones recibidas por Telefónica en 2025 ascendió a 312 millones de euros (238 millones de euros en 2024).
Taxonomía europea de actividades sostenibles		Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo de 18 de junio de 2020 y Reglamentos Delegados relacionados	2.8. Taxonomía europea de actividades sostenibles

2.17.2. Tablas de indicadores Ley 11/2018

Cuestiones sociales y relativas al personal

Empleo

Tabla 1. Número total y distribución de empleados por categoría profesional

Tipo de empleados	2024	2025
Ejecutivos	4.389	4.302
Mandos intermedios	9.442	7.441
Otros profesionales	87.039	70.912
Total Grupo	**100.870**	**82.655**

Tabla 2. Número total y distribución de empleados por país

Geografía	2024	2025
Alemania	8.793	8.817
Brasil	36.200	34.905
España	25.086	25.516
Argentina	10.221	43
Chile	3.660	3.537
Colombia	5.652	4.799
Ecuador	968	7
México	1.808	1.766
Perú	4.815	299
Uruguay	667	54
Venezuela	1.698	1.669
Resto	1.302	1.243
Total Grupo	**100.870**	**82.655**

Tabla 3. Promedio* anual de contratos indefinidos, temporales y a tiempo parcial; por género**, rango de edad y categoría profesional

Contratos promedio por género	Mujeres		Hombres		Total	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Contratos indefinidos	39.290	33.842	60.774	49.887	100.067	83.730
Contratos temporales	444	318	874	666	1.318	984
Contratos a tiempo parcial	1.316	1.357	544	542	1.861	1.900

*El cálculo se realiza a través del promedio acumulado del año por tipo de contrato y por tipo de jornada.
**El desglose de estos indicadores incluye solo a empleados de géneros masculino y femenino, en línea con reportes anteriores.

Contratos promedio por edad	Menores de 30		De 30 a 50		Mayores de 50		Total	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Contratos indefinidos	12.711	11.058	64.713	53.224	22.643	19.449	100.067	83.730
Contratos temporales	595	485	669	452	54	47	1.318	984
Contratos a tiempo parcial	147	229	1.207	1.209	507	461	1.861	1.900

Contratos promedio por categoría profesional	Ejecutivos		Mandos intermedios		Otros profesionales		Total	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Contratos indefinidos	4.401	4.342	9.464	7.554	86.202	71.835	100.067	83.730
Contratos temporales	4	0	51	57	1.262	910	1.318	984
Contratos a tiempo parcial	20	19	74	75	1.767	1.805	1.861	1.900

Tabla 4. Número de despidos* por género, edad y categoría profesional

	2024	2025
Mujeres	2.517	3.046
Hombres	2.886	3.597
Menores de 30	1.473	1.506
De 30 a 50	3.272	4.321
Mayores de 50	658	816
Ejecutivos	187	240
Mandos intermedios	335	489
Otros profesionales	4.881	5.914

*Despido es la extinción unilateral por decisión de la empresa de un contrato de trabajo no sujeto en su vencimiento a término. El concepto no incluye las bajas incentivadas en el marco de procesos de reestructuración. El desglose de estos indicadores incluye solo a empleados de géneros masculino y femenino, en línea con reportes anteriores.

Tabla 5. Remuneraciones medias* y su evolución desagregadas por género, rango de edad y categoría profesional

	2024	2025
Total Grupo	**42.207**	**45.849**
Mujeres	36.378	39.072
Hombres	45.986	50.431
Menores de 30	18.659	19.919
De 30 a 50	36.886	39.312
Mayores de 50	66.324	72.771
Ejecutivos	142.168	135.691
Mandos intermedios	56.211	59.694
Otros profesionales	35.581	38.922

*A efectos de reportar la retribución total promedio de todos los empleados de Telefónica, se han agrupado todos los puestos ejecutivos de la Compañía bajo una misma categoría: 'Ejecutivos'. Esta incluye a directivos y pre-directivos, dado que el diseño del mix retributivo de ambas (remuneración fija, retribución variable anual, elegibilidad al plan de incentivo a largo plazo y otros conceptos) está alineado con la Política Global de Retribución del Grupo Telefónica, que tiene como máximo objetivo impulsar la consecución de los indicadores financieros de negocio, de creación de valor y de sostenibilidad. Por tanto, la nomenclatura de las categorías profesionales es equivalente a:

- Ejecutivos, es equivalente a nivel directivo y pre-directivo.
- Mandos intermedios, es equivalente a nivel de gestión.
- Otros profesionales, es equivalente a puestos de no gestión.

La retribución total promedio incluye todos los conceptos salariales pagados durante 2025, según corresponda. Estos conceptos salariales son: salario base total, bonos, comisiones e incentivos comerciales, incentivos a largo plazo y beneficios en especie, incluyendo beneficios sociales, acumulados durante el año.

Tabla 6. Retribución total media de los Consejeros por género

	2024	2025
Mujeres	227.421	174.299
Hombres	1.893.018	2.016.236

Organización del trabajo

Tabla 7. Número de horas de absentismo

	2024	2025
Total Grupo	**216.808**	**113.024**

Formación

Tabla 8. Horas de formación por categoría profesional

	2024	2025
Ejecutivos	82.357	71.922
Mandos intermedios	374.083	138.874
Otros profesionales	2.893.074	1.779.108

Salud y seguridad

Tabla 9. Indicadores de seguridad y salud en el trabajo

	2024	2025
Tasa de días perdidos/gravedad (hombres)	32,55	16,32
Tasa de días perdidos/gravedad (mujeres)	18,84	17,27
Tasa de días perdidos/gravedad TOTAL*	**27,20**	**16,69**
Tasa de días perdidos/gravedad (hombres)	32,55	16,32
Tasa de días perdidos/gravedad (mujeres)	18,84	17,27
Tasa de días perdidos/gravedad TOTAL**	**27,20**	**16,69**
Tasa de frecuencia de accidentes (hombres)	0,64	0,35
Tasa de frecuencia de accidentes (mujeres)	0,30	0,33
Tasa de frecuencia de accidentes TOTAL***	**0,51**	**0,34**
Nº Total de Enfermedades Profesionales (Basado en la lista de enfermedades profesionales de la OIT) (Hombres)	2	2
Nº Total de Enfermedades Profesionales (Basado en la lista de enfermedades profesionales de la OIT) (Mujeres)	0	3
Nº Total de Enfermedades Profesionales (Basado en la lista de enfermedades profesionales de la OIT)******	**2**	**5**
Nº Total de Enfermedades Profesionales (Basado en legislación, regulación y normas locales) (Hombres)	2	2
Nº Total de Enfermedades Profesionales (Basado en legislación, regulación y normas locales) (Mujeres)	0	3
Nº Total de Enfermedades Profesionales (Basado en legislación, regulación y normas locales)	**2**	**5**
Nº Total de lesiones por accidente laboral registrables (Hombres)	390	181
Nº Total de lesiones por accidente laboral registrables (Mujeres)	118	108
Nº Total de lesiones por accidente laboral registrables	**508**	**289**

Para mejorar la calidad del dato, se reportan los datos relacionados con enfermedades profesionales en base a dos criterios:
- En base a una definición global, basado en la lista de enfermedades profesionales de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).
- En base a la legislación, regulación y normas locales, como en años anteriores.

*Basado en la lista de enfermedades profesionales de la Organización Internacional del Trabajo. Tasa de días perdidos (gravedad) = (Nº total de días perdidos por accidente de trabajo *in labore* con baja y enfermedad profesional/Nº total de horas de trabajo anuales) x 200.000.
**Basado en la lista de enfermedades profesionales en legislación, regulación, y normas locales. Tasa de días perdidos (gravedad) = (Nº total de días perdidos por accidente de trabajo *in labore* con baja y enfermedad profesional/Nº total de horas de trabajo anuales) x 200.000.
***Tasa de frecuencia de accidentes = (Nº total de accidentes *in labore* con baja/Nº total de horas de trabajo anuales) x 200.000. Telefónica no tiene visibilidad sobre el tipo de enfermedad o de lesión por accidente de trabajo que causa la baja, por cuestiones legislativas y privacidad de datos personales.
****Por razones de privacidad recogidas en la legislación de Alemania, Telefónica no recopila información de la incidencia de enfermedades profesionales en esta geografía, considerándose cero a efectos de cálculo de tasas.

Sociedad

Información fiscal

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo Telefónica están elaborados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. La normativa contable local aplicable en cada uno de los países en los que el Grupo está presente puede diferir de lo establecido por las NIIF.

La tabla siguiente agrupa las compañías del Grupo de acuerdo con el país de su domicilio social. Esta agrupación no coincide con la distribución por segmentos del Grupo Telefónica. Los resultados por país incluyen, en su caso, el efecto de la asignación del precio de compra a los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Asimismo, los resultados por país excluyen los ingresos por dividendos de filiales del Grupo, así como la variación de la provisión por depreciación de inversiones en empresas del Grupo, que se eliminan en el proceso de consolidación.

Tabla 10. Contribución por país al resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas

Millones de euros	2024	2025
Alemania	673	292
Argentina	(27)	4
Brasil	1.160	1.157
Chile	(564)	(349)
Colombia	(11)	5
Ecuador	(10)	1
España	816	(2.051)
México	(7)	14
Perú	(80)	4
Uruguay	87	53
Venezuela	212	169
Otros	340	(703)
TOTAL	**2.589**	**(1.403)**

Tabla 11. Contribución por región al resultado antes de impuestos e impuesto sobre beneficio pagado de las operaciones continuadas

	2024		2025	
Millones de euros	Contribución por región al resultado antes de impuestos del Grupo consolidado	Impuesto sobre beneficio pagado	Contribución por región al resultado antes de impuestos del Grupo consolidado	Impuesto sobre beneficio pagado
Europa	1.489	-107	(1.759)	77
Brasil	1.160	217	1.157	246
Otros	(59)	121	(802)	79
TOTAL	**2.589**	**231**	**(1.403)**	**402**

Informe de verificación limitada emitido por un verificador sobre el Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad

A los accionistas de Telefónica, S.A. por encargo de los administradores:

Conclusión de verificación limitada

De acuerdo con el artículo 49 del Código de Comercio hemos realizado la verificación limitada del Estado de Información No Financiera Consolidado adjunto (en adelante, EINF) correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 de Telefónica, S.A. (en adelante, la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante, el Grupo) que forma parte del informe de gestión consolidado del Grupo.

El contenido del EINF incluye información adicional a la requerida por la normativa mercantil vigente en materia de información no financiera, en concreto incluye la Información sobre Sostenibilidad preparada por el Grupo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (en adelante, la información sobre sostenibilidad) siguiendo lo establecido en la Directiva (UE) 2022/2464 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de diciembre de 2022, sobre la presentación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas (CSRD, por sus siglas en inglés). Dicha información sobre sostenibilidad también ha sido objeto de verificación limitada.

Basándonos en los procedimientos realizados y en las evidencias que hemos obtenido, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que:

a) el Estado de Información No Financiera del Grupo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios seleccionados de las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS o ESRS, por sus siglas en inglés), así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo a lo mencionado para cada materia en la tabla del apartado 2.17.1. del citado Estado;

b) la información sobre sostenibilidad en su conjunto no ha sido preparada, en todos los aspectos significativos, de conformidad con el marco de información sobre sostenibilidad aplicado por el Grupo y que se identifica en el apartado 2.1. adjunto, incluyendo:

   - Que la descripción proporcionada del proceso para identificar la información sobre sostenibilidad incluida en el apartado 2.3. es coherente con el proceso implantado y que permite identificar la información material a ser revelada según las prescripciones de las NEIS.
   - El cumplimiento de las NEIS.
   - El cumplimiento de los requisitos de divulgación, incluidos en el apartado 2.8. de la sección sobre medio ambiente de la información sobre sostenibilidad con lo establecido en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, P.º de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Fundamento de la conclusión

Hemos realizado nuestro encargo de verificación limitada de conformidad con las normas profesionales de general aceptación aplicables en España y específicamente con las pautas de actuación contenidas en las Guías de Actuación 47 Revisada y 56 Revisada emitidas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España sobre encargos de verificación de información no financiera y considerando el contenido de la nota publicada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de fecha 18 de diciembre de 2024 (en adelante, normas profesionales de general aceptación).

La extensión de los procedimientos aplicados en un encargo de verificación limitada es menor en comparación con los que se requieren en un encargo de verificación razonable. En consecuencia, el grado de seguridad que se obtiene en un encargo de verificación limitada es menor que el grado de seguridad que se hubiera obtenido si se hubiera realizado un encargo de seguridad razonable.

Nuestras responsabilidades de acuerdo con dicha normativa se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del verificador* de nuestro informe.

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las normas internacionales de independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de ética del IESBA por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesionales, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Gestión de la Calidad (NIGC) 1, que requiere que se diseñe, implante y opere un sistema de gestión de la calidad que incluya políticas y procedimientos relativos al cumplimiento de los requerimientos de ética, normas profesionales y requerimientos legales y reglamentarios aplicables.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base sobre la que sustentar nuestra conclusión.

Responsabilidades de los administradores de la Sociedad dominante

La formulación del EINF incluido en el informe de gestión consolidado del Grupo, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los administradores de Telefónica, S.A. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de las NEIS seleccionados, así como aquellos otros criterios descritos de acuerdo con lo mencionado para cada materia en la tabla del apartado 2.17.1. del citado Estado.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los administradores de Telefónica, S.A. son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

En relación con la información sobre sostenibilidad, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de desarrollar e implantar un proceso para identificar la información que se debe incluir en la información sobre sostenibilidad de conformidad con el contenido de la CSRD, de las NEIS y con lo establecido en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020 y de divulgar información sobre este proceso en la propia información sobre sostenibilidad en el apartado 2.3. Dicha responsabilidad incluye:

- conocer el contexto en el que se desarrollan las actividades y relaciones de negocio del Grupo, así como sus grupos de interés, en relación con los impactos que tiene el Grupo sobre las personas y el medio ambiente;

- identificar los impactos reales y potenciales (tanto negativos como positivos), así como los riesgos y oportunidades que podrían afectar, o de los que razonablemente se podría esperar que afecten, a la situación financiera, los resultados financieros, los flujos de efectivo, el acceso a la financiación o el coste de capital del Grupo en el corto, medio o largo plazo;

- evaluar la materialidad de los impactos, riesgos y oportunidades identificados; y

- realizar hipótesis y estimaciones que sean razonables en función de las circunstancias.

Los administradores de la Sociedad dominante son asimismo responsables de la preparación de la información sobre sostenibilidad, que incluya la información identificada por el proceso, de conformidad con el marco de información sobre sostenibilidad aplicado, incluyendo el cumplimiento de la CSRD, el cumplimiento de las NEIS y el cumplimiento de los requisitos de divulgación, incluidos en el apartado 2.8. de la sección sobre medio ambiente de la información sobre sostenibilidad con lo establecido en el artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles.

Esta responsabilidad incluye:

- Diseñar, implantar y mantener el control interno que los administradores de la Sociedad dominante consideren relevante para permitir la preparación de la información sobre sostenibilidad que esté libre de incorrecciones materiales, debidas a fraude o error.

- Seleccionar y aplicar métodos apropiados para la presentación de información sobre sostenibilidad y la realización de asunciones y estimaciones que sean razonables, considerando las circunstancias, sobre las divulgaciones específicas.

Limitaciones inherentes en la preparación de la información

De acuerdo con las NEIS, los administradores de la Sociedad dominante están obligados a preparar información prospectiva sobre la base de asunciones e hipótesis, que han de incluirse en la información sobre sostenibilidad, acerca de hechos que pueden ocurrir en el futuro, así como posibles acciones futuras que, en su caso, podría tomar el Grupo. El resultado real puede diferir de forma significativa del estimado, ya que se refiere al futuro y los acontecimientos futuros frecuentemente no ocurren como se esperaba.

Para determinar las revelaciones de la información sobre sostenibilidad, los administradores de la Sociedad dominante interpretan términos legales y de otro tipo que no se encuentran claramente definidos que pueden ser interpretados de forma diferente por otras personas, incluyendo la conformidad legal de dichas interpretaciones y, en consecuencia, están sujetas a incertidumbre.

Responsabilidades del verificador

Nuestros objetivos son planificar y realizar el encargo de verificación con el fin de obtener una seguridad limitada sobre si el EINF y la información sobre sostenibilidad están libres de incorrección material, ya sea debida a fraude o error, y emitir un informe de verificación limitada que contiene nuestras conclusiones al respecto. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones que los usuarios toman basándose en esta información.

Como parte de un encargo de verificación limitada, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante todo el encargo. También:

- Diseñamos y aplicamos procedimientos para evaluar si el proceso para identificar la información que se incluye tanto en el EINF como en la información sobre sostenibilidad es congruente con la descripción del proceso seguido por el Grupo y permite, en su caso, identificar la información material a ser revelada según las prescripciones de las NEIS.

- Aplicamos procedimientos sobre el riesgo, incluido obtener un conocimiento de los controles internos relevantes para el encargo con el fin de identificar la información a revelar en la que es más probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error, pero no con la finalidad de proporcionar una conclusión acerca de la eficacia del control interno del Grupo.

- Diseñamos y aplicamos procedimientos que responden a las divulgaciones contenidas tanto en el EINF como en la información sobre sostenibilidad en las que es probable que surjan incorrecciones materiales. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

Resumen del trabajo realizado

Un encargo de verificación limitada incluye la realización de procedimientos para obtener evidencia que sirva de base para nuestras conclusiones. La naturaleza, momento de realización y extensión de los procedimientos seleccionados depende del juicio profesional, incluida la identificación de la información a revelar en que es probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error, en el EINF y en la información sobre sostenibilidad.

Nuestro trabajo ha consistido en indagaciones ante la dirección, así como a las diversas unidades y componentes del Grupo que han participado en la elaboración del EINF e información sobre sostenibilidad, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF e información sobre sostenibilidad y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo, que se describen a continuación:

En relación con el proceso de verificación del EINF:

- Reuniones con el personal del Grupo para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.

- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2025 en función del análisis de materialidad realizado por el Grupo y descrito en el apartado 2.3., considerando contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.

- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2025.

- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación con los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2025.

- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2025 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.

En relación con el proceso de verificación de la información sobre sostenibilidad:

- Realización de indagaciones ante el personal del Grupo:

  - Para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con estas cuestiones y obtener información necesaria para la revisión externa.

  - Con el fin de conocer el origen de la información utilizada por la dirección (por ejemplo, la interacción con los grupos de interés, los planes de negocio y los documentos de estrategia); y la revisión de la documentación interna del Grupo sobre su proceso.

- Obtención, a través de indagaciones ante el personal del Grupo, del conocimiento de los procesos de la entidad de recopilación, validación y presentación de información relevantes para la elaboración de su información sobre sostenibilidad.

- Evaluación de la concordancia de la evidencia obtenida de nuestros procedimientos sobre el proceso implantado por el Grupo para la determinación de la información que debe incluirse en la información sobre sostenibilidad con la descripción del proceso incluida en dicha información, así como evaluación de si el citado proceso implantado por el Grupo permite identificar la información material a ser revelada según las prescripciones de las NEIS.

- Evaluación de si toda la información identificada en el proceso implantado por el Grupo para la determinación de la información que debe incluirse en la información sobre sostenibilidad está efectivamente incluida.

- Evaluación de la concordancia de la estructura y la presentación de la información sobre sostenibilidad con lo dispuesto en las NEIS y el resto del marco normativo de información sobre sostenibilidad aplicado por el Grupo.

- Realización de indagaciones al personal pertinente y procedimientos analíticos sobre información divulgada en la información sobre sostenibilidad considerando aquella en la que es probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error.

- Realización, en su caso, de procedimientos sustantivos por muestreo sobre información divulgada en la información sobre sostenibilidad seleccionada considerando aquella en la que es probable que surjan incorrecciones materiales, debido a fraude o error.

- Obtención, en su caso, de los informes emitidos por terceros independientes acreditados anexos al informe de gestión consolidado en respuesta a exigencias de la normativa europea y, en relación con la información a la que se refieren y de acuerdo con las normas profesionales de general aceptación, comprobación, exclusivamente, de la acreditación del verificador y de que el alcance del informe emitido se corresponde con el exigido por la normativa europea.

- Obtención, en su caso, de los documentos que contengan la información incorporada por referencia, los informes emitidos por auditores o verificadores sobre dichos documentos y, de acuerdo con las normas profesionales de general aceptación, comprobación, exclusivamente, de que, en el documento al que se refiere la información incorporada por referencia, se cumplen las condiciones descritas en las NEIS para poder incorporar información por referencia en la información sobre sostenibilidad.

- Obtención de una carta de manifestaciones de los administradores de la Sociedad dominante y la dirección en relación con el EINF e información sobre sostenibilidad.

Otra información

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la otra información. La otra información comprende las cuentas anuales consolidadas y resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, pero no incluye ni el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas ni los informes de verificación emitidos por terceros independientes acreditados exigidos por el derecho de la Unión Europea sobre divulgaciones concretas contenidas en la información sobre sostenibilidad y que figuran como anexo del informe de gestión consolidado.

Nuestro informe de verificación no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de conclusión de verificación sobre esta.

En relación con nuestro encargo de verificación de la información sobre sostenibilidad, nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información identificada anteriormente y, de este modo, considerar si la otra información presenta incongruencias materiales con la información sobre sostenibilidad o con el conocimiento que hemos adquirido durante el encargo de verificación que pudieran ser indicativas de la existencia de incorrecciones materiales en la información sobre sostenibilidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/00792
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR
Sello distintivo de otras actuaciones

Vanesa González Prieto

24 de febrero de 2026



3. Riesgos



Riesgos

3.1. Modelo de Gestión de Riesgos

3.2. Perfil de Riesgos

3.3. Factores de riesgo

3.1. Modelo de Gestión de Riesgos

3.1.1. Gestión de riesgos y alineación estratégica

Telefónica dispone de un modelo de gestión de riesgos basado en el marco COSO[1] (Committee of Sponsoring Organizations, de la Comisión Treadway), implantado de forma homogénea en las principales operaciones del Grupo. Este modelo, inspirado en las mejores prácticas, permite identificar, evaluar, responder y hacer seguimiento de los riesgos relevantes, priorizando acciones coordinadas tanto desde una perspectiva a nivel global como local.

Por otra parte, la Compañía dispone de una **Política de Gestión de Riesgos** aprobada por el Consejo de Administración, y un **Procedimiento**, basados ambos en la experiencia, las mejores prácticas y las recomendaciones de Buen Gobierno Corporativo; así como unos Principios de Negocio Responsable.

"Establecemos controles adecuados para evaluar y gestionar todos los riesgos relevantes para la Compañía"

Extracto de los Principios de Negocio Responsable de Telefónica

En consecuencia, la **gestión de riesgos** se integra en el proceso de planificación estratégica, conforme a los requisitos de COSO ERM 2017. Este enfoque vincula los principales riesgos con los objetivos estratégicos e incluye tanto los riesgos que pueden afectar a la estrategia como aquellos derivados de la propia estrategia adoptada.

"Se vinculan los principales riesgos a los objetivos estratégicos de la Compañía"

1.2. Estrategia

Entre los riesgos más relevantes con impacto en la estrategia destacan la adaptación a la mentalidad del cliente, la competencia y consolidación del mercado, la innovación y digitalización, así como el desarrollo del talento y las capacidades tecnológicas.

3.1.2. Gobierno de la Gestión de Riesgos

Tanto los Principios de Negocio Responsable como la Política de Gestión de Riesgos establecen que toda la organización comparte la responsabilidad de identificar y gestionar riesgos. Para coordinar estas actividades, la Política de Gestión de Riesgos establece los siguientes roles:

[1] Marco COSO ERM, Enterprise Risk Management - Integrating with Strategy and Performance, publicado en septiembre de 2017 por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). COSO es una de las referencias más importantes sobre control interno, gestión de riesgos empresariales y disuasión del fraude.

Gobierno de la Gestión de Riesgos



Supervisión del Sistema de Gestión de Riesgos

Comisión de Auditoría

El Reglamento del Consejo de Administración establece que la Comisión de Auditoría y Control (CAC) tiene como función principal apoyar al Consejo en sus funciones de supervisión, destacando, entre otras, las siguientes responsabilidades:

- **Supervisar la eficacia de los sistemas de control y gestión de riesgos,** tanto financieros como no financieros, relativos a la Sociedad y al Grupo —incluyendo riesgos operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, políticos y reputacionales o relacionados con la corrupción—, así como aprobar la Política de Control y Gestión de Riesgos.
- **Supervisar la unidad de control y gestión de riesgos,** que asegurará el buen funcionamiento de los sistemas de gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afectan a la Sociedad.

Función de Gestión de Riesgos

Para dar soporte a las actividades de supervisión, se ha establecido una función de gestión de riesgos independiente de la gestión operativa, con estructura global y responsables locales en las principales compañías. Esta función coordina, impulsa y verifica la aplicación de la Política de Gestión de Riesgos a nivel del Grupo y en sus operaciones clave, reportando periódicamente los resultados a la Comisión de Auditoría y Control.

Responsables de los riesgos

Los responsables (propietarios) de los riesgos, tanto a nivel global como local, participan activamente en la estrategia y en las decisiones claves sobre su gestión. Cada riesgo identificado cuenta con un gestor

—habitualmente un directivo— con responsabilidad total sobre su tratamiento, encargado de elaborar un plan de mitigación y realizar un seguimiento efectivo de su evolución.

Específicamente, en el caso de los riesgos fiscales, la Dirección Fiscal del Grupo ejerce la función de control a través de las Direcciones Fiscales Regionales y de los responsables locales en las distintas sociedades filiales, conforme a los principios definidos en la Política de Control Fiscal del Grupo, aprobada por el Consejo de Administración.

Más información en la Política de Gestión de Riesgos alojada en nuestra web corporativa.

3.1.3. Tolerancia o apetito al riesgo

La Compañía cuenta con un **nivel de tolerancia al riesgo o riesgo aceptable** establecido a nivel corporativo; entendidos como su disposición a asumir cierto nivel de riesgo, en la medida que permita la creación de valor y el desarrollo del negocio, consiguiendo un equilibrio adecuado entre crecimiento, rendimiento y riesgo.

Se considera la diversa tipología de los riesgos que pudieran afectar a la Compañía, tal y como se describe a continuación:

- Con carácter general, **se definen umbrales de tolerancia** para todos los riesgos, incluyendo los fiscales, por combinación de impacto y probabilidad, cuyas escalas se actualizan anualmente en función de la evolución de las principales magnitudes, tanto para el conjunto del Grupo como para las principales compañías que lo componen.
- En el caso de los riesgos relacionados con el cumplimiento, la corrupción y el soborno, se establece un nivel de **tolerancia cero.**

3.1.4. Marco Integral de Gestión de Riesgos

El marco integral de gestión de riesgos reúne las acciones clave que permiten impulsar el modelo de gestión de riesgos en las compañías del Grupo, asegurando su alineación con la estrategia y los objetivos de negocio. Este marco integra actividades orientadas al análisis del contexto, la gestión global y local de riesgos, la evaluación de calidad, la mejora continua del modelo y la promoción de una cultura sólida en toda la organización:



Observatorio de Riesgos

En un mundo dinámico, donde cada día surgen nuevas amenazas que pueden impactar a las empresas, el Observatorio de Riesgos se convierte en un instrumento esencial para anticipar riesgos emergentes, fortalecer una cultura preventiva y evolucionar nuestro modelo de gestión con innovación y resiliencia. Esta herramienta nos permite vigilar tendencias globales y responder con agilidad ante cambios disruptivos. Se sustenta en tres pilares:

Análisis Contexto Global

Anticipamos sobre riesgos globales y tendencias disruptivas para proteger a la compañía, incorporando análisis de consultoras especializadas y organismos internacionales.

Benchmark sectorial

Actualizamos nuestro modelo de riesgos con las mejores prácticas del sector telco y digital.

Intercambio con expertos

Conectamos con empresas del Ibex 35 para impulsar innovación y fortalecer la cultura de riesgos.

Proceso de Gestión de Riesgos

El proceso de Gestión de Riesgos toma como referencia la estrategia y objetivos de la Compañía, para identificar los riesgos que podrían afectar su consecución. Se aplica en las principales operaciones del Grupo dos veces al año e incluye un reporte urgente cuando surge un nuevo riesgo o cambia significativamente uno existente. El proceso se estructura en cuatro etapas:



- **Identificación de los riesgos**

  Los gestores identifican los riesgos considerando sus causas y el impacto potencial en los objetivos. Se incluyen riesgos emergentes, nuevos y cambios en riesgos existentes mediante dos enfoques:

- Bottom-Up: cada gestor describe los riesgos específicos de su área.
- Top-Down: análisis transversal de asuntos relevantes y comunes en el Grupo.

  El detalle de los principales riesgos, incluidos los riesgos emergentes, puede consultarse en el apartado 3.2. Perfil de Riesgos.

3.2. Perfil de Riesgos

- **Evaluación de los riesgos**

  Su objetivo es determinar la relevancia de cada riesgo considerando su impacto y probabilidad de ocurrencia.

  Además, se consideran otros factores cualitativos como la proximidad, la tendencia histórica, el nivel de aseguramiento o control y la perspectiva futura.

  Para ciertos riesgos se han diseñado metodologías específicas que permiten una evaluación más precisa y homogénea, adaptada a la naturaleza de estos riesgos como por ejemplo cambio climático o ciberseguridad, entre otros

- **Respuesta al riesgo y planes de mitigación**

  El modelo de gestión de riesgos establece procedimientos para responder a los riesgos, generalmente mediante planes de mitigación. Las respuestas se agrupan en cuatro tipos:

Respuesta al riesgo

1 MITIGAR
Tomar medidas para reducir la probabilidad de ocurrencia del riesgo, su impacto potencial, o ambos.

2 EVITAR
Cambiar la forma de actuar o no proceder con la contratación de seguros o externalización de actividades.

4 ACEPTAR
Tomar la decisión de asumir algún riesgo atendiendo a criterios de gestión, siendo necesario justificar el motivo de dicha decisión.

3 TRANSFERIR
A una tercera parte a través de la contratación de seguros o externalización de actividades.

En el caso de riesgos financieros, como tipo de cambio o de interés, se gestionan mediante actuaciones globales, fundamentalmente con derivados financieros. Para los riegos fiscales, se realiza un seguimiento de los principales asuntos identificados. Asimismo, para gran parte de los riesgos operacionales, el Grupo dispone de Programas Multinacionales de seguros o seguros negociados en cada país, según la naturaleza del riesgo.

- **Seguimiento y reporte**

  Los mecanismos de seguimiento y respuesta varían según la tipología del riesgo e incluyen iniciativas globales, coordinadas de forma homogénea en las

principales operaciones del Grupo, así como acciones específicas para riesgos locales.

Además, se realiza un seguimiento periódico del avance en la implantación de los planes de mitigación, con especial foco en riesgos críticos y altos.

Cultura de riesgos

Uno de los principios fundamentales de la Política de Gestión de Riesgos es "formar e implicar a los empleados en la cultura de gestión de riesgos, alentándoles a identificar riesgos y participar activamente en su mitigación". Para fortalecer esta cultura, Telefónica impulsa diversas acciones orientadas a la sensibilización, capacitación y participación de los equipos.

"Se desarrollan talleres formativos y campañas de comunicación global para reforzar la cultura de Gestión de Riesgos en la Compañía"

Comunicación

Con el objetivo de difundir los principios y valores que deben regir la gestión de riesgos, se llevan a cabo campañas de concienciación a través de los diferentes canales de comunicación de la Compañía.

Formación

Se desarrollan acciones formativas que incluyen vídeos y cursos online sobre gestión de riesgos, disponibles para todos los empleados. Además, se imparten sesiones específicas sobre riesgos en la Comisión de Auditoría y Control, reforzando el conocimiento y la implicación en la gestión preventiva.

Mejora continua del modelo

- **Catálogo de riesgos:**

  Para facilitar la identificación de riesgos, el Grupo Telefónica dispone de un catálogo general (taxonomía) que homogeneiza la información y cumple con los requerimientos internos y externos. Este catálogo, estructurado en cuatro categorías, se actualiza de forma continua considerando el contexto macroeconómico, político y la evolución del Grupo. Los aspectos y tendencias detectadas en el Observatorio de Riesgos alimentan estas actualizaciones, incorporando riesgos emergentes y nuevas interrelaciones que fortalecen la anticipación y la gestión integral.

  En 2025, se incorporaron mejoras para robustecer el análisis de riesgos enfocado principalmente a los relacionados con Inteligencia Artificial o Ciberseguridad.

Negocio

Riesgos relacionados con el sector y especialmente con la estrategia de la Compañía, como son la evolución de la competencia y la consolidación del mercado, el marco regulatorio, la cadena de suministro, la innovación tecnológica, la privacidad de datos, la gestión del talento, la adaptación a las demandas cambiantes de los clientes y/o al desarrollo de nuevos estándares éticos o sociales.

Operacionales

Riesgos relacionados con la ciberseguridad; el cambio climático, las catástrofes naturales y otros factores que pueden provocar daños físicos a nuestra infraestructura técnica que pueden causar fallos en la red, interrupciones del servicio o pérdida de calidad; riesgos relacionados con el cliente; con las personas, así como la gestión operativa.

Financieros

Riesgos derivados de movimientos adversos del entorno económico o de las variables financieras, y de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos, hacer líquidos sus activos y tener capacidad de financiación para llevar a cabo el plan de negocio, incluyendo los temas fiscales.

Legales y de cumplimiento normativo

Riesgos relacionados con los litigios y el cumplimiento normativo, incluyendo la legislación contra la corrupción; así como el cumplimiento de las obligaciones legales y de los propios objetivos de la Compañía en materia ambiental, social y de gobernanza (ESG).

- **Digitalización:**

  Para aprovechar el creciente volumen de información, contamos con herramientas tecnológicas desarrolladas internamente como eRisk y Cuadros de Mando que facilitan el análisis y supervisión en todo el Grupo, las cuales se mejoran continuamente para incorporar nuevas funcionalidades y responder a las necesidades del entorno digital.

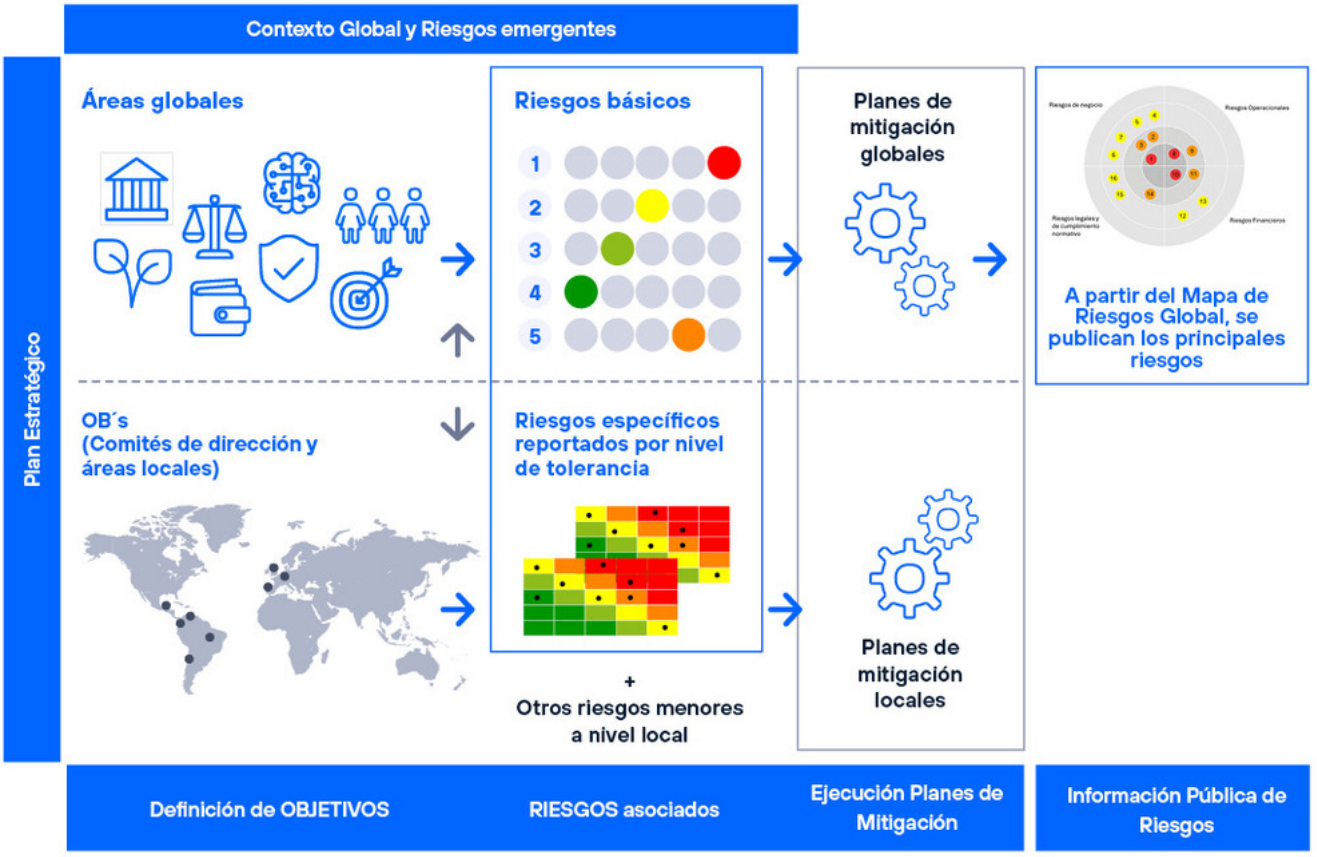
- **Evaluación de calidad**

  Periódicamente la Función Corporativa de Gestión de Riesgos revisa y evalúa el proceso de Gestión de Riesgos implementado en las compañías, con el objetivo de verificar la calidad de la información, garantizar que el modelo sea único y homogéneo en todo el Grupo, asegurar la fiabilidad de la información frente a terceros e identificar mejores prácticas.

3.2. Perfil de Riesgos

Considerando el modelo descrito en la sección anterior, se identificaron los principales riesgos del Grupo Telefónica a partir de los mapas aprobados por los Comités de Dirección de las sociedades, integrando además el input de las áreas globales para su evaluación final y posterior publicación. Con carácter general, el resultado de este ejercicio se presenta dos veces al año en la Comisión de Auditoría y Control de Telefónica S.A.

Todo el proceso se fundamenta en el Plan estratégico *Transform & Grow*, que actúa como eje para orientar los análisis y priorizar los riesgos más relevantes. A ello se suma la monitorización continua de tendencias desde el Observatorio de Riesgos, lo que permite anticipar escenarios emergentes y reforzar la toma de decisiones.



3.2.1. Riesgos emergentes

Estos riesgos se definen como asuntos recientemente identificados que podrían tener un impacto adverso en el desarrollo futuro de la Compañía o en el sector a largo plazo, aunque su resultado y horizonte temporal son inciertos y difícil de predecir.

Entre los riesgos emergentes más relevantes a considerar destacan los siguientes:



- **Ciber inseguridad, sofisticación de los ciberataques y contexto geopolítico:**

  Descripción: El valor de la propiedad intelectual de las grandes compañías y la relevancia de los servicios que prestan a la sociedad, unido a las tensiones geopolíticas en las que la infraestructura digital es explotada como herramienta de presión estratégica, ponen en juego actores tanto estatales como independientes que cuentan con un elevado nivel de financiación. Los avances en tecnologías de inteligencia artificial contribuyen a la sofisticación y automatización de los ciberataques, facilitando la explotación de vulnerabilidades presentes en los sistemas digitales. Adicionalmente, el avance de la computación cuántica podría comprometer los actuales mecanismos criptográficos poniendo en riesgo la información cifrada y la confianza digital. Las vulnerabilidades pueden ser aprovechadas por actores criminales para llevar a cabo actividades de ciberdelincuencia, incluyendo *ransomware,* robo de datos y fraude en línea, así como para generar daños tangibles en infraestructura operativa crítica, realizar acciones de ciberespionaje o comprometer información estratégica.

  Impacto: la materialización de un ciberataque en infraestructuras de telecomunicaciones, protocolos de comunicación, sistemas de control y gestión de la red, ocasionaría un perjuicio al funcionamiento de las operaciones del Grupo, a su imagen y/o a su negocio, pero también puede impactar en clientes del Grupo o terceras partes, incluyendo el robo de datos y propiedad intelectual, que podría llegar a comprometer operaciones comerciales, financieras y de defensa nacional, generando erosión de confianza en los servicios de telecomunicaciones críticos.

  Acciones de mitigación: La estrategia del Grupo Telefónica, basada en la anticipación como primer pilar, dispone de medidas ya adoptadas para proteger, identificar, detectar, mitigar y neutralizar acciones antes de que tengan lugar o como detección temprana, según se describe en el Centro Global de Transparencia disponible en la web pública de Telefónica. Para hacer seguimiento de estas amenazas se realizan tareas de anticipación como la monitorización continua de los activos para detectar vulnerabilidades y análisis de las amenazas y la actividad de los actores para generar ciberinteligencia. En el caso de que las medidas adoptadas no evitaran totalmente el daño en los sistemas o los datos, existen programas y coberturas de seguros que incluyen los ciberriesgos, tal y como se indica en el apartado "Riesgos operacionales - La tecnología de la información es un elemento relevante de nuestro negocio y está expuesta a riesgos de ciberseguridad" del capítulo 3.3. Factores de Riesgo. Para mitigar el riesgo derivado de los avances de la computación cuántica evolucionamos la seguridad actual de nuestras redes, añadiéndoles una capa extra de protección con tecnología quantum-safe, combinando la criptografía tradicional con la post-cuántica. Adicionalmente, los procesos de ciberseguridad están siendo automatizados con inteligencia artificial.

- **Fragmentación regulatoria sobre la Inteligencia Artificial:**

  Descripción: la rápida adopción de productos/ soluciones de Inteligencia Artificial generativa (GenAI) listas para usar por parte de los consumidores continúa superando el desarrollo de medidas sólidas de seguridad, gobernanza de datos y control ético. A ello se suma la fragmentación regulatoria y los requisitos divergentes en distintas geografías, que generan una calidad inconsistente de los datos e interrumpen los flujos transfronterizos esenciales para entrenar y desplegar modelos de IA. La falta de armonización regulatoria no solo incrementa la complejidad

operativa, sino que también expone a las organizaciones a sanciones, interrupciones en la circulación internacional de datos y riesgos reputacionales. En algunos países, la regulación resulta excesiva, lo que agrava aún más los desafíos para las empresas que buscan operar de manera segura y eficiente en un entorno global.

Impacto: la fragmentación regulatoria, la propuesta de revisión y ajustes de la regulación existente y la modificación de plazos de aplicación, todos ellos sujetos a complejos trámites legislativos, la falta de guías o estándares necesarios para la aplicación de la norma, o la normativa nacional aun en trámite, generan incertidumbres técnicas y regulatorias que ponen en riesgo el despliegue de sistemas de IA. En este contexto, la adopción responsable de IA exige controles robustos de calidad de datos, gobernanza y cumplimiento normativo para mitigar impactos operativos y estratégicos que necesitan mayor certidumbre en el marco regulatorio.

Acciones de mitigación: la compañía mantiene un monitoreo constante de proyectos y modificaciones regulatorias en las distintas geografías, emitiendo comentarios frente a los reguladores sobre la conveniencia, exigencia y complejidad de ciertos articulados, con el objetivo de impulsar una reglamentación equilibrada que beneficie tanto a las empresas como a los consumidores. De otra parte, la constante evolución de la IA hace que los marcos globales de gobernanza se mejoren para garantizar la calidad y trazabilidad de los datos utilizados en los modelos.

- **Adopción incontrolada de la Inteligencia Artificial generativa:**

  Descripción: la adopción acelerada e incontrolada de la IA generativa plantea un desafío crítico para las organizaciones, ya que la rápida disponibilidad y evolución de estas herramientas dificulta la oportuna implementación de controles y estrategias a largo plazo. Con frecuencia, se omiten procesos de aprobación y la experimentación supera a la gobernanza, lo que incrementa el riesgo de filtración de datos y uso indebido. A ello se suma la limitada transparencia en la toma de decisiones, dado que muchos modelos operan con lógica opaca (no es transparente ni fácilmente comprensible), lo que complica su interpretación. Esta falta de claridad puede derivar en riesgos regulatorios y estratégicos. Por ello, resulta esencial combinar la experimentación responsable con mecanismos sólidos de supervisión humana y reforzar la alfabetización en IA en todos los niveles de la empresa.

  Impacto: operativamente, aumenta el riesgo de filtración de datos y uso indebido, así como errores en procesos clave por la integración de modelos no validados. En el plano financiero, podría implicar costes elevados de remediación y sanciones regulatorias por incumplimiento de normativas sobre protección de datos. Estratégicamente, la falta de transparencia en las decisiones automatizadas puede erosionar la confianza de clientes, inversores y reguladores, afectando la reputación corporativa y la capacidad de operar en mercados con alta exigencia normativa.

  Acciones de mitigación: los diferentes contextos se gestionarán desde el ciclo de mejora continua de los análisis de riesgos realizados considerando la privacidad, la propiedad intelectual, la seguridad, los derechos fundamentales, el medioambiente y la sociedad en su conjunto. Todo ello desde un modelo interno de gobernanza que se relacione con las nuevas soluciones digitales.

- **Confrontación geoeconómica y política:**

  Descripción: el debilitamiento de instituciones multilaterales y el uso estratégico de herramientas económicas están fragmentando el orden global y configurando una nueva competencia geopolítica. En este contexto, aumentan las sanciones, aranceles, regulaciones, restricciones de capital y el control de las cadenas de suministro como herramientas de presión internacional.

  En cuanto a las barreras al comercio, en los próximos años, los gobiernos podrían decidir imponer aranceles no solo a los países con los que mantienen conflictos abiertos, sino a todos sus socios comerciales. Esta imposición generalizada de aranceles a nivel mundial provocaría una contracción sustancial del comercio mundial.

  En paralelo, es probable que aumente la incertidumbre sobre el curso de los conflictos actuales y sus consecuencias (la invasión de Ucrania por parte de Rusia y el conflicto Israel-Palestina). Los niveles de tensión siguen siendo altos y podrían extenderse a otras zonas (por ejemplo, tensiones en el continente americano, Taiwán y los países vecinos al mar de China, Irán y otros países de Oriente Medio). Como resultado de los conflictos, más sectores se consideran "estratégicos" para la seguridad nacional y están sujetos a sanciones, controles de exportación y a prohibiciones de inversión, entre ellos la IA, los semiconductores, la biotecnología, la computación cuántica, los drones y las tierras raras.

  Adicionalmente, continúan las tensiones por el control del futuro de las tecnologías vinculadas a la Inteligencia Artificial, con dos bloques (EE.UU. y China) en conflicto. Existen riesgos elevados de restricciones a la exportación de componentes electrónicos y bloqueos mutuos que polaricen el desarrollo de estas tecnologías y aumenten la fragmentación de los ecosistemas.

Esta amenaza afecta transversalmente a varias categorías de riesgo.

Impacto: el riesgo podría generar incremento significativo en los costes operativos y de equipamiento, debido a aranceles sobre hardware y componentes críticos, así como disrupciones en la cadena de suministro tecnológica que retrasen proyectos de fibra, 5G/6G y centros de datos. Además, existiría un riesgo en acuerdos internacionales con proveedores globales, junto con limitaciones en innovación y desarrollo de inteligencia artificial por restricciones en transferencia tecnológica. Estos factores presionarían los márgenes y el OIBDA, aumentarían la exposición regulatoria y reputacional ante cambios normativos acelerados y podrían incrementar la vulnerabilidad cibernética por tensiones geopolíticas.

Acciones de mitigación: Para mitigar los impactos derivados de la confrontación geoeconómica y política, Telefónica está implementando una estrategia orientada a optimizar su estructura y reducir exposición a mercados de mayor riesgo, lo que incluye procesos de desinversión en activos no estratégicos y la focalización en negocios con mayor resiliencia. Asimismo, la compañía refuerza la diversificación de proveedores para garantizar la continuidad en la cadena de suministro, impulsa acuerdos regionales que reduzcan la dependencia de componentes críticos y desarrolla planes de contingencia para proyectos clave como fibra y 5G/6G. Estas acciones buscan preservar la rentabilidad, proteger el EBITDA y mantener la estabilidad operativa frente a escenarios de alta volatilidad global.

- **Intensificación de los impactos del cambio climático:**

Descripción: posibilidad de que ciertos sistemas naturales de la Tierra (como el clima, los océanos, los polos o el permafrost) experimenten cambios abruptos y progresivos si se superan ciertos límites críticos. Estos cambios pueden ser irreversibles y desencadenar efectos en cascada que alteren el equilibrio ambiental, la biodiversidad, la economía y la sociedad a nivel global. Entre los posibles impactos se incluyen el colapso de capas de hielo, que podría provocar un aumento significativo del nivel del mar, la liberación de carbono por deshielo del permafrost y la alteración de corrientes oceánicas o atmosféricas, con consecuencias sobre los patrones climáticos globales y regionales.

En los últimos años, los impactos derivados del cambio climático han aumentado en magnitud y recurrencia, y las proyecciones indican que esta tendencia se intensificará en la próxima década. Se prevé que los fenómenos meteorológicos extremos se conviertan en una preocupación aún mayor categorizándolo como el principal riesgo a 10 años según el Foro Económico Mundial. Riesgos derivados de fenómenos meteorológicos extremos, incluyendo olas de calor, inundaciones, incendios forestales, entre otros, y sus efectos sobre las personas y la tecnología, como riesgos para las capacidades operativas, las cadenas de suministro, las infraestructuras críticas y el comportamiento del consumidor.

Impacto: estos eventos pueden afectar la infraestructura de red y la continuidad operativa, interrumpir cadenas de suministro y elevar los costes de mantenimiento. Además, suponen riesgos para la seguridad del personal y la atención al cliente, y pueden alterar patrones de consumo. En situaciones críticas, es fundamental priorizar la disponibilidad y resiliencia de las comunicaciones para los órganos de emergencia y la población, garantizando la conectividad en escenarios de crisis.

Acciones de mitigación: Telefónica afronta el riesgo de una intensificación de los impactos del cambio climático mediante un enfoque integral que prioriza la resiliencia de su infraestructura, la eficiencia energética y la continuidad operativa. La compañía refuerza sus redes y centros críticos, impulsa el uso de energías renovables, desarrolla planes de continuidad de negocio y dispone de coberturas de seguros específicas para eventos climáticos. Además, promueve la economía circular y la colaboración con proveedores para reducir vulnerabilidades en la cadena de suministro. De cara al futuro, será clave reforzar la adaptación de infraestructuras en zonas de mayor exposición, mejorar la capacidad de respuesta ante emergencias, profundizar en la digitalización para anticipar impactos y fortalecer la gestión de riesgos en toda la cadena de valor, ajustando las medidas según evolucione la dinámica y severidad de los eventos climáticos.

3.2.2. Principales riesgos y oportunidades desde la perspectiva ESG

En el ámbito de sostenibilidad, y por la naturaleza del negocio, el Grupo está expuesto a riesgos y oportunidades ESG identificados mediante el proceso de doble materialidad 2025. Cada estándar material describe los riesgos relevantes y las acciones para su gestión, reforzando el compromiso con la sostenibilidad y la creación de valor a largo plazo.

2.3.1.2. Identificación y evaluación de impactos, riesgos y oportunidades

3.2.3. Riesgos materializados

La Compañía realiza un seguimiento continuo de los riesgos materializados, aplicando estrategias orientadas a minimizar su impacto y compensar efectos negativos de algunos con el comportamiento favorable de otros.

Durante este año, los eventos climáticos extremos y eventos geopolíticos, como el conflicto en Oriente Medio, la guerra entre Rusia y Ucrania y las tensiones entre Estados Unidos y China, entre otros factores, han afectado a diversas áreas y la operativa de la Compañía, señalándose los aspectos más importantes y su impacto dentro del apartado 3.3. Factores de Riesgo.

Asimismo, se realizaron operaciones de desinversión en activos no estratégicos durante el año, y se registraron saneamientos contables por deterioro de activos intangibles, inmovilizado material o fondo de comercio, los cuales se detallan en el apartado 3.3. Factores de Riesgo.

3.3. Factores de Riesgo

3.2.4. Interdependencia de riesgos y análisis de escenarios

Además de la evaluación individual, Telefónica analiza la interdependencia entre riesgos, ya que la materialización de uno puede amplificar otros. Este enfoque permite realizar análisis de correlación y pruebas de estrés ante escenarios adversos, como ciberseguridad, resiliencia operativa, ESG, entre otros.

Ejemplos claros son las conexiones entre riesgos de ciberseguridad, cadena de suministro y cumplimiento con el entorno económico y político, agravadas por conflictos bélicos e incertidumbre geopolítica.

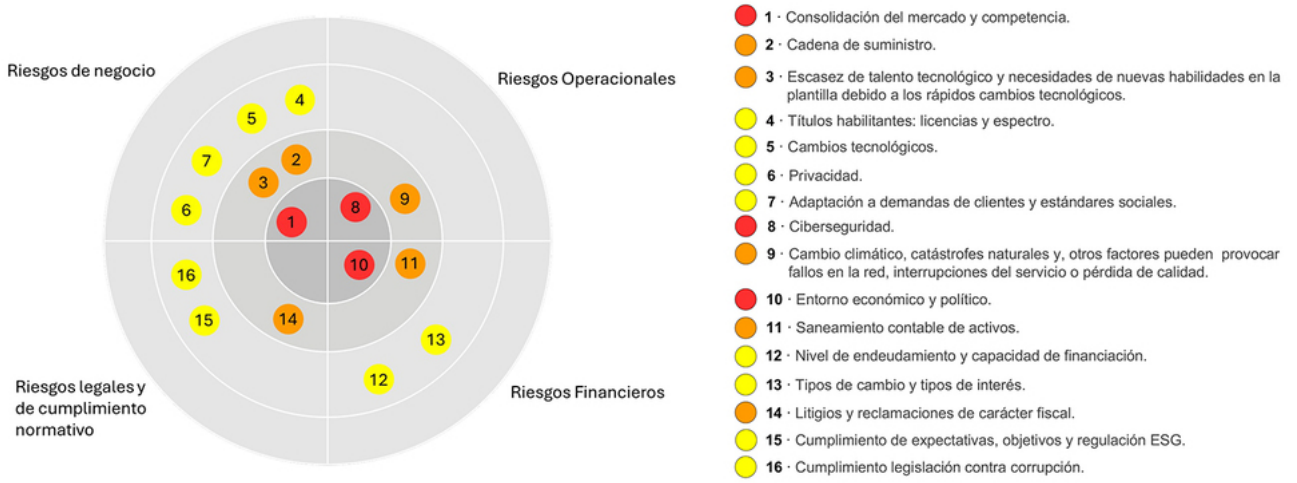
3.2.5. Principales riesgos

Los riesgos del Grupo Telefónica son priorizados en base a su nivel de criticidad, que se obtiene a partir de la combinación de las evaluaciones de impacto y probabilidad para cada uno de los mismos.

De cara al reporte público, Telefónica agrupa sus principales riesgos en las cuatro categorías descritas anteriormente, presentando los factores de riesgo en orden descendente de importancia dentro de cada categoría, en línea con los requerimientos de ESMA (European Securities and Markets Authority).

El detalle sobre los principales riesgos informados por la Compañía se incluye en el siguiente apartado.

Principales riesgos



3.3. Factores de riesgo

La actividad del Grupo Telefónica se ve condicionada tanto por factores exclusivos del Grupo, como por factores que son comunes a cualquier empresa de su sector. Los riesgos e incertidumbres más significativos a los que se enfrenta la Compañía y que podrían afectar a su negocio, a su situación financiera, a sus resultados y/o a los flujos de caja, se describen a continuación y deben ser considerados conjuntamente con la información recogida en la Memoria Anual.

Actualmente, el Grupo Telefónica ha considerado estos riesgos materiales, específicos y relevantes para adoptar una decisión de inversión informada en Telefónica. No obstante, el Grupo Telefónica está sometido a otros riesgos que, una vez ha evaluado la especificidad e importancia de los mismos, en función de la evaluación de su probabilidad de ocurrencia y de la potencial magnitud de su impacto, no se han incluido en esta sección. La evaluación del potencial impacto de los riesgos es cuantitativa y cualitativa, considerando, entre otras cuestiones, potenciales impactos económicos, de cumplimiento, reputacionales y ambientales, sociales y de gobernanza ("ESG").

Los riesgos se presentan en esta sección agrupados en cuatro categorías: de negocio, operacionales, financieros, y legales y de cumplimiento normativo. Estas categorías no se presentan por orden de importancia. Sin embargo, dentro de cada categoría, los factores de riesgo están presentados en orden descendente de importancia, según lo determinado por Telefónica a la fecha de este documento. Telefónica puede cambiar su visión sobre la importancia relativa de los mismos en cualquier momento, especialmente si surgen nuevos eventos internos o externos.

Riesgos relativos al Negocio

La posición competitiva de Telefónica en algunos mercados podría verse afectada por la evolución de la competencia, la fragmentación del mercado o determinadas formas de consolidación del mercado.

El Grupo Telefónica opera en mercados altamente competitivos por lo que existe el riesgo de que el Grupo no sea capaz de comercializar sus productos y servicios de manera eficiente o de reaccionar adecuadamente frente a las distintas acciones comerciales realizadas por los competidores. Ello podría tener como consecuencia el incumplimiento de sus objetivos de crecimiento y retención de clientes, y podría poner en riesgo sus ingresos y rentabilidad futuros.

Adicionalmente, el Grupo Telefónica puede verse afectado por decisiones de los reguladores en materia de defensa de la competencia. Estas autoridades podrían prohibir o dificultar determinadas actuaciones como, por ejemplo, procesos de consolidación en mercados locales (dificultando la consecución de la escala necesaria para competir de manera eficiente o la captura de eficiencias operativas y la optimización de inversiones en infraestructuras y tecnologías) o determinadas prácticas comerciales, o imponer obligaciones o cuantiosas sanciones. Estas actuaciones por parte de dichas autoridades podrían afectar a la posición competitiva del Grupo y a su capacidad para sostener el crecimiento a largo plazo y/o menoscabar el futuro crecimiento de determinados negocios o dificultar la competencia a nivel global.

La entrada de nuevos competidores en los mercados principales (aprovechando la regulación asimétrica y las obligaciones mayoristas para los operadores tradicionales), la concentración del mercado mediante fusiones de otros actores (por ejemplo, Vodafone/Three en el Reino Unido) o cambios de control en competidores clave (por ejemplo, Vodafone – Zegona en España), podría reconfigurar los mercados. Esto podría afectar la posición competitiva relativa de Telefónica, impactando la evolución potencial de los ingresos y la cuota de mercado, especialmente si los nuevos participantes siguen estrategias agresivas de captación de clientes. Además, los nuevos participantes podrían decidir acelerar el despliegue de la red (por ejemplo, 5G y Fibra) con el objetivo de diferenciarse en los mercados, lo que podría conducir a una mayor competencia en infraestructura.

Hoy en día, la mayoría de los operadores de telecomunicaciones, como Telefónica, incluyen en su cartera servicios que van más allá de los servicios básicos de conectividad, aunque el peso de estos servicios es relativamente menor. La dinámica competitiva de los servicios digitales es diferente, ya que estos mercados están dominados por actores over-the-top (OTT) especializados y por las grandes empresas tecnológicas, que aprovechan las ventajas económicas de ser plataformas globales y de sus fuertes marcas comerciales.

Si Telefónica no fuera capaz de afrontar exitosamente estos desafíos, asegurando una oferta de productos y servicios de tecnologías de vanguardia y manteniendo su competitividad frente a otros competidores actuales o futuros, se podrían ver afectados de forma negativa los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

La Compañía podría verse afectada por perturbaciones en la cadena de suministro o restricciones al comercio a nivel internacional, así como por la dependencia de su red de proveedores.

La existencia de proveedores críticos en la cadena de suministro, especialmente en áreas como infraestructura de red, sistemas de información o terminales con alta concentración en un reducido número de proveedores, plantea riesgos que pudieran afectar las operaciones de Telefónica. En el caso de que se produjeran prácticas que no cumplan con los estándares aceptables o que no cumplan con las expectativas de desempeño de Telefónica (incluyendo retrasos en la finalización de proyectos o entregas, ejecuciones de baja calidad, desviaciones de costes, suministro limitado debido a la falta de stock o prácticas inapropiadas), esto podría dañar la reputación de Telefónica o afectar negativamente a su negocio, situación financiera, los resultados operativos y/o flujos de caja. Además, en determinados países, Telefónica puede estar expuesta a contingencias laborales en relación con los empleados de dichos proveedores.

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo Telefónica contaba con tres proveedores de terminales móviles (uno de ellos situado en China) y ocho proveedores de infraestructura de red (dos de ellos situados en China), que aunaban el 87% y 80%, respectivamente, del importe total de las adjudicaciones en compras realizadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2025 a proveedores de terminales móviles y proveedores de infraestructura de red. Uno de los proveedores de terminales móviles (no situado en China) representaba un 50% del importe total de las adjudicaciones en compras realizadas a 31 de diciembre de 2025 a proveedores de terminales móviles.

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo Telefónica contaba con aproximadamente 80 proveedores de tecnología de la información (TI) que aunaban el 80% del importe total de las adjudicaciones de compras de TI realizadas a 31 de diciembre de 2025, siete de los cuales representaban el 31% de las compras en dicho ámbito y periodo.

Si los proveedores no pudiesen suministrar sus productos al Grupo Telefónica en los plazos acordados o tales productos y servicios no cumplen con los requerimientos del Grupo, podrían comprometer los planes de despliegue y expansión de la red, lo que en determinados supuestos podría llegar a afectar al cumplimiento de los términos y condiciones de los títulos bajo los que opera el Grupo Telefónica, o comprometer los negocios y los resultados operativos del Grupo Telefónica.

En este sentido, las cadenas de suministro globales y regionales tanto de los operadores del sector como de los proveedores de Telefónica, están expuestas a disrupciones generadas por tensiones geopolíticas, conflictos armados o inestabilidad política (i.e Rusia-Ucrania, Oriente medio), así como por tensiones comerciales (crisis semiconductores), entre otros, que podrían provocar disrupciones en las cadenas de suministro globales o afectar de forma negativa sobre algunos de los proveedores de Telefónica y otros operadores del sector. Por otro lado, continúan las tensiones por el control del futuro de las tecnologías vinculadas a la Inteligencia Artificial, con dos bloques (EE.UU. y China) en conflicto. Existen riesgos elevados de restricciones a la exportación de componentes electrónicos y bloqueos mutuos que podrían polarizar el desarrollo de estas tecnologías y aumentar la fragmentación de los ecosistemas. El Grupo Telefónica evalúa constantemente los potenciales impactos de los cambios en políticas arancelarias en productos y componentes relacionados, y desarrolla alternativas de aprovisionamiento que contrarresten un potencial impacto; sin observarse, hasta la fecha, un impacto significativo derivado de las políticas arancelarias para el Grupo Telefónica. Todo ello podría incrementar los precios para Telefónica y, en última instancia, encarecer nuestros servicios a clientes, y se podrían ver afectados de forma negativa los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

Los riesgos de seguridad nacional también pueden limitar la capacidad de Telefónica de utilizar determinados proveedores y obligar a incurrir en costes adicionales. Varios países de la UE han impuesto restricciones al uso de proveedores de telecomunicaciones considerados de alto riesgo para la infraestructura de red 5G, como algunos proveedores chinos. En Alemania, Telefónica y otros operadores de redes móviles han firmado contratos de derecho público con el Ministerio del Interior alemán que obligan a los operadores de redes móviles a dejar de utilizar todos los componentes críticos fabricados por proveedores chinos en sus redes principales 5G para finales de 2026. Los operadores también están obligados a sustituir las

funciones críticas de los sistemas de gestión de redes 5G de dichos proveedores, en las redes de acceso y transporte de la red móvil 5G, por soluciones técnicas de otros fabricantes, para finales de 2029. Esto requiere la cooperación de los proveedores, que deben proporcionar interfaces abiertas para controlar los elementos de red.

Desde 2021 el Grupo Telefónica ha llevado a cabo un seguimiento específico y se han desarrollado planes de acción con respecto a los desafíos en la cadena de suministro resultantes del conflicto bélico en Ucrania, así como a la posible interrupción del uso de algunos proveedores como resultado de las tensiones entre Estados Unidos y China. Aunque la cadena de suministro ha resistido, en general, en los últimos años, a pesar de las diversas tensiones que afectan la industria de semiconductores y de materias primas, esto puede cambiar en el futuro.

La imposición de restricciones al comercio y cualquier perturbación en la cadena de suministro, como la relativa al transporte internacional, puede resultar en costes más altos y márgenes inferiores o afectar a la capacidad del Grupo Telefónica para ofrecer sus productos y servicios y podría afectar de forma negativa a los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

Además, en la venta de servicios digitales, el Grupo Telefónica integra regularmente los servicios digitales que ofrece con tecnologías de terceros. De forma similar a las relaciones más tradicionales con proveedores, estas integraciones someten al Grupo Telefónica al riesgo de fallos de estos terceros y al coste de supervisar continuamente a estos socios estratégicos para garantizar que mantienen los niveles adecuados de acreditación y que las tecnologías que proporcionan siguen siendo seguras y están actualizadas. Cualquier fallo de los terceros o de las tecnologías que proporcionan podría afectar negativamente a los servicios digitales ofrecidos por el Grupo Telefónica, y los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo podrían verse afectados negativamente como consecuencia de ello.

Telefónica podría verse afectada por la escasez de talento tecnológico global y por las necesidades de nuevas habilidades en la plantilla debido a los rápidos cambios tecnológicos, lo que pueden limitar la competitividad del Grupo.

La necesidad cambiante de nuevas habilidades en la plantilla debido a las continuas disrupciones tecnológicas y la escasez de talento tecnológico en el mercado plantean riesgos significativos que pueden afectar a la competitividad del Grupo.

El éxito en la ejecución del plan estratégico de Telefónica y nuestra capacidad para competir eficazmente ahora y en el futuro dependen en gran medida del talento clave de la Compañía, así como de una plantilla altamente cualificada.

Para seguir desarrollando la conectividad de última generación y los servicios digitales para nuestros clientes residenciales y corporativos, incorporando los últimos cambios tecnológicos y adaptándonos a las necesidades cambiantes de los clientes, requerimos perfiles con habilidades tecnológicas como el desarrollo de software, big data, inteligencia artificial y ciberseguridad, entre otras.

Este tipo de perfiles con experiencia en el sector tecnológico están muy demandados y hay una alta competencia por el talento a nivel mundial. La falta de talento y de las habilidades necesarias en el Grupo puede ralentizar la innovación y adaptación a los rápidos cambios del sector, impactando en las oportunidades comerciales y en la calidad de los servicios prestados.

Pese a que tomamos medidas para gestionar estos riesgos, entre ellas, fomentar una cultura de aprendizaje continuo mediante ambiciosos programas de capacitación y desarrollo de capacidades en los empleados, motivar y retener el talento clave del Grupo, y redefinir nuestra cultura corporativa para garantizar el crecimiento y la sostenibilidad de la Compañía a largo plazo, no puede garantizarse que dichas medidas sean suficientes.

Si el Grupo no consigue atraer y retener a los talentos tecnológicos, esto podría afectar negativamente a los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

El Grupo requiere de concesiones y licencias para la prestación de gran parte de sus servicios, así como para el uso de espectro que es un recurso escaso y costoso.

Muchas de las actividades del Grupo (como la prestación de servicios telefónicos, la televisión de pago, la instalación y explotación de redes de telecomunicaciones, el uso del espectro, etc.) requieren licencias, concesiones o autorizaciones de las autoridades gubernamentales, que suelen exigir que el Grupo satisfaga ciertas obligaciones, entre ellas niveles de calidad, servicio y condiciones de cobertura mínimos especificados. En el caso de producirse el incumplimiento de alguna de las obligaciones establecidas en las licencias, podrían resultar consecuencias tales como sanciones económicas u otras que, pudieran afectar a la continuidad del negocio. Además, en determinadas jurisdicciones, pueden ser modificadas las concesiones de las licencias antes de concluir el vencimiento, o la imposición de nuevas obligaciones en el momento de la renovación o incluso la no renovación de las licencias.

Asimismo, el Grupo Telefónica necesita el suficiente y adecuado espectro para ofrecer sus servicios. La intención del Grupo es mantener la capacidad de espectro actual y, si es posible, ampliarlo, a través de la

participación del Grupo en las subastas de espectro que se espera que tengan lugar en los próximos años, lo que requerirá posibles salidas de efectivo para obtener un espectro adicional o para cumplir con los requisitos de cobertura asociados con algunas de estas licencias. Aunque Telefónica considera que su capacidad actual de espectro es suficiente en todas las regiones donde opera, la no obtención o retención, por parte del Grupo, de una capacidad de espectro suficiente o apropiada en éstas jurisdicciones en el futuro o su incapacidad para asumir los costes relacionados, podría tener un impacto adverso en su capacidad para mantener la calidad de los servicios existentes y en su capacidad para lanzar y proporcionar nuevos servicios, lo que podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y/o los flujos de caja de Telefónica.

Cualquiera de las cuestiones anteriores, así como cuestiones adicionales mencionadas a continuación, podrían tener un impacto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y/o los flujos de caja de Telefónica.

Acceso a nuevas concesiones/licencias de espectro.

En España, el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital (actualmente Ministerio para la Trasformación Digital y de la Función Pública), aprobó en junio de 2023, una modificación del Cuadro Nacional de Atribución de Frecuencias, (CNAF), permitiendo la posibilidad de que se pongan a disposición 450 MHz en la banda de 26 GHz para autoprestación de empresas, industrias y organizaciones que operan en un sector específico, que podrían desplegar redes privadas para apoyar sus necesidades de conectividad (verticales). Esto podría suponer una mayor competencia en el segmento de redes privadas de empresas. Adicionalmente, en junio de 2025, sobre el borrador de regulación para modificar el CNAF, el regulador español de telecomunicaciones (CNMC) ha propuesto al Ministerio para la Transformación Digital y de la Función Pública que los 20 MHz iniciales de la banda de 3500 MHz (3400-3420 MHz), que actualmente constituyen una banda de guarda, se asignen para usos de autoprestación, lo que podría afectar al negocio de redes privadas B2B.

En el Reino Unido, tras la autorización de la fusión entre Vodafone UK y ThreeUK, la Oficina de Comunicaciones (Ofcom) ha autorizado una serie de intercambios de espectro que se acordaron entre las partes en el proceso y VMO2, a cambio de un pago. Tras un proceso de desfragmentación de determinadas bandas, se llevará a cabo una transferencia neta a VMO2 de 78.8 MHz de espectro utilizable, compuesto por 20 MHz (1400 MHz), 18.8 MHz (2100 MHz), 25 MHz (2600 MHz incluida una banda de guarda de 5 MHz) y 20 MHz (3500 MHz). Además, VMO2 adquirió 800 MHz de espectro en la banda de 26 GHz y 1.000 MHz en la banda de 40 GHz en una subasta celebrada en octubre de 2025. Estas nuevas licencias tienen una duración de 15 años.

En Brasil, la Agencia Nacional de Telecomunicações (ANATEL) realizó una consulta pública hasta el 7 de abril de 2025 sobre un calendario a largo plazo para las subastas de espectro. Esta propuesta incluye frecuencias en múltiples bandas para subastas a corto (2026-2028), medio (2029-2032) y largo plazo (2032-2036). La versión final del calendario de subastas de espectro fue aprobada mediante la Resolución 785/2025. Además, en julio de 2025, ANATEL aprobó el proceso de licitación para la banda de 700 MHz, que implica el espectro que fue devuelto por el proveedor Winity en 2023. Según los términos aprobados, se ofrecerán lotes regionales, priorizando, en este orden, a los proveedores regionales que ya cuentan con autorizaciones en la banda de 3,5 GHz y a aquellos que aún no disponen de autorizaciones en la banda de 700 MHz. El aviso de licitación fue aprobado por el Tribunal Federal de Cuentas y publicado por ANATEL el 13 de febrero de 2026. La apertura de las ofertas está prevista para el 30 de abril de 2026.

Licencias existentes: procesos de renovación y modificación de las condiciones de explotación de los servicios.

En Alemania, Bundesnetzagentur (BNetzA) publicó, en marzo de 2025, una decisión sobre la extensión del plazo de vigencia de las licencias de espectro de 800 MHz, 1800 MHz y 2,6 GHz, que expiraban parcialmente a finales de 2025. La decisión prevé que los derechos de uso de frecuencias existentes en los rangos de frecuencias mencionados se prorrogasen, previa solicitud, durante un periodo transitorio de cinco años. La ampliación de los derechos de uso se acompaña de obligaciones para un mayor despliegue de las redes móviles, en particular en las zonas rurales y a lo largo de las rutas de transporte. También existe la obligación de negociar con los Operadores Móviles de Redes Virtuales (OMRV) la compra de servicios móviles al por mayor, así como la obligación de negociar la itinerancia nacional y un uso cooperativo y compartido de frecuencias por debajo de 1 GHz con 1&1 Mobilfunk GmbH ("1&1"). Por último, se impone la obligación de prolongar los acuerdos de arrendamiento de espectro 2.6 GHz existentes entre Telefónica y 1&1 durante el periodo de prolongación. En junio de 2025, BNetzA prorrogó los derechos de uso de frecuencias de Telefónica, tal como había solicitado. Como parte de un segundo conjunto de acciones, se espera un marco procedimental más amplio para la utilización a partir de 2031, incluidos los derechos de uso y las nuevas gamas de frecuencias que expiran en 2033 y 2036 o que pasen a estar disponibles para las comunicaciones móviles en los próximos años. La decisión sobre este conjunto de acciones está prevista para 2028.

En diciembre de 2025, BNetzA relanzó el procedimiento de adjudicación de espectro 5G de 2018 con una consulta pública sobre aspectos regulatorios del espectro, abierta hasta el 12 de enero de 2026. Este relanzamiento fue necesario después de que, en diciembre de 2025, el Tribunal Administrativo Federal declarara finalmente ilegal la decisión de la BNetzA, de 26 de noviembre de 2018, relativa a la asignación y las reglas de subasta de las frecuencias en las bandas de 2 GHz y 3,6 GHz. Las asignaciones de frecuencias actuales seguirán siendo válidas hasta que sean modificadas o revocadas y reasignadas bajo una nueva decisión de BNetzA. Los fundamentos de la sentencia permitirían a BNetzA volver a emitir la decisión anterior con una nueva exposición de motivos. En consecuencia, en dicha consulta, BNetzA está considerando la opción de adoptar una nueva decisión sin repetir la subasta, siempre que los cambios en la nueva decisión no sean significativos.

En el Reino Unido, las licencias de espectro móvil son generalmente indefinidas, y están sujetas a una tasa anual tras un periodo fijo (normalmente de 20 años) desde la subasta inicial. En 2033, tras el mencionado periodo fijo, Ofcom deberá fijar las tasas del espectro para las bandas de 800 MHz y 2,6 GHz. VMO2 actualmente posee espectro en estas dos bandas.

En relación con Brasil, el 16 de diciembre de 2024, Telefónica Brasil, ANATEL, el Tribunal Federal de Cuentas de Brasil y el Ministerio de Comunicaciones brasileño firmaron un Acuerdo sobre los términos y condiciones para la adaptación de los contratos de concesión STFC a un instrumento de autorización (el Acuerdo de Autocomposición). El Acuerdo de Autocomposición incluye varias condiciones clave: (i) Telefónica Brasil está obligada a realizar inversiones específicas en los términos establecidos en el acuerdo; y (ii) Telefónica Brasil debe mantener la prestación de servicios de telefonía fija, en ciertas localidades sin competencia adecuada, dentro del área de concesión hasta el 31 de diciembre de 2028; y (iii) todos los procedimientos administrativos y judiciales pendientes relacionados con la concesión en ANATEL o en los tribunales deben ser resueltos, y Telefónica Brasil debe retirar cualquier caso presentado contra el regulador; y (iv) Telefônica Brasil debe comprometerse a cumplir las promesas de interés público durante un máximo de diez años como parte del proceso de adaptación. El 11 de abril de 2025 Telefónica Brasil firmó con ANATEL el contrato unificado que compila todas las licencias anteriores en un solo título, finalizando así la migración al régimen de autorización.

ANATEL acordó la prórroga de las autorizaciones vigentes en la banda de 850 MHz hasta noviembre de 2028, las de 900/1800 MHz entre 2031 y 2035 (dependiendo de la región), y las de 2100 MHz hasta 2038. Adicionalmente, la Resolución de ANATEL n° 757/2022 pretende llevar a cabo, respectivamente, una acción de refarming consistente en la promoción de cambios en la disposición de canales de las subbandas de 850 MHz (2028) y 900/1800 MHz (2032). Ciertos requisitos específicos impuestos para estas renovaciones, incluidos los relacionados con los criterios y obligaciones de valoración, aún están siendo revisados por el Tribunal Federal de Cuentas.

Durante 2025, la inversión consolidada del Grupo en adquisiciones de espectro y renovaciones ascendió a 199 millones de euros, por la adquisición de espectro en Alemania y Venezuela, por importe de 180 y 19 millones de euros, respectivamente (29 millones de euros en 2024, principalmente por la adquisición de espectro en España). En el caso de que se renueven las licencias descritas o se realicen nuevas adquisiciones de espectro, supondría realizar inversiones adicionales por parte de Telefónica.

En el Anexo VI de los Estados Financieros Consolidados 2025, se puede encontrar más información sobre determinadas cuestiones regulatorias clave que afectan al Grupo Telefónica y a las concesiones y licencias del Grupo Telefónica.

Telefónica opera en un sector caracterizado por los rápidos cambios tecnológicos y podría no anticiparse o adaptarse a dichos cambios o no seleccionar las inversiones más adecuadas ante dichos cambios.

El ritmo de la innovación y la capacidad de Telefónica para mantenerse al día con sus competidores es un tema crítico en un sector tan afectado por la tecnología como las telecomunicaciones. En este sentido, serán necesarias inversiones adicionales significativas en nuevas infraestructuras de red de alta capacidad que permitan ofrecer las prestaciones que demandarán los nuevos servicios, a través del desarrollo de tecnologías como el 5G o la fibra.

Constantemente surgen nuevos productos y tecnologías que pueden dejar obsoletos algunos de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo Telefónica, así como su tecnología. Asimismo, la explosión del mercado digital y la incursión de nuevos agentes en el mercado de las comunicaciones, como OMVs, las compañías de Internet, tecnológicas o los fabricantes de dispositivos, podrían implicar la pérdida de valor de determinados activos, así como afectar a la generación de ingresos o provocar una actualización del modelo de negocio de Telefónica. En este sentido, los ingresos del negocio tradicional de voz se han reducido en los últimos años, mientras que se incrementan los ingresos de servicios de conectividad (internet, fijo y móvil). Asimismo, evolucionando y diversificando sus fuentes de ingresos, Telefónica ofrece nuevos servicios digitales, como Internet de las Cosas (IoT), ciberseguridad, servicios en la nube, big data e Inteligencia Artificial, en el segmento B2B y servicios de ecosistema en el segmento B2C, incluyendo dispositivos, salud, seguros,

contenidos de video, energía solar, alarmas, publicidad, servicios financieros, educación, etc.

Adicionalmente, el mundo de las telecomunicaciones está evolucionando hacia un modelo de redes y servicios programables. Este tipo de redes puede ser utilizado por programadores de una forma completamente nueva y diferente a como había sido en el pasado. Como primer gran paso la GSMA (Global System for Mobile Communications) está liderando la iniciativa Open Gateway para la exposición estandarizada de APIs (Application Programming Interface) a los desarrolladores. Este es un mercado totalmente nuevo en el que las empresas de telecomunicaciones deben ser capaces de desarrollar no solo servicios atractivos sino nuevas habilidades para poder ser exitosas.

Telefónica sigue apostando por las redes tipo FTTx (Fiber to the "X"), que permiten ofrecer accesos de banda ancha sobre fibra con altas prestaciones. Sin embargo, el despliegue de dichas redes, en el que se sustituye total o parcialmente el cobre del bucle de acceso por fibra, implica elevadas inversiones.

A 31 de diciembre de 2025, en España, la cobertura de fibra hasta el hogar alcanzó 31,3 millones de unidades inmobiliarias. Existe una creciente demanda de los servicios que las nuevas redes ofrecen al cliente final; no obstante, el elevado nivel de las inversiones requiere un continuo análisis del retorno de las mismas. Telefónica está continuamente buscando coinversiones a través de Telefónica Infra, pero es posible que no pueda identificar socios adecuados.

Adicionalmente, la capacidad de adaptación de los sistemas de información del Grupo Telefónica, tanto los operacionales como de soporte, para responder adecuadamente a las necesidades operativas de la Compañía, es un factor relevante a considerar en el desarrollo comercial, la satisfacción del cliente y la eficiencia del negocio del Grupo Telefónica. Mientras la automatización y otros procesos digitales pueden llevar a ahorros de costes significativos e incrementos en la eficiencia, existen riesgos significativos asociados a dicha transformación de procesos. Cualquier fallo del Grupo Telefónica en el desarrollo o implementación de los sistemas informáticos que respondan adecuadamente a los cambiantes requisitos operativos del Grupo podría tener un impacto negativo en la información y/o la situación financiera, los negocios, los resultados operativos y/o la generación de caja del Grupo.

Los cambios descritos anteriormente obligan a Telefónica a invertir continuamente en el desarrollo de nuevos productos, tecnología y servicios para continuar compitiendo con eficiencia con los actuales o futuros competidores. Cualquier inversión de este tipo puede reducir los beneficios y los márgenes y podría no llevar al desarrollo o comercialización de nuevos productos o servicios exitosos. Para contextualizar el esfuerzo en I+D del Grupo, el gasto total en 2025, correspondiente a sus operaciones continuadas, fue de 1.004 millones de euros (619 millones de euros en 2024), que representan un 2,9% de las Ventas y Prestaciones de Servicio del Grupo (un 1,7% en 2024). Estas cifras han sido calculadas usando las guías establecidas en el manual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). La inversión en CapEx realizada por el Grupo Telefónica en el 2025 asciende a 4.540 millones de euros (4.704 millones de euros en 2024).

Si la Compañía no fuera capaz de anticipar y adaptarse a los cambios y tendencias del sector, o seleccionar adecuadamente las inversiones a realizar, ello podría afectar de forma negativa a los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

La estrategia del Grupo Telefónica, enfocada en impulsar nuevos negocios digitales y la provisión de servicios basados en datos, implica una exposición a los riesgos e incertidumbres derivados de la regulación de privacidad de datos.

El Grupo Telefónica incluye, dentro de su catálogo comercial, una variedad de productos y servicios digitales cuya prestación implica el tratamiento de gran cantidad de información y datos. Esto supone una enorme responsabilidad, a la vez que incrementa los desafíos relacionados con el cumplimiento de una fuerte y creciente regulación en materia de privacidad y protección de datos en toda la huella del Grupo Telefónica que podría llegar a frenar la innovación tecnológica que le caracteriza y por la que apuesta el Grupo. Del mismo modo, los esfuerzos del Grupo por promover la innovación pueden dar lugar a un potencial aumento de los riesgos en privacidad y, en su caso, costes de incumplimiento, más aún en un contexto en el que la Inteligencia Artificial está cada vez más presente como un factor de innovación clave para los productos y servicios de Telefónica, debiendo considerarse de forma particular los riesgos que el uso de dicha tecnología plantea para los derechos fundamentales de los clientes y usuarios y, con especial relevancia, en lo que respecta a su privacidad y el control sobre sus datos.

Telefónica está sujeta al Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de abril de 2016, Reglamento General de Protección de datos (RGPD), que es considerado por el Grupo como un estándar de cumplimiento en todas sus operaciones, incluso más allá de la Unión Europea. Adicionalmente, la Unión Europea ha iniciado una estrategia legislativa de datos que busca convertir a dicho territorio en un espacio líder de la sociedad basada en datos, permitiendo que los mismos fluyan libremente en todo el territorio y entre diferentes sectores. Por ello, deben considerarse las obligaciones

regulatorias impuestas para los operadores y los riesgos inherentes a la potencial dificultad en el cumplimiento de dichas obligaciones.

En dicho ámbito, y como consecuencia de la nueva estrategia de simplificación regulatoria iniciada por la Comisión Europea en 2025, y continuada a través de la publicación el 19 de noviembre de 2025 de la propuesta del Reglamento Ómnibus Digital, se están planteado diferentes medidas encaminadas a dicho objetivo, como, por ejemplo, el ejercicio de actualización iniciado sobre el RGPD que, aunque en principio con poco impacto y beneficio para Telefónica, sí que sienta un precedente de actualización de una norma tan relevante para el Grupo, lo que incrementa la incertidumbre respecto del marco regulatorio aplicable en el futuro y, por consiguiente, afectando negativamente al desarrollo de nuevos productos innovadores. Igualmente, la compleja tramitación legislativa de estas medidas de simplificación y actualización, en donde intervienen multitud de partes interesadas y de diferentes ámbitos y sectores (incluyendo asociaciones civiles de defensa de la privacidad), podría, eventualmente, traducirse en obligaciones y normas adicionales y más restrictivas que las existentes actualmente en el RGPD.

Por otra parte, considerando que el Grupo Telefónica opera sus negocios en un ámbito global, es frecuente la realización de transferencias internacionales de los datos personales de sus clientes, usuarios, proveedores, empleados y otros interesados hacia países fuera del Espacio Económico Europeo (EEE) que no hayan sido declarados con un nivel adecuado de protección de datos por parte de la Comisión Europea, ya sea directamente o por medio de terceros. En ese contexto, es especialmente relevante disponer los controles y mecanismos, tanto jurídicos como técnicos, necesarios para que dichas transferencias internacionales de datos se realicen acorde al RGPD, en un entorno marcado por la incertidumbre en esta cuestión sobre las medidas más adecuadas y efectivas para mitigar esos riesgos.

En relación con la transferencia internacional de datos a los Estados Unidos, el 10 de julio de 2023, la Comisión Europea adoptó la decisión de adecuación del Marco de Privacidad en la transferencia de Datos UE-EE.UU. La decisión de adecuación concluye que los Estados Unidos garantizan un nivel adecuado de protección de los datos personales transferidos desde la UE a las empresas estadounidenses que participan en el Marco de Privacidad de Datos UE-EEUU. No obstante, esta decisión de adecuación sigue pudiendo ser impugnada, como ya ocurrió con las anteriores decisiones, por las asociaciones civiles de defensa de la privacidad.

Telefónica está sujeta a normativas de privacidad de datos similares al RGPD en países no pertenecientes a la UE en los que opera, incluidos Reino Unido, Brasil, y las operaciones de Hispanoamérica en las que el Grupo aún mantiene sus negocios, lo que aumenta los riesgos y costes de cumplimiento en estos países. Cualquier cambio potencial de este tipo en el marco de privacidad de datos aplicable requiere una supervisión permanente por parte de Telefónica para mitigar los riesgos de cumplimiento y de transferencia transfronteriza de datos.

Para limitar los riesgos derivados de las transferencias internacionales de datos personales entre empresas del Grupo Telefónica, la Agencia Española de Protección de datos aprobó el 8 de marzo de 2024, las Normas Corporativas Vinculantes del Grupo Telefónica (BCRs) siguiendo el procedimiento de cooperación entre autoridades europeas. Sin embargo, no puede haber ninguna garantía de que estas normas sean suficientes para asegurar el cumplimiento de los requerimientos en cada una de las jurisdicciones en las que el Grupo Telefónica opera.

La protección de datos requiere un cuidadoso diseño de los productos y servicios así como disponer de robustos procedimientos y normativas internas que faciliten su adecuación a los cambios regulatorios llegado el momento, cuestiones que representan un creciente desafío. El defecto en el mantenimiento de la debida seguridad de los datos y en el cumplimiento de todos los requisitos legales podrían suponer la imposición de sanciones significativas, un daño a la reputación del Grupo y la pérdida de la confianza de los clientes y usuarios.

La reputación de Telefónica depende en gran medida de la confianza digital que es capaz de generar entre sus clientes y los demás grupos de interés. En este sentido, además de las consecuencias reputacionales que tiene esta materia, en la Unión Europea, los incumplimientos muy graves del RGPD pueden suponer la imposición de multas administrativas de hasta la mayor cuantía entre 20 millones de euros o el 4% del volumen de negocio total anual global del ejercicio financiero anterior.

Cualquier punto de los mencionados anteriormente podría afectar adversamente al negocio, la posición financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

El Grupo Telefónica puede no anticiparse o adaptarse de forma oportuna a la continua evolución de las demandas cambiantes de los clientes y/o al desarrollo de nuevos estándares éticos o sociales, lo que podría afectar adversamente a sus negocios y a la reputación de la Compañía.

Para mantener y mejorar la posición en el mercado frente a los competidores es vital que Telefónica (i) se anticipe y adapte a las necesidades y demandas cambiantes de los clientes, y (ii) evite actuaciones o políticas comerciales que generen una percepción

negativa sobre el Grupo o los productos y servicios ofrecidos, o puedan tener o ser percibidos de tener un impacto social negativo. Adicionalmente al posible daño reputacional en Telefónica, tales acciones también podrían dar lugar a multas y sanciones.

Para responder a las demandas cambiantes de los clientes, Telefónica necesita adaptar tanto (i) sus redes de comunicación como (ii) su oferta de servicios digitales.

Las redes, que históricamente se habían orientado a la transmisión de voz, han evolucionado hacia unas redes de datos cada vez más flexibles, dinámicas y seguras, sustituyendo, por ejemplo, las antiguas redes de telecomunicaciones de cobre por tecnologías más novedosas como la fibra, que facilitan absorber el exponencial crecimiento del volumen de datos que demandan los clientes.

Con relación a los servicios digitales, los clientes requieren una experiencia cada vez más digital y personalizada, así como una continua evolución de nuestra oferta de productos y servicios. En este sentido, se están desarrollando servicios relativamente nuevos como "Living Apps", el "Coche Conectado", "Smart Cities", "Smart Agriculture", "Smart Metering" y "Solar 360", que facilitan determinados aspectos de la vida digital de los clientes, así como soluciones para una mayor automatización en la atención comercial y en la provisión de nuestros servicios, a través de nuevas apps y plataformas online que facilitan el acceso a servicios y contenidos como, por ejemplo, las nuevas plataformas de vídeo que ofrecen tanto televisión de pago tradicional, como Video on Demand o acceso multidispositivo. Adicionalmente, Telefónica ha lanzado aplicaciones de atención al cliente (Mi Movistar en España, Me Vivo en Brazil, My O2 en el Reino Unido), con el objetivo de incrementar la accesibilidad de los productos y servicios que ofrece. Sin embargo, no puede haber ninguna garantía de que estos y otros esfuerzos tengan éxito.

En el desarrollo de todas estas iniciativas es también necesario tener en cuenta varios factores: por un lado, existe una demanda social y regulatoria creciente para que las empresas se comporten de una manera socialmente responsable, y por otro, los clientes del Grupo se relacionan cada vez más a través de canales de comunicación online como las redes sociales donde expresan esta demanda. La capacidad de Telefónica para atraer y retener clientes depende de su percepción sobre la reputación y el comportamiento del Grupo. Los riesgos asociados a un potencial daño en la reputación de Telefónica se han vuelto más relevantes, especialmente por el impacto que puede generar la publicación de noticias a través de redes sociales.

Si Telefónica no pudiera anticiparse o adaptarse a las necesidades y demandas cambiantes de los clientes o evitar actuaciones inadecuadas, la reputación podría verse afectada negativamente o por otro lado podría tener un efecto negativo en los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo Telefónica.

Riesgos operacionales

La tecnología de la información es un elemento relevante de nuestro negocio y está expuesta a riesgos de ciberseguridad.

Las operaciones de Telefónica, así como los productos y servicios que provee, dependen de sistemas y plataformas de tecnología de la información susceptibles de recibir ciberataques. Si tienen éxito, estos ataques pueden impedir la eficaz provisión, operación y comercialización de nuestros productos y servicios, además de afectar al uso por parte de los clientes. Por ello, los riesgos derivados de la ciberseguridad forman parte de los riesgos más relevantes para el Grupo.

Las empresas de telecomunicaciones de todo el mundo, incluida Telefónica, se enfrentan a un incremento continuo de las amenazas de ciberseguridad. Estas empresas y sus clientes son cada vez más digitales, procesando y almacenando información valiosa de forma electrónica, apoyándose en servicios en la nube proporcionados por terceros, permitiendo el acceso remoto y el teletrabajo de empleados y colaboradores, y expandiendo los entornos de IOT. Todo lo anterior, junto al aumento de la presión regulatoria en materia de ciberseguridad, obliga a las empresas a revisar los requisitos aplicables y los controles de seguridad implementados más allá del perímetro tradicional de la red corporativa.

Al mismo tiempo, los ciber atacantes, incluidos tanto actores estatales como independientes están adquiriendo un alto grado de sofisticación, contando con altos niveles de financiación y armados con herramientas digitales avanzadas que usan tecnologías como la inteligencia artificial y el machine learning. Las amenazas incluyen el acceso no autorizado a los sistemas, la instalación de virus informáticos o software malicioso, y fallos de seguridad en la cadena de suministro, con el objetivo de apropiarse indebidamente de información sensible o perjudicar el funcionamiento de las operaciones del Grupo, lo que puede dar lugar a penalizaciones que se pueden ver incrementadas por los cambios regulatorios en materia de ciberseguridad, particularmente para las compañías del sector telco europeo. Además, persisten las amenazas de seguridad tradicionales, como la sustracción de ordenadores portátiles, de dispositivos de almacenamiento de datos y de teléfonos móviles, junto con la posibilidad de que los empleados del Grupo o los colaboradores puedan filtrar información y/o realizar actos que afecten a sus redes o información interna. Adicionalmente, el Grupo

Telefónica tiene presentes los posibles riesgos de ciberseguridad derivados de los distintos conflictos internacionales, y monitoriza los ciberataques que puedan afectar a su infraestructura.

En los últimos tres años, el Grupo ha sufrido varios tipos de incidentes de ciberseguridad que han incluido: intentos de intrusión (directos o a través de phishing), explotación de vulnerabilidades y de credenciales corporativas comprometidas; ataques de denegación de servicio (DDoS – Distributed Denial of Service), consistentes en generación de volúmenes masivos de tráfico desde Internet que provocan disminución y en ocasiones disrupción por completo de capacidad de la red; y acciones maliciosas para llevar a cabo fraude en los servicios prestados por Telefónica. En alguno de estos incidentes se han sustraído datos personales de clientes y empleados. Hasta la fecha, ninguno de esos incidentes ha tenido consecuencias materiales significativas, para el Grupo Telefónica, pero esto puede cambiar en el futuro.

El desarrollo y mantenimiento de sistemas para prevenir y detectar ciberataques es costoso y requiere de una supervisión y actualización continuas para abordar la creciente sofisticación de los ciberataques. En respuesta a estos riesgos Telefónica ha adoptado medidas técnicas y organizativas según establece su estrategia de seguridad digital, tales como la detección temprana de vulnerabilidades, el control de acceso, la monitorización y revisión de registros de seguridad, la segregación de red, el despliegue de 'cortafuegos', controles de seguridad en la cadena de suministro, controles criptográficos, sistemas de prevención de intrusiones, detección de malware, procedimientos de respuesta y recuperación ante incidentes, y copias de respaldo. Muchos de estos procesos están siendo automatizados con inteligencia artificial, sin embargo, Telefónica no puede garantizar que dichas medidas sean suficientes para evitar o mitigar completamente este tipo de incidentes. El Grupo Telefónica tiene en vigor pólizas de seguros destinadas a cubrir ciertas pérdidas financieras derivadas de este tipo de incidentes. Sin embargo, debido a la potencial severidad e incertidumbre sobre la evolución de este tipo de eventos, dichas pólizas podrían no cubrir en su totalidad la pérdida derivada de estos ciberataques.

El cambio climático, las catástrofes naturales y otros factores ajenos al control del Grupo pueden provocar daños físicos a nuestra infraestructura técnica que puede causar fallos en la red, interrupciones del servicio o pérdida de calidad o afectar de algún modo al negocio del Grupo.

El cambio climático, las catástrofes naturales y otros factores ajenos al control del Grupo, como los fallos del sistema, falta de suministro eléctrico, fallos de red, fallos de hardware o software o la sustracción de elementos de red, puede dañar nuestras infraestructuras y afectar a la calidad o causar la interrupción de la prestación de los servicios del Grupo Telefónica. Por ejemplo, a finales de octubre de 2024, las inundaciones récord y como consecuencia, los cortes de energía en Valencia, España, resultantes de una depresión aislada en niveles altos, causaron graves daños a la infraestructura de Telefónica. En 2025 las estimaciones de los daños se han completado en su práctica totalidad, resultando finalmente inferiores a las previstas inicialmente. Además, las operaciones de Telefónica se han visto afectadas en los últimos años por cortes de energía en España, Brasil o ciertos países de Hispanoamérica, debido a sequías, inundaciones, incendios o caídas masivas de la red eléctrica.

Además, los cambios en los patrones de temperatura y el aumento en la frecuencia e intensidad de las olas de calor asociados al cambio climático pueden incrementar el consumo energético de las redes de telecomunicaciones o provocar la interrupción del servicio debido a inundaciones o fenómenos meteorológicos extremos. Estos cambios pueden provocar incrementos en el precio de la electricidad debido, por ejemplo, a la reducción de la generación hidráulica como consecuencia de sequías recurrentes. Adicionalmente, como consecuencia de los compromisos para reducir el cambio climático pueden establecerse nuevos impuestos al dióxido de carbono que afecten directa o indirectamente al Grupo, lo que puede repercutir negativamente en los resultados de las operaciones del Grupo. Telefónica analiza estos riesgos siguiendo directrices establecidas en la Directiva de Informes de Sostenibilidad Corporativa o CSRD, por sus siglas en inglés y las recomendaciones de Task force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Los fallos de red, las interrupciones del servicio, la pérdida de calidad o los riesgos relativos al cambio climático pueden provocar la insatisfacción de los clientes, una reducción de los ingresos y del tráfico, conllevar la realización de reparaciones costosas, la imposición de sanciones o de otro tipo de medidas por parte de los organismos reguladores, y perjudicar la imagen y reputación del Grupo Telefónica o podría tener un efecto adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y/o los flujos de efectivo del Grupo.

Riesgos financieros

El deterioro del entorno económico o político puede afectar negativamente al negocio de Telefónica.

La presencia internacional de Telefónica permite la diversificación de su actividad en diversos países y regiones, pero se expone a distintas legislaciones, así como al entorno político y económico de los países en los que opera. Desarrollos adversos en estos países

como la incertidumbre económica, las presiones inflacionistas, la rápida normalización de la política monetaria, las variaciones en los tipos de cambio o en el riesgo soberano, así como las crecientes tensiones geopolíticas pueden afectar negativamente al negocio de Telefónica, a la situación financiera, a la gestión de la deuda, a los flujos de caja y a los resultados de operaciones y/o a la evolución de algunas o todas las magnitudes financieras del Grupo

En los últimos años, la economía global ha afrontado una sucesión de shocks que ha generado un entorno de extraordinaria incertidumbre, marcado por disrupciones superpuestas. Las presiones inflacionarias se originaron inicialmente en los cuellos de botella de oferta durante la rápida recuperación pospandemia y en el encarecimiento de las materias primas. Estos factores llevaron a los bancos centrales a responder de manera contundente, elevando los tipos de interés y retirando liquidez, lo que provocó una pérdida significativa de poder adquisitivo de los hogares. El aumento de las demandas salariales —impulsado por mercados laborales tensionados en las economías avanzadas y por prácticas residuales de indexación salarial— alimentó adicionalmente la inflación.

Recientemente, las presiones inflacionarias se han moderado en la mayoría de las regiones donde opera el Grupo; no obstante, el proceso de desinflación está siendo desigual y la inflación subyacente continúa siendo persistente en diversas economías. Los riesgos geopolíticos permanecen: la guerra entre Rusia y Ucrania, el recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio y las disputas arancelarias entre las principales economías siguen amenazando los flujos comerciales globales, la seguridad energética y la estabilidad de precios. Asimismo, los focos de fricción podrían ampliarse a otras áreas relevantes, incluyendo mayores tensiones en el continente americano, en torno a Taiwán y los países del mar de China meridional, así como en Irán y otras geografías de Oriente Medio, lo que añade incertidumbre adicional sobre las cadenas de suministro, los mercados financieros y las perspectivas de crecimiento económico.

Los riesgos financieros también han evolucionado. La fase prolongada de prudencia por parte de los bancos centrales, junto con los elevados niveles de endeudamiento público, incrementa la probabilidad de episodios renovados de volatilidad y estrés en los mercados, especialmente si la inflación resulta más persistente de lo previsto. Por el contrario, una relajación monetaria demasiado agresiva podría reavivar las presiones inflacionarias, aumentando el riesgo de un período de estanflación similar al de la década de 1970.

De cara al futuro, diversos factores podrían amplificar las vulnerabilidades actuales: la intensificación de los conflictos armados y las disrupciones en las cadenas de suministro de energía y materias primas; nuevos repuntes en los precios de los commodities que puedan desanclar las expectativas de inflación; un crecimiento salarial superior al previsto, prolongando la inflación y limitando el margen de actuación de la política monetaria; tensiones comerciales, incluidas posibles nuevas tarifas sobre importaciones estadounidenses, con consecuencias tanto económicas (menor crecimiento y mayor inflación) como políticas. Asimismo, cualquier otra decisión económica o política que afecte negativamente al correcto funcionamiento de los mercados financieros podría agravar el escenario.

En este contexto, el crecimiento global ha mostrado mayor resiliencia de la esperada, aunque continúa expuesto a interrupciones abruptas. Los desafíos estructurales —como la fragmentación geopolítica, la reconfiguración de las cadenas de suministro y la transición hacia energías limpias— seguirán moldeando el mapa de riesgos para las empresas.

Hasta la fecha, los principales países europeos donde opera el Grupo, se han visto afectados por los conflictos geopolíticos en curso, principalmente a través del canal de precios (mayores costes de materias primas, insumos intermedios, salarios y aranceles externos, entre otros). No obstante, persisten inquietudes en Europa respecto a la dependencia energética y de seguridad ante potenciales episodios de escasez de gas y el alargamiento de la transición energética, por un lado, y tensiones económicas o conflictos en un contexto geopolítico cambiante, por otro. En América Latina, un menor crecimiento global, un posible deterioro en los términos de intercambio, condiciones financieras más estrictas, dudas sobre la sostenibilidad de la deuda y las repercusiones de cambios en el orden mundial podrían tener efectos adversos.

A 31 de diciembre de 2025, la contribución de cada segmento a los activos totales del Grupo Telefónica, excluyendo los activos disponibles para la venta, fue la siguiente: Telefónica España 31,4% (25,8% a 31 de diciembre de 2024), VMO2 7,1% (7,6% a 31 de diciembre de 2024), Telefónica Alemania 19,7% (17,7% a 31 de diciembre de 2024) y Telefônica Brasil 25,4% (22,2% a 31 de diciembre de 2024). Parte de los activos del Grupo se encuentran en países que no tienen la consideración de calificación crediticia de grado de inversión (por orden de importancia, Brasil y Venezuela). Asimismo, Venezuela se consideran país con economía hiperinflacionaria en 2025 y 2024.

En 2025, la contribución de cada segmento al importe neto de la cifra de negocios del Grupo Telefónica fue la siguiente (no incluye VMO2 que se registra por puesta en equivalencia y por tanto no contribuye al importe neto de la cifra de negocios consolidado): Telefónica España 37,0% (35,9% en 2024), Telefónica Alemania 23,3% (23,8% en 2024) y Telefónica Brasil 26,9% (27,0% en 2024).

Los principales riesgos por geografía se detallan a continuación:

En Europa existen diversos riesgos económicos y políticos. En primer lugar, la evolución de los conflictos armados supone una amenaza para las perspectivas de crecimiento e inflación, así como la reciente imposición de aranceles por parte de Estados Unidos, que podría afectar negativamente a la economía. Cualquier deterioro en la oferta de gas, petróleo, alimentos u otros bienes derivado de disrupciones en las cadenas de suministro impactaría sus precios, con el consiguiente efecto sobre la renta disponible de hogares y empresas. A medio plazo, esto podría desencadenar aumentos salariales, un repunte persistente de la inflación y una política monetaria más restrictiva. Cualquiera de estos factores podría afectar negativamente los costes de financiación del sector privado, incluido Telefónica, y desencadenar episodios de estrés financiero.

Asimismo, existe un riesgo de fragmentación financiera en la zona euro derivado de las diferentes posiciones de sostenibilidad de la deuda entre países, lo que implica que los tipos de interés puedan reaccionar de manera divergente, generando diferencias en las rentabilidades de los bonos emitidos por los países más endeudados (incluida España) respecto a los menos endeudados y dificultando el acceso al crédito en condiciones favorables para los primeros.

Por último, Europa afronta tres riesgos estructurales de largo plazo. Primero, la posibilidad de quedar rezagada en la carrera tecnológica global, particularmente debido a su dependencia de materias primas críticas, imprescindibles para sectores clave, que deben importarse de otras regiones, así como por su retraso en innovación tecnológica derivado de fragmentación económica y financiera. Segundo, un entorno regulatorio complejo y oneroso dentro de la Unión Europea constituye un desafío significativo para la actividad empresarial, limitando el crecimiento y erosionando la competitividad frente a regiones con marcos regulatorios menos restrictivos. Tercero, factores demográficos como el descenso de la natalidad y el envejecimiento de la población pueden afectar negativamente la fuerza laboral y las perspectivas de crecimiento de largo plazo.

En cuanto al riesgo político, está por verse si la fragmentación parlamentaria dificulta la gobernanza y la continuidad de la agenda en materia fiscal, económica, climática, energética y otros ámbitos de gobernanza regional.

- *España:* afronta diversos riesgos locales. Entre ellos, que los elevados precios de materias primas y/o la aparición de presiones salariales puedan retrasar que la inflación converja hacia el objetivo, prolongando el episodio inflacionario y afectando más profundamente a la renta de los hogares. Asimismo, retrasos adicionales en el desembolso de los Fondos Europeos Next Generation (NGEU) podrían reducir su impacto final sobre el crecimiento potencial y el empleo. Además, como una de las economías más abiertas del mundo desde el punto de vista comercial y una de las principales emisoras y receptoras de capital a nivel global, España se vería particularmente afectada por un aumento del proteccionismo y de las restricciones comerciales, especialmente si estas se intensifican desde bienes hacia servicios. Por último, unos tipos de interés elevados durante más tiempo podrían generar tensiones financieras dadas las altas ratios de deuda pública. A largo plazo, el reto consiste en reforzar el crecimiento potencial mediante mejoras en productividad e inversión, y garantizar la sostenibilidad de la deuda pública considerando los costes derivados del envejecimiento poblacional, la defensa y la transformación climática.
- *Alemania:* el riesgo de escasez energética se ha reducido recientemente debido a la diversificación de fuentes y a la rápida construcción de plantas de regasificación. Sin embargo, persiste la posibilidad de nuevos problemas de suministro. Las fuentes alternativas de gas pueden ser limitadas, el consumo podría aumentar en caso de un invierno inusualmente frío, o podría intensificarse la competencia internacional por el gas. Por otro lado, existe preocupación por el riesgo de que un crecimiento salarial superior al previsto y/o mayores costes de producción provoquen una inflación más persistente, reduciendo la competitividad del sector manufacturero. El agravamiento de tensiones geopolíticas podría afectar al comercio internacional o aumentar la competencia frente a productos alemanes, con impacto en el crecimiento potencial, altamente dependiente de las exportaciones. En el ámbito político, será relevante la aplicación efectiva del reciente paquete fiscal aprobado para sostener las necesidades de inversión y estimular el crecimiento. Persisten asimismo desafíos estructurales en el largo plazo, como el envejecimiento demográfico y la debilidad en productividad.
- *Reino Unido*: una inflación más persistente podría afectar al consumo y evitar una recuperación económica más sólida. Existe preocupación de que el dinamismo actual de los salarios impulse nuevos incrementos en los precios de bienes y servicios, dificultando la normalización completa de la inflación. Asimismo, el Gobierno británico debe implementar su programa económico para garantizar la dinámica de la deuda y potenciar el crecimiento en un contexto en el que las consecuencias del Brexit siguen siendo visibles en forma de barreras al comercio, movilidad y flujos transfronterizos.

En América Latina, el riesgo cambiario se considera actualmente moderado para el Grupo Telefónica, excepto en el caso de Venezuela, aunque podría incrementarse en el futuro. La rápida actuación de los bancos centrales para contener la inflación, junto con políticas fiscales prudentes, han limitado, al menos parcialmente, el impacto de los riesgos externos (tensiones comerciales globales, movimientos abruptos

en los precios de materias primas, preocupaciones sobre el crecimiento global, endurecimiento de la política monetaria en EE. UU. e inestabilidades financieras en China) y de riesgos internos (gestión de la normalización monetaria derivada de una menor disponibilidad de divisas y posible deterioro fiscal). No obstante, el aumento de las tensiones geopolíticas con Estados Unidos se ha convertido en una fuente adicional de riesgo.

- *Brasil:* la sostenibilidad fiscal y una mayor intervención económica siguen siendo los principales riesgos internos. A pesar de las medidas anunciadas recientemente para contener el gasto público y aumentar la recaudación, las reformas fiscales profundas destinadas a simplificar el sistema de impuestos y promover un crecimiento más sólido y sostenible avanzan lentamente. Aunque el riesgo país externo está contenido, la volatilidad asociada a la sostenibilidad fiscal sigue siendo elevada. Además, las expectativas de inflación, si bien dentro del rango de tolerancia del banco central, se mantienen altas, lo que podría prolongar una política monetaria restrictiva durante más tiempo del previsto y eleva el riesgo de una desaceleración económica más pronunciada. Es probable que la incertidumbre política se intensifique de cara a las elecciones presidenciales de Brasil de octubre de 2026, lo que podría afectar a la previsibilidad de las políticas públicas y a las condiciones de mercado.
- *México*: el desempeño económico continúa expuesto a condiciones externas y a ajustes en políticas, especialmente vinculados a la política comercial de Estados Unidos.
- *Venezuela*: pese a la reciente intervención estadounidense, continúa enfrentando un entorno macroeconómico frágil, marcado por presiones inflacionarias y volatilidad cambiaria. Las restricciones persistentes a los flujos financieros, la imprevisibilidad de las políticas y los regímenes de control de capital representan riesgos relevantes para el escenario económico.

Como se ha comentado anteriormente, los países en los que opera el Grupo se enfrentan, en general, a importantes incertidumbres económicas y, en algunos casos, también a incertidumbres políticas. El empeoramiento del entorno económico y político en cualquiera de los países en los que opera Telefónica puede afectar de forma adversa y significativa al negocio, a la situación financiera, a los resultados de las operaciones y/o a los flujos de caja del Grupo.

El Grupo registra y podría registrar en el futuro un saneamiento contable de fondos de comercio, de las inversiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia y de los impuestos diferidos u otros activos.

Conforme a la normativa contable vigente, el Grupo Telefónica revisa anualmente, o con mayor frecuencia si las circunstancias así lo requieren, la necesidad de incluir modificaciones en el valor contable de sus fondos de comercio (que, a 31 de diciembre de 2025, representaban el 17,2% de los activos totales del Grupo), impuestos diferidos (que, a 31 de diciembre de 2025, representaban el 6,5% de los activos totales del Grupo) u otros activos como activos intangibles (que representaban el 9,9% de los activos totales del Grupo a 31 de diciembre de 2025) e inmovilizado material (que representaba el 19,7% de los activos totales del Grupo a 31 de diciembre de 2025). En el caso del fondo de comercio, la posible pérdida de valor se determina mediante el análisis del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (o conjunto de ellas) a la que se asocia el fondo de comercio en el momento en que éste se origina, y tal cálculo requiere suposiciones y juicios significativos. En el ejercicio 2025 se registraron pérdidas por deterioro correspondientes a las unidades generadoras de efectivo de Chile (174 millones de euros) Telefónica Tech UK & Ireland (254 millones de euros) y Be-terna (58 millones de euros). Además, VMO2, nuestra empresa conjunta al 50:50 con Liberty Global en el Reino Unido, registró en 2025 un deterioro de su fondo de comercio por valor de 1.170 millones de euros, con un impacto negativo de 585 millones de euros en "participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia" de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. En el ejercicio 2024 se registraron perdidas por deterioro de activos intangibles e inmovilizado material por importe de 1.274 millones de euros en Argentina y pérdidas por deterioro del fondo de comercio por importe de 866 millones de euros, correspondientes a las unidades generadoras de efectivo de Chile (397 millones de euros), Perú (226 millones de euros), Telefónica Tech UK & Ireland (192 millones de euros) y Be-terna (51 millones de euros). Asimismo, en Perú se registró en 2024 pérdidas por deterioro de activos intangibles (54 millones de euros) y pérdidas por deterioro del fondo de comercio asociado al negocio de fibra óptica (34 millones de euros) así como una reversión de activos por bases imponibles negativas (91 millones de euros). Adicionalmente, tras el análisis de recuperabilidad de los activos de Pangea (la compañía mayorista de fibra óptica de Perú) al cierre de 2024, se registró una corrección por deterioro de inmovilizado material (108 millones de euros), así como una reversión de activos por impuestos diferidos (13 millones de euros). Las perdidas por deterioro registradas asociadas a activos en Argentina y Perú, se presenta como operaciones en discontinuación dado que las compañías que las generaron fueron vendidas en 2025.

Adicionalmente, Telefónica podría no recuperar los activos por impuestos diferidos del estado de situación financiera para compensar futuros beneficios tributables. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos depende de la capacidad del Grupo para generar beneficios tributables en el período en el que dichos activos por impuestos diferidos siguen siendo deducibles. Si Telefónica creyera que no va a ser capaz de utilizar sus activos por impuestos diferidos durante dicho período, sería necesario registrar un deterioro en la cuenta de resultados, que no tendría impacto en caja.

En el futuro pueden producirse nuevos saneamientos contables de fondos de comercio, impuestos diferidos u otros activos que podrían afectar negativamente al negocio, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

El Grupo se enfrenta a riesgos relacionados con su nivel de endeudamiento financiero, capacidad de financiación y capacidad para llevar a cabo el plan de negocio.

El funcionamiento, la expansión y la mejora de las redes del Grupo Telefónica, el desarrollo y la distribución de los servicios y productos del Grupo, la ejecución del plan general estratégico de la Compañía, el desarrollo e implantación de nuevas tecnologías, la renovación de licencias, y la expansión del negocio en los países en los que opera el Grupo, podrían precisar de una financiación sustancial.

El Grupo Telefónica es un emisor de deuda relevante y frecuente en los mercados de capitales. A 31 de diciembre de 2025, los pasivos financieros del Grupo ascendía a 34.339 millones de euros (38.782 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) y la deuda financiera neta del Grupo ascendía a 26.824 millones de euros (27.161 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). A 31 de diciembre de 2025, el vencimiento medio de la deuda era de 10,9 años (11,3 años a 31 de diciembre de 2024) incluyendo las líneas de crédito disponibles y comprometidas.

Una disminución de la liquidez de Telefónica, una dificultad en la refinanciación de los vencimientos de la deuda o en la captación de nuevos fondos como deuda o recursos propios, podría obligar a Telefónica a utilizar recursos ya asignados a inversiones u otros compromisos para el pago de su deuda financiera, lo cual podría tener un efecto negativo en los negocios del Grupo, la situación financiera, los resultados operativos y/o en los flujos de caja.

La financiación podría resultar más difícil y costosa de obtener ante un deterioro significativo de las condiciones en los mercados financieros internacionales o locales, debido, por ejemplo, a las políticas monetarias fijadas por los bancos centrales, tanto por posibles subidas de tipos de interés como por disminuciones en la oferta de crédito, el aumento de la incertidumbre política y comercial global y la inestabilidad del precio del petróleo o por un eventual deterioro de la solvencia o del comportamiento operativo de Telefónica.

A 31 de diciembre de 2025, los vencimientos de los pasivos financieros corrientes en los siguientes 12 meses ascendían a 4.219 millones de euros.

En conformidad con su política de liquidez, la Compañía tiene cubiertos los vencimientos brutos de deuda por encima de los próximos 12 meses con la caja y líneas de crédito disponibles a 31 de diciembre de 2025. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo Telefónica contaba con líneas de crédito disponibles y comprometidas con diferentes entidades de crédito por un importe aproximado de 10.007 millones de euros (de los cuáles 9.667 millones de euros tenían un vencimiento superior a 12 meses). La liquidez podría verse afectada si las condiciones de mercado dificultaran la renovación de las líneas de crédito no dispuestas, el 3.4% de las cuales, a 31 de diciembre de 2025, tenían establecido su vencimiento inicial para antes del 31 de diciembre de 2026.

Adicionalmente, dada la interrelación entre el crecimiento económico y la estabilidad financiera, la materialización de alguno de los factores de riesgo económico, político y de tipo de cambio comentados anteriormente podría afectar adversamente a la capacidad y coste de Telefónica para obtener financiación y/o liquidez. Esto a su vez podría tener, por tanto, un efecto adverso significativo en los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo.

Por último, cualquier rebaja en las calificaciones crediticias del Grupo podría conducir a un aumento de sus costes de endeudamiento y también podría limitar su capacidad de acceder a los mercados de crédito.

La condición financiera y resultados del Grupo podrían verse afectados si no manejamos de forma efectiva nuestra exposición a los tipos de interés o a los tipos de cambio de divisa extranjera.

El riesgo de tipo de interés surge principalmente por las variaciones en las tasas de interés que afectan: (i) a los costes financieros de la deuda a tipo variable (o con vencimiento a corto plazo, y previsible renovación); (ii) al valor de los pasivos a largo plazo con tipos de interés fijo; y (iii) a los gastos financieros y pagos de principal de los instrumentos financieros vinculados a la inflación, considerando como riesgo de interés al riesgo de variación de las tasas de inflación.

En términos nominales, a 31 de diciembre de 2025, el 57% de la deuda financiera neta del Grupo tenía su tipo

de interés fijado a tipos de interés fijos por períodos de más de un año. El coste efectivo de los pagos de intereses relacionados con la deuda de los últimos 12 meses excluyendo arrendamientos fue 2,98%, comparado con 3,19% a 31 de diciembre de 2024. Para dar una idea de la sensibilidad de los costes financieros a la variación de los tipos de interés a corto plazo a 31 de diciembre de 2025: (i) un incremento en 100 puntos básicos en los tipos de interés en todas las divisas donde tenemos una posición financiera a esa fecha, implicaría un incremento de los costes financieros de 107 millones de euros; (ii) y una reducción de 100 puntos básicos en todas las divisas (aunque los tipos sean negativos) implicaría una reducción de los costes financieros de 107 millones de euros. Para la elaboración de estos cálculos se supone una posición constante equivalente a la posición a esa fecha de deuda financiera neta.

El riesgo de tipo de cambio surge principalmente por: (i) la presencia internacional de Telefónica, con inversiones y negocios en países con monedas distintas del euro (fundamentalmente en Latinoamérica pero también en el Reino Unido), (ii) por la deuda en divisas distintas de las de los países donde se realizan los negocios, o donde radican las sociedades que han tomado la deuda, y (iii) por aquellas cuentas a cobrar o pagar en divisa extranjera respecto a la sociedad que tiene la transacción registrada. Conforme a los cálculos del Grupo, el impacto en los resultados, y concretamente en las diferencias de cambio, de una depreciación del 10% de las divisas latinoamericanas respecto al dólar y una depreciación del 10% del resto de divisas a las que el Grupo está más expuesto, supondría unas ganancias por tipo de cambio de 21 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y una apreciación del 10% de las divisas latinoamericanas respecto al dólar y una apreciación del 10% del resto de divisas a las que el Grupo está más expuesto, supondría unas pérdidas por tipo de cambio de 21 millones de euros a 31 de diciembre de 2025. Estos cálculos se han realizado considerando constante la posición en divisa con impacto en cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2025 e incluyendo los derivados financieros contratados.

En 2025, la evolución de los tipos de cambio (sin considerar el efecto de los países hiperinflacionarios) tuvo un impacto negativo en el crecimiento interanual de las ventas y del EBITDA restando 2,8 puntos porcentuales y 3,2 puntos porcentuales respectivamente. Asimismo, las diferencias de conversión generadas en 2025 (excluyendo el impacto de las diferencias de conversión negativas que fueron recicladas al resultado por importe de 1.476 millones de euros por las compañías vendidas en 2025), impactaron negativamente en el patrimonio del Grupo en 809 millones de euros (impacto negativo de 959 millones de euros en el 2024).

Para gestionar estos riesgos, el Grupo Telefónica utiliza diversas estrategias, fundamentalmente a través del uso de derivados financieros, que, en sí mismas, no están exentas de riesgos como, por ejemplo, el riesgo de contrapartida que conllevan este tipo de coberturas. Sin embargo, estas estrategias de gestión pueden resultar infructuosas, pudiendo perjudicar el negocio, la situación financiera, los resultados de operaciones y la generación de caja del Grupo. Si el Grupo Telefónica no fuese capaz de gestionar de manera efectiva su exposición a los tipos de cambio de divisas o tasas de interés, los negocios, la situación financiera, los resultados operativos y/o los flujos de caja del Grupo Telefónica podrían verse afectados negativamente.

Riesgos legales y de cumplimiento normativo

Telefónica y las sociedades del Grupo son parte en litigios, reclamaciones de carácter fiscal, de competencia y otros procedimientos judiciales.

Telefónica y las sociedades del Grupo operan en sectores altamente regulados y son parte y pueden ser parte en el futuro en litigios, reclamaciones de carácter fiscal, de competencia y otros procedimientos judiciales en el curso ordinario de sus negocios cuyo resultado es impredecible.

El Grupo Telefónica está sujeto a revisiones, exámenes y auditorías periódicas por parte de las autoridades fiscales con respecto a los impuestos en las jurisdicciones en las que opera y es parte y puede ser parte en el futuro en determinadas reclamaciones fiscales. En particular, el Grupo Telefónica es actualmente parte en determinados procedimientos fiscales y regulatorios abiertos en Brasil, fundamentalmente en relación con el ICMS (impuesto brasileño que grava los servicios de telecomunicaciones) y al Impuesto sobre Sociedades.

En este sentido, a 31 de diciembre de 2025, Telefónica Brasil mantenía provisiones por contingencias tributarias por importe de 325 millones de euros y provisiones por contingencias regulatorias por importe de 166 millones de euros. Además, Telefónica Brasil se enfrenta a posibles contingencias fiscales y regulatorias no provisionadas (véase Nota 24 c)-Otras Provisiones y Nota 25-Litigios Fiscales de Telefónica Brasil, de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025). Además, el Grupo realiza estimaciones de las obligaciones fiscales que considera razonables, pero si una autoridad tributaria no está de acuerdo, podría enfrentarse a una responsabilidad fiscal adicional, incluyendo intereses y sanciones. No puede haber garantías de que cualquier pago relacionado con tales contingencias o que exceda nuestras estimaciones no tenga un efecto adverso importante en los negocios del Grupo, los resultados, la situación financiera y/o los flujos de caja. Adicionalmente a los litigios más significativos indicados, puede consultarse un mayor detalle de los litigios, multas y

sanciones en la Nota 25-Situación Fiscal y 29-Otra Información de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025. El detalle de las provisiones por litigios, sanciones fiscales y reclamaciones en Brasil puede consultarse en la Nota 24-Provisiones-Telefónica Brasil, de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025 incluyendo provisiones por demandas civiles de 222 millones de euros.

Un resultado adverso o un acuerdo extrajudicial de estos u otros litigios o contenciosos, presentes o futuros, podrían representar un coste significativo y tener un efecto negativo material en los negocios, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo.

El mayor escrutinio y las expectativas cambiantes de los grupos de interés, las obligaciones legales y el cumplimiento de los propios objetivos del Grupo Telefónica en materia ESG, exponen al Grupo Telefónica a diversos riesgos.

El Grupo Telefónica puede no adaptarse o no cumplir con las expectativas de analistas, inversores, clientes y otros grupos de interés, así como con los requerimientos regulatorios, en materia ESG. Dichas expectativas y los requerimientos pueden diferir entre sí, además de variar de una región a otra.

Además, los objetivos e iniciativas del Grupo Telefónica en materia ESG incorporados en los reportes públicos y otras comunicaciones (incluidos sus objetivos de reducción de emisiones de dióxido de carbono), exponen a la Compañía al riesgo de no alcanzar dichos objetivos e iniciativas, vinculados en algunos casos, a instrumentos de financiación.

Aunque el Grupo Telefónica está trabajando para cumplir con los requerimientos en materia ESG, en la consecución de sus objetivos, y en adecuarse a las expectativas de sus grupos de interés en estas materias, si la Telefónica no es capaz de cumplir con dichas expectativas no aborda adecuadamente las cuestiones ESG o no logra alcanzar los objetivos reportados (incluidos sus objetivos de reducción de emisiones de dióxido de carbono), la reputación del Grupo Telefónica, su negocio, situación financiera, los resultados de sus operaciones y/o sus flujos de caja podrían verse afectadas de forma material y negativamente.

El Grupo Telefónica está expuesto a riesgos en relación con el cumplimiento de la legislación contra la corrupción y sanciones económicas.

El Grupo Telefónica debe cumplir con las leyes y reglamentos contra la corrupción de las jurisdicciones donde opera en el mundo y, en determinadas circunstancias, con leyes y reglamentos contra la corrupción con efecto extraterritorial, tales como la U.S. Foreign Corrupt Practices Act de 1977 ("FCPA") y el United Kingdom Bribery Act de 2010. Las leyes contra la corrupción generalmente prohíben, entre otras conductas, ofrecer cualquier cosa de valor a funcionarios con el fin de obtener o mantener negocios o asegurar cualquier ventaja empresarial indebida o no mantener libros y registros precisos y registrar adecuadamente las transacciones.

En este sentido, debido a la naturaleza de su actividad, el Grupo Telefónica ve incrementada su exposición a este riesgo, lo que acrecienta la probabilidad de ocurrencia del mismo. En particular, cabe destacar la continua interacción con funcionarios y Administraciones Públicas en los frentes institucional y regulatorio (se trata de una actividad regulada en diferentes órdenes), operacional (en el despliegue de su red, está sujeta a la obtención de múltiples permisos de actividad) y comercial (presta servicios directa e indirectamente a las Administraciones Públicas). Más aún, Telefónica es una compañía multinacional sujeta a la autoridad de diferentes reguladores y al cumplimiento de diversas normativas, nacionales o extraterritoriales, civiles o penales, a veces con competencias compartidas, por lo que resulta muy difícil cuantificar los eventuales impactos de cualquier incumplimiento, teniendo en cuenta que en dicha cuantificación debe considerarse, no sólo la cuantía económica de las sanciones, sino también la potencial afectación negativa de las mismas al negocio, a la reputación y/o marca, e incluso, llegado el caso, a la capacidad para contratar con las Administraciones Públicas.

Adicionalmente, las operaciones del Grupo Telefónica pueden estar sujetas, o de alguna manera afectadas por programas de sanciones económicas y otras restricciones comerciales ("sanciones"), tales como aquellas gestionadas por las Naciones Unidas, la Unión Europea y los Estados Unidos, incluyendo la Oficina del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos para el Control de Activos Extranjeros (U.S. Treasury Department's Office of Foreign Assets Control OFAC) y Reino Unido. Las sanciones restringen las relaciones del Grupo con ciertos países, territorios, individuos y entidades, y pueden imponer determinadas restricciones comerciales, entre ellas, restricciones a la exportación e importación de determinados bienes y servicios. En este contexto, la prestación de servicios y suministro de bienes por parte de una multinacional de telecomunicaciones, como el Grupo Telefónica, de forma directa e indirecta, en múltiples países, requiere la aplicación de un alto grado de diligencia para prevenir el incumplimiento de sanciones. Dada la naturaleza de su actividad, la exposición del Grupo Telefónica a dichas sanciones es especialmente destacable.

Aunque el Grupo cuenta con normativa interna y procedimientos establecidos para asegurar el cumplimiento de las leyes contra la corrupción y la normativa relativa a sanciones anteriormente mencionadas, no puede garantizar que esta normativa y

procedimientos sean suficientes, o que los empleados, consejeros, directores, socios, agentes y proveedores de servicios del Grupo no actúen infringiendo la normativa y procedimientos del Grupo (o, igualmente, infringiendo las leyes pertinentes en materia de lucha contra la corrupción y sanciones), y por tanto el Grupo, sus filiales o dichas personas o entidades puedan en última instancia considerarse responsables. En esta línea, Telefónica viene cooperando con autoridades gubernamentales en relación con la aplicación de las leyes contra la corrupción. Por ejemplo, algunas compañías del Grupo han sido objeto de investigaciones y cargos por corrupción en el pasado, una de las cuales ha dado lugar al pago de una multa (véase Nota 29 b)- Otras Contingencias, de las Cuentas Anuales Consolidadas).

El incumplimiento de las leyes contra la corrupción y sanciones podría dar lugar a sanciones económicas adicionales, a la resolución de contratos públicos, a la revocación de autorizaciones y licencias, y podrían tener un efecto negativo material en la reputación, o tener un efecto adverso en los negocios del Grupo, su situación financiera, y los resultados operativos y/o los flujos de caja.

4. Informe Anual de Gobierno Corporativo



Informe Anual de Gobierno Corporativo

4.1. Principales aspectos de Gobierno Corporativo en 2025 y 2026

4.2. Estructura de la Propiedad

4.3. Junta General de Accionistas

4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración

4.5. Operaciones Vinculadas y Conflictos de Interés

4.6. Sistemas de Control y Gestión de Riesgos

4.7. Sistemas Internos de Control y Gestión de Riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (SCIIF)

4.8. Anexo Estadístico Informe Anual de Gobierno Corporativo de las Sociedades Cotizadas

4.9. Otras Informaciones de interés

4.1. Principales aspectos de Gobierno Corporativo en 2025 y 2026

4.1.1. Sistema de Gobierno Corporativo

Los principios fundamentales del sistema de gobierno corporativo de Telefónica están contenidos en sus Estatutos Sociales, en el Reglamento del Consejo de Administración, en el Reglamento de la Junta General de Accionistas, en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control, en el Reglamento de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, en el Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores, y en determinadas Políticas relacionadas con esta materia, destacando, entre otras, la Política de Diversidad en relación con el Consejo de Administración y de Selección de Consejeros, la Política de Comunicación de Información, Contactos e Implicación con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto y la Política de Remuneraciones de los Consejeros. Estas normas determinan los principios de actuación del Consejo de Administración, regulan su organización y funcionamiento y fijan las normas de conducta de sus miembros.

Los principios que inspiran el sistema de gobierno corporativo de Telefónica son:

a. la maximización del valor de la Compañía en interés de los grupos de interés,

b. el papel esencial del Consejo de Administración en la supervisión de la dirección y administración de la Sociedad, y

c. la transparencia informativa en las relaciones con sus grupos de interés, entre otros, los empleados, los accionistas, los inversores y los clientes.

A este respecto, el Consejo de Administración adoptará las medidas necesarias para asegurar: (i) que el equipo de gestión de la Compañía persigue la creación de valor para los accionistas, (ii) que este equipo de gestión se encuentra bajo su efectiva supervisión, (iii) que ninguna persona o grupo reducido de personas ostenta un poder de decisión no sometido a contrapesos o controles, y (iv) que ningún accionista recibe un trato de privilegio frente a los demás.

4.1.2. Mejora continua del Gobierno Corporativo

Telefónica tiene el firme compromiso de mejorar de manera continua su marco de gobierno corporativo, incrementando, potenciando y consolidando las mejores prácticas en esta materia.

A tal fin, la Compañía analiza y revisa de forma constante sus estructuras de gobierno corporativo y el grado de cumplimiento de las principales recomendaciones existentes en materia de buen gobierno, considerando en todo momento posibles iniciativas de mejora en el corto y medio plazo, y teniendo siempre presente la búsqueda de la fórmula de gobierno que mejor defienda los intereses de los accionistas y la creación de valor sostenible.

En este contexto, Telefónica ha adoptado, entre otras, las siguientes decisiones y medidas:

i) la renovación progresiva del Consejo de Administración se ha orientado a reforzar su equilibrio, diversidad y alineación con las mejores prácticas de gobierno corporativo. Durante 2025 se procedió al nombramiento de nuevos Consejeros que aportan la

experiencia, los conocimientos y la trayectoria necesarios para impulsar el proyecto del Grupo Telefónica y afrontar los retos del sector de las telecomunicaciones. Entre dichos nombramientos destacan: (i) el nombramiento de D. Marc Thomas Murtra Millar como Consejero Ejecutivo y Presidente Ejecutivo, designado por cooptación el 18 de enero de 2025, y de D. Emilio Gayo Rodríguez, como Consejero Ejecutivo y como Consejero Delegado, nombrado por cooptación el 6 de marzo de 2025; ambos nombramientos fueron acordados previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, y fueron posteriormente ratificados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025; (ii) el nombramiento por cooptación, el 26 de febrero de 2025, de D. Olayan M. Alwetaid como Consejero Dominical, a propuesta del accionista significativo Green Bridge Investment Company SCS / Stc Group, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, así como el de Dª Ana María Sala Andrés como Consejera Independiente, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, fueron posteriormente ratificados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025; y (iii) los nombramientos, por cooptación y a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, de Dª Anna Martínez Balañá, de Dª Mónica Rey Amado -ambas nombradas el 29 de julio de 2025- y de D. César Mascaraque Alonso -nombrado el 22 de octubre de 2025- como Consejeros Independientes, cuyos nombramientos se propondrán a la próxima Junta General de Accionistas para su ratificación.

Como resultado de estas actuaciones, a la fecha del presente Informe, el Consejo de Administración está compuesto por un 60% de Consejeros Independientes y alcanza un 40% de presencia femenina, en línea con las recomendaciones de buen gobierno corporativo tanto en materia de independencia como de diversidad de género y de lo dispuesto en la Ley Orgánica 2/2024, de 1 de agosto, de representación paritaria y presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Asimismo, se actualizaron las composiciones de las Comisiones del Consejo de Administración, garantizando en todas ellas una mayoría de Consejeros Independientes, en línea con las mejores prácticas exigibles a las sociedades cotizadas.

ii) la aplicación de procesos rigurosos y plenamente alineados con las mejores prácticas de buen gobierno ha guiado el procedimiento seguido para la selección tanto del Auditor de Cuentas como del Verificador de la Información sobre Sostenibilidad para los ejercicios 2027, 2028 y 2029, tanto en Telefónica, S.A. como en su Grupo Consolidado, desarrollado conforme a los criterios de independencia, calidad y transparencia establecidos en la Guía Técnica 1/2024 de la CNMV y la normativa aplicable. Atendiendo a las recomendaciones elevadas por la Comisión de Auditoría y Control, el Consejo de Administración propondrá a la próxima Junta General de Accionistas el nombramiento de PwC como Auditor de Cuentas de Telefónica, S.A. y de su Grupo Consolidado para los mencionados ejercicios;

iii) la implementación continua del Programa de Formación a los miembros del Consejo de Administración, en aquellas materias que se han considerado convenientes; y

iv) la actualización de parte de las normas y políticas internas de la Compañía, en aquellas cuestiones que así lo han requerido.

Se expone, a continuación, el detalle de las cuestiones indicadas en los párrafos anteriores:

> Cambios relacionados con la composición del Consejo de Administración y de sus Comisiones

A la vista de la nueva estructura accionarial de la Sociedad y considerando que algunos de los accionistas relevantes habían manifestado la conveniencia de emprender una nueva etapa en la presidencia ejecutiva, dados los recientes cambios en el accionariado, el 18 de enero de 2025, el Consejo de Administración de Telefónica, acordó, tras el informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno: (i) la renovación ordenada de la presidencia de la Compañía, para adecuarla a su nueva estructura accionarial; y (ii) el nombramiento de D. Marc Thomas Murtra Millar, como Consejero Ejecutivo de la Sociedad, nombrándole igualmente Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración y delegándole todas las facultades delegables, en sustitución del hasta entonces Presidente Ejecutivo, D. José María Álvarez-Pallete López, quien presentó su dimisión en esa misma reunión. Asimismo, el 6 de marzo de 2025, el Consejo de Administración de Telefónica acordó el nombramiento por cooptación de D. Emilio Gayo Rodríguez, como Consejero Ejecutivo y Consejero Delegado (Chief Operating Officer) de la Compañía en sustitución de D. Ángel Vilá Boix. Dichos nombramientos fueron posteriormente ratificados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, celebrada el 10 de abril de 2025.

Por otra parte, tras las vacantes producidas en el seno del Consejo como consecuencia del fallecimiento del Vicepresidente D. José Javier Echenique Landiríbar, el 15 de diciembre de 2024, y de las renuncias voluntarias presentadas -por motivos personales y/o profesionales, según corresponda- por los siguientes consejeros: (i) D. Francisco José Riberas Mera; (ii) D. Francisco Javier de Paz Mancho; (iii) Verónica Pascual Boé y; (iv) Dª María

Rotondo Urcola, y con el fin de facilitar la renovación del órgano de administración y cubrir las vacantes mencionadas, el Consejo de Administración acordó lo siguiente:

- A propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, se aprobaron los siguientes nombramientos por cooptación de Consejeros Independientes: (i) el 26 de febrero de 2025, el nombramiento de Dª Ana María Sala Andrés, posteriormente ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025; (ii) el 29 de julio de 2025, los nombramientos de Dª Anna Martínez Balañá y de Dª Mónica Rey Amado; y (iii) el 22 de octubre de 2025, el nombramiento de D. César Mascaraque Alonso. Dichos nombramientos deberán ser ratificados en la próxima Junta General de Accionistas de la Sociedad.

- Previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, se aprobó el nombramiento por cooptación de D. Olayan M. Alwetaid como Consejero Dominical, a instancia de Green Bridge Investment Company SCS / Stc Group, el 26 de febrero de 2025. Dicho nombramiento fue ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025.

Por otro lado, la Guía Técnica 1/2019 de la CNMV sobre comisiones de nombramiento y retribuciones establece que en aquellas compañías en las que exista un consejero independiente coordinador, se recomienda que dicha persona sea miembro de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno o, en otro caso, que dicha Comisión mantenga un contacto habitual con él. En este sentido, el 29 de enero de 2025, el Consejo de Administración, con la abstención de los Consejeros Ejecutivos, y a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar Consejero Independiente Coordinador al Consejero Independiente, D. Peter Löscher (Presidente de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno).

Asimismo, el 26 de febrero de 2025, el Consejo de Administración aprobó el nombramiento de D. Carlos Ocaña Orbis como Vicepresidente del Consejo de Administración de la Sociedad.

Como consecuencia de las modificaciones anteriormente descritas, se han acordado los siguientes cambios en la composición de las Comisiones del Consejo de Administración a lo largo del ejercicio 2025:

- Comisión Delegada

Nombrar Presidente a D. Marc Thomas Murtra Millar y nombrar Vocales a D. Emilio Gayo Rodríguez, a Dª María Luisa García Blanco y a D. César Mascaraque Alonso.

- Comisión de Auditoría y Control

Designar a Dª María Luisa García Blanco Presidenta de la Comisión y nombrar Vocal a D. Alejandro Reynal Ample.

- Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno

Nombrar Vocales a D. Carlos Ocaña Orbis, a Dª Ana María Sala Andrés y a D. César Mascaraque Alonso.

- Comisión de Sostenibilidad y Regulación

Nombrar Vocal a Dª Ana María Sala Andrés (quien, posteriormente, en octubre de 2025 fue designada Presidenta de dicha Comisión) y a Dª Mónica Rey Amado.

Estos nombramientos no solo refuerzan el compromiso de la Compañía en diversidad de género, sino que también subrayan la importancia de los criterios esenciales de mérito y capacidad de todos los procesos de selección llevados a cabo en Telefónica.

> Proceso de Selección del Auditor de Cuentas y del Verificador de la Información sobre Sostenibilidad para los ejercicios 2027, 2028 y 2029

Tras llevar a cabo una convocatoria pública de ofertas para la auditoría de cuentas de Telefónica, S.A. y de su Grupo Consolidado —conforme a lo previsto en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, y en el Reglamento de la Unión Europea número 537/2014, de 16 de abril—, así como para la selección del Verificador de la Información sobre Sostenibilidad, y tras analizar de forma imparcial, transparente y no discriminatoria las propuestas presentadas por las distintas firmas participantes, la Comisión de Auditoría y Control acordó recomendar la contratación de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (PwC) como: (i) Auditor de Cuentas de Telefónica, S.A. y de su Grupo Consolidado para los ejercicios 2027, 2028 y 2029; y (ii) Verificador de la Información sobre Sostenibilidad para dicho periodo. Adicionalmente, la Comisión acordó recomendar a PwC como Auditor de Cuentas para esos mismos ejercicios en las Entidades de Interés Público (EIPs) del Grupo en las que la Comisión de Auditoría y Control de Telefónica ha asumido las funciones propias de tal comisión.

El Consejo de Administración, atendiendo a dichas recomendaciones, acordó elevar a la próxima Junta General la propuesta de nombramiento de PwC como Auditor de Cuentas de Telefónica, S.A. y de su Grupo Consolidado para los ejercicios 2027, 2028 y 2029.

> Programas de formación e información

Telefónica ofrece a todos los miembros del Consejo de Administración programas de formación y actualización de conocimientos de forma continua sobre aquellos aspectos que resulten de especial importancia para el desempeño de sus funciones.

En este sentido, a lo largo del ejercicio 2025, se han desarrollado sesiones formativas e informativas para los miembros del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo por consultores externos y por equipos internos relacionadas, entre otros, con las siguientes cuestiones:

- Inteligencia Artificial (IA):
  - Sesión formativa sobre la IA, el día 25 de noviembre de 2025.
  - Sesión formativa sobre el imperativo de la IA desde una perspectiva de Silicon Valley, el día 17 de diciembre de 2025.
- Sostenibilidad:
  - Sesión formativa sobre Novedades regulatorias en materia de ESG en 2025, el día 28 de enero de 2025.
  - Sesión formativa sobre tendencias y *benchmark* sobre la Información de Sostenibilidad, el día 24 de septiembre de 2025.
- Sesión formativa sobre la legislación estadounidense de lucha contra la corrupción, el día 29 de julio de 2025.
- Sesiones formativas sobre geoeconomía y geoestrategia, los días 30 de abril de 2025 y 25 de junio de 2025.

Por otra parte, cuando se produce la incorporación de nuevos Consejeros, Telefónica pone a su disposición la información relevante de la Compañía a fin de facilitar a los nuevos miembros del Consejo de Administración o de sus Comisiones el apoyo preciso para adquirir el conocimiento necesario de la Compañía y de su Grupo, de manera que desde su nombramiento puedan desempeñar activa y eficazmente sus funciones.

Entre la documentación que se facilita a los nuevos Consejeros, destacan: (i) la normativa societaria básica (Estatutos Sociales, Reglamento de la Junta General de Accionistas, Reglamento del Consejo de Administración, Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control, y Reglamento de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno. Asimismo, la Política de Diversidad en relación con el Consejo de Administración y de Selección de Consejeros, la Política de Remuneraciones de los Consejeros, y la Política de Comunicación de Información, Contactos e Implicación con Accionistas, Inversores institucionales y Asesores de voto); (ii) el Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores (RIC), en el que se establecen una serie de obligaciones de comunicación y de restricciones a la realización de operaciones con valores emitidos por sociedades del Grupo Telefónica; y (iii) el Calendario previsto de sesiones ordinarias del Consejo de Administración y de las Comisiones del Consejo.

Asimismo, se organizan sesiones internas con los representantes de las áreas más relevantes para que conozcan el detalle y el funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comisiones, según corresponda.

> Actualización de Políticas y Normativas Corporativas

Durante el ejercicio 2025, el Consejo de Administración ha aprobado, entre otras, las siguientes actualizaciones de Políticas y Normativas Corporativas: (i) la Política de Prevención Penal, (ii) la Política de Organización de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos, (iii) el Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores (iv) la Política Global de Derechos Humanos, (v) la Política Global de Sostenibilidad en la Cadena de Suministro, (vi) la Política Corporativa sobre el Programa Integral de Disciplina, y (vii) la Política Global de Seguridad.

4.1.3. Principales aspectos del Consejo de Administración

A la fecha de formulación de este Informe, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. está integrado por 15 miembros. A continuación, se detalla la actual composición del Consejo de Administración y la de cada una de sus Comisiones:

		Consejo de Administración				Comisiones del Consejo			
Nombre	Cargo	Ejecutivo	Dominical	Indepen-diente	Otro Externo	Comisión Delegada	Auditoría y Control	Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	Sostenibilidad y Regulación
D. Marc Thomas Murtra Millar [1]	Presidente	x				P			
D. Isidro Fainé Casas	Vicepresidente		x			VP			
D. José María Abril Pérez	Vicepresidente		x			VP			V
D. Carlos Ocaña Orbis [2]	Vicepresidente		x			VP	V	V	
D. Emilio Gayo Rodríguez [3]	Consejero Delegado (C.O.O.)	x				V			
D. Peter Löscher [4]	Vocal			x		V	V	P	
D. Olayan M. Alwetaid [5]	Vocal		x						
Dª María Luisa García Blanco [6]	Vocal			x		V	P	V	
Dª Anna Martínez Balañá [7]	Vocal			x					
D. César Mascaraque Alonso [8]	Vocal			x		V		V	
Dª Mónica Rey Amado [9]	Vocal			x					V
D. Alejandro Reynal Ample [10]	Vocal			x			V		
Dª Ana María Sala Andrés [11]	Vocal			x				V	P
Dª Claudia Sender Ramírez	Vocal			x		V			
Dª Solange Sobral Targa	Vocal			x					V

P	Presidente
VP	Vicepresidente
V	Vocal

1 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 18 de enero de 2025, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar por cooptación a D. Marc Thomas Murtra Millar, como Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. y de su Comisión Delegada en sustitución de D. José María Álvarez-Pallete López.

2 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 26 de febrero de 2025, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar Vicepresidente del Consejo de Administración a D. Carlos Ocaña Orbis. Asimismo, en esta misma reunión, el Consejo de Telefónica, S.A., previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno acordó nombrar Vocal de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno a D. Carlos Ocaña Orbis.

3 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 6 de marzo de 2025, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar por cooptación a D. Emilio Gayo Rodríguez, como Consejero Delegado de Telefónica, S.A. y Vocal de la Comisión Delegada, en sustitución de D. Ángel Vilá Boix.

4 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 29 de enero de 2025, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno,y con la abstención de los Consejeros Ejecutivos, acordó nombrar Consejero Independiente Coordinador al Consejero Independiente, D. Peter Löscher.

5 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 26 de febrero de 2025, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar por cooptación Consejero de Telefónica, S.A., con la categoría de Consejero Dominical, y a propuesta de Green Bridge Investment Company SCS/ Stc, a D. Olayan M. Alwetaid, para cubrir la vacante producida en el seno del Consejo de Administración como consecuencia del fallecimiento del Vicepresidente D. José Javier Echenique Landiríbar.

6 La Comisión de Auditoría y Control de Telefónica, S.A., en su reunión de 29 de enero de 2025, acordó designar a la Consejera Independiente D ªMaría Luisa García Blanco como Presidenta de dicha Comisión. Asimismo, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 26 de febrero de 2025, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar Vocal de la Comisión Delegada a Dª María Luisa García Blanco.

7 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A. en su reunión de 29 de julio de 2025, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar por cooptación Consejera de Telefónica, S.A., con la categoría de Consejera Independiente a Dª Anna Martínez Balañá, en sustitución de Dª Verónica Pascual Boé.

8 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A. en su reunión de 22 de octubre de 2025, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar por cooptación Consejero de Telefónica, S.A., con la categoría de Consejero Independiente, a D. César Mascaraque Alonso, en sustitución de D. Francisco Javier de Paz Mancho. Asimismo, el Consejo de Administración, en su reunión de 26 de noviembre de 2025, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar Vocal de la Comisión Delegada y de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno a D. César Mascaraque Alonso.

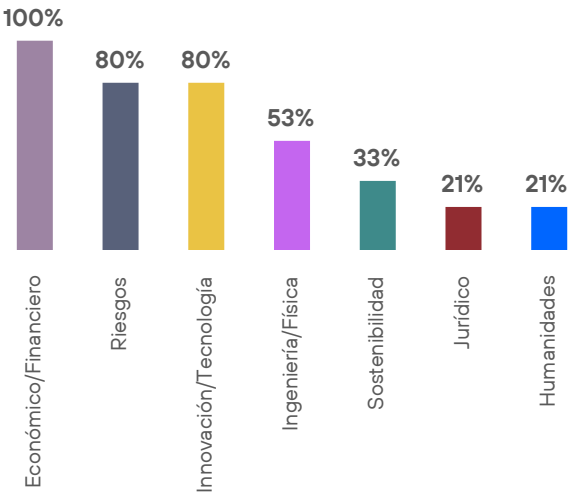
9 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A. en su reunión de 29 de julio de 2025, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar por cooptación Consejera de Telefónica, S.A., con la categoría de Consejera Independiente a Dª Mónica Rey Amado, en sustitución de Dª María Rotondo Urcola. Asimismo, en esta misma reunión, el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar Vocal de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación a Dª Mónica Rey Amado.

10 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 25 de noviembre de 2025, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar Vocal de la Comisión de Auditoría y Control a D. Alejandro Reynal Ample.

11 El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 26 de febrero de 2025, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar por cooptación Consejera de Telefónica, S.A., con la categoría de Consejera Independiente a Dª Ana María Sala Andrés, en sustitución de D. Francisco José Riberas Mera. Asimismo, en esta misma reunión, el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar Vocal de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación a Dª Ana María Sala Andrés. Por otro lado, el Consejo de Administración, en su reunión de 29 de julio de 2025, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar Vocal de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno a Dña. Ana María Sala Andrés. Asimismo, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación de Telefónica, S.A. el 22 de octubre de 2025, acordó designar a la Consejera Independiente Dña. Ana María Sala Andrés, Presidenta de dicha Comisión.

A continuación, se detallan algunos aspectos sobre la diversidad en el Consejo de Administración de Telefónica, S.A.:

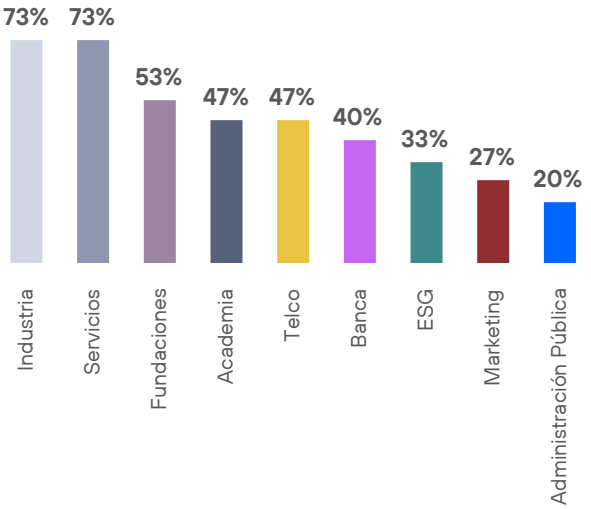
% de Consejeros con los siguientes conocimientos y habilidades



Nacionalidad

Española		11
Brasileña		2
Austriaca		1
Saudí		1

% de Consejeros con experiencia profesional en los siguientes sectores



Asimismo, se detalla la asistencia individualizada de los Consejeros a las reuniones del Consejo de Administración y de cada una de sus Comisiones durante el año 2025.

Asistencia a la reuniones del Consejo y de sus Comisiones en 2025

		Comisiones del Consejo			
Nombre	Consejo de Administración	Comisión Delegada	Auditoría y Control	Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	Sostenibilidad y Regulación
D. Marc Thomas Murtra Millar	16/16	12/12			
D. Isidro Fainé Casas	15/17	12/13			
D. José María Abril Pérez	17/17	13/13			10/10
D. Carlos Ocaña Orbis	17/17	13/13	12/12	9/10	
D. Emilio Gayo Rodríguez	12/12	9/9			
D. Olayan M. Alwetaid	11/13				
Dª María Luisa García Blanco	17/17	9/9	12/12	13/13	2/2
D. Peter Löscher	16/17	12/13	11/12	13/13	
Dª Anna Martínez Balañá	6/6				
D. César Mascaraque Alonso	3/3	1/1		1/1	
Dª Mónica Rey Amado	6/6				4/4
D. Alejandro Reynal Ample	13/17		1/1		
Dª Ana María Sala Andrés	13/13			4/5	8/8
Dª Claudia Sender Ramírez	17/17	13/13			
Dª Solange Sobral Targa	17/17				10/10

Nota. El cuadro detalla las asistencias de los Consejeros que han asistido personalmente a las reuniones del Consejo de Administración o de sus Comisiones, no computándose a estos efectos las asistencias de los Consejeros mediante representación.

A este respecto, los Consejeros que, por motivos profesionales, no han asistido personalmente a las reuniones del Consejo de Administración o de sus Comisiones han otorgado la correspondiente delegación de representación a favor de otro Consejero no Ejecutivo.

El **número total de sesiones** celebradas por el **Consejo de Administración y las Comisiones de la Compañía en el ejercicio 2025** ha ascendido **a más de 60,** lo que muestra la intensa actividad de dichos órganos y el fuerte compromiso de los Consejeros con sus deberes de dedicación y entrega.

4.2. Estructura de la Propiedad

4.2.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2025, el capital social de Telefónica, S.A. estaba cifrado en 5.670.161.554 euros y se encontraba dividido en 5.670.161.554 acciones ordinarias, de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas. Todas las acciones de la Compañía tienen las mismas características, derechos y obligaciones.

El 13 de mayo de 2024, se inscribió la escritura de reducción de capital social, por importe de 80.296.591 euros, en la que se amortizaron 80.296.591 acciones propias que se encontraban en autocartera, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. Tras dicha reducción, el capital social quedó fijado en 5.670.161.554 euros.

Las acciones de Telefónica, S.A. están representadas por anotaciones en cuenta que cotizan en el Mercado Continuo español (dentro del selectivo Índice Ibex 35) y en las cuatro Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao), así como en la Bolsa de Lima (a través de American Depositary Shares (ADSs), representando cada ADS una acción de la Compañía).

Telefónica, S.A. comunicó en diciembre de 2025 su intención de iniciar el procedimiento para la exclusión voluntaria de la cotización de sus American Depositary Shares (ADSs) de la Bolsa de Nueva York (NYSE), así como de determinadas series de valores de deuda emitidos por sus filiales y garantizada por Telefónica, S.A. Posteriormente, en enero de 2026, Telefónica y dichas filiales presentaron ante la Securities and Exchange Commission (SEC) el Formulario 25s, siendo efectiva la exclusión de la cotización en los diez días posteriores a dicha presentación. Como consecuencia de ello, los ADSs de Telefónica dejaron de negociarse en la NYSE, pasando a negociarse en el mercado extrabursátil estadounidense (OTC (*over the counter*)). Tras la exclusión de la cotización se presentaron los Formularios 15F con el fin de cancelar el registro y suspender sus correspondientes obligaciones de información en Estados Unidos, cancelación y suspensión que será definitiva en el plazo de 90 días tras la presentación.

A 31 de diciembre de 2025, el número total de accionistas de Telefónica, S.A. ascendía a aproximadamente 950 mil accionistas, y la distribución por categorías de inversores era la siguiente:

Categoría de inversor	% del Capital Social
Institucional Doméstico	31 %
Institucional Extranjero	41 %
Minorista	28 %

Autocartera

El Consejo de Administración de la Compañía, en su reunión celebrada el 31 de mayo de 2017, aprobó el Marco General de la Operativa Discrecional de Autocartera de Telefónica, S.A., conforme a lo dispuesto en los artículos 16.2 y 17.6 del Reglamento Interno de Conducta en Materias relativas a los Mercados de Valores de Telefónica (el RIC).

El referido Marco General recoge los principios de actuación discrecional para la gestión de la autocartera, observando y respetando lo establecido en el mencionado Reglamento, en particular en cuanto a las restricciones de precio, volumen y tiempo de las operaciones.

A fecha de cierre del ejercicio 2025, el número de acciones directas en autocartera era de 39.762.042 (0,70% del capital social).

En cuanto a las variaciones de autocartera habidas durante el ejercicio, ver la Nota 17 (Patrimonio Neto) de las Cuentas Consolidadas de Telefónica, S.A. correspondientes al ejercicio 2025.

Asimismo, y en relación con el mandato vigente de la Junta General al Consejo de Administración para adquirir acciones propias, la Junta General Ordinaria de

Accionistas de Telefónica, en su reunión celebrada el día 31 de marzo de 2023, acordó renovar la anterior autorización concedida por la propia Junta General el día 8 de junio de 2018, para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo, en los términos que de forma literal se transcriben a continuación:

"A) Autorizar, de conformidad con lo establecido en los artículos 144 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, la adquisición derivativa, en cualquier momento y cuantas veces lo considere oportuno, por parte de Telefónica, S.A. -bien directamente, bien a través de cualesquiera sociedades filiales-, de acciones propias, totalmente desembolsadas, por compraventa, por permuta o por cualquier otro título jurídico.

El precio mínimo de adquisición o valor mínimo de la contraprestación será el equivalente al valor nominal de las acciones propias adquiridas, y el precio máximo de adquisición o valor máximo de la contraprestación será el equivalente al valor de cotización de las acciones propias adquiridas en un mercado secundario oficial en el momento de la adquisición.

Dicha autorización se concede por un plazo de 5 años, a contar desde la fecha de celebración de la presente Junta, y está expresamente sujeta a la limitación de que en ningún momento el valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente en uso de esta autorización, sumado al de las que ya posean Telefónica, S.A. y todas sus sociedades filiales, exceda de la cifra máxima permitida por la Ley en cada momento, debiendo, además, respetarse las limitaciones establecidas para la adquisición de acciones propias por las Autoridades reguladoras de los mercados en los que la acción de Telefónica, S.A. esté admitida a cotización.

Expresamente se hace constar que la autorización para adquirir acciones propias otorgada puede ser utilizada total o parcialmente para la adquisición de acciones de Telefónica, S.A. que esta deba entregar o transmitir a administradores o a trabajadores de la Compañía o de sociedades de su Grupo, directamente o como consecuencia del ejercicio por parte de aquéllos de derechos de opción de su titularidad, todo ello en el marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de la Compañía aprobados en debida forma.

B) Facultar al Consejo de Administración, en los más amplios términos, para el ejercicio de la autorización objeto de este acuerdo y para llevar a cabo el resto de las previsiones contenidas en éste, pudiendo dichas facultades ser delegadas por el Consejo de Administración a favor de la Comisión Delegada, del Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración, del Consejero Delegado, o de cualquier otra persona a la que el Consejo de Administración apodere expresamente al efecto.

C) Dejar sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización concedida bajo el punto V de su Orden del Día por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía el día 8 de junio de 2018."

Autorización para aumentar el capital social

Por lo que se refiere a las autorizaciones conferidas con respecto al capital social, y además de la ya señalada para adquirir acciones propias, la Junta General Ordinaria de Accionistas, en reunión celebrada el día 10 de abril de 2025, acordó delegar en el Consejo de Administración, tan ampliamente como en derecho sea necesario, al amparo de lo previsto en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, la facultad de aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha del acuerdo de la Junta General, en la cantidad nominal máxima de 2.835.080.777 euros, equivalente a la mitad del capital social de la Compañía en la fecha de adopción del acuerdo por la Junta General, emitiendo y poniendo en circulación para ello las correspondientes nuevas acciones con o sin prima, cuyo contravalor consistirá en aportaciones dinerarias, previéndose expresamente la posibilidad de suscripción incompleta de las acciones que se emitan. Asimismo, se facultó al Consejo de Administración para excluir, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 506 de la Ley de Sociedades de Capital. No obstante, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente queda limitada al 20% del capital social en la fecha de adopción del acuerdo. En virtud de la autorización anteriormente mencionada, al cierre del ejercicio 2025, el Consejo estaría facultado a incrementar el capital social en la cantidad nominal máxima de 2.835.080.777 euros.

Igualmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en reunión celebrada el día 10 de abril de 2025, delegó a favor del Consejo de Administración, con arreglo al régimen general sobre emisión de obligaciones y conforme a lo dispuesto en la normativa vigente y en los Estatutos Sociales de la Compañía, la facultad de emitir obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija e instrumentos híbridos, incluidas participaciones preferentes, en todos los casos simples,

canjeables, y/o convertibles y/o que atribuyan a sus titulares una participación en las ganancias sociales, así como warrants, con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas. La emisión de los indicados valores podrá efectuarse en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del acuerdo. No obstante, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente queda limitada al 20% del capital social en la fecha de adopción del acuerdo. Los valores emitidos podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, o instrumentos de deuda de análoga naturaleza, o instrumentos híbridos en cualquiera de las formas admitidas en Derecho (incluyendo, entre otros, participaciones preferentes), tanto simples como, en el caso de obligaciones, bonos e instrumentos híbridos, convertibles en acciones de la Compañía y/o canjeables por acciones de la Compañía, de cualquiera de las sociedades de su Grupo o de cualquier otra sociedad y/o que atribuyan a sus titulares una participación en las ganancias sociales. Esta delegación también comprende warrants u otros instrumentos análogos que puedan dar derecho directa o indirectamente a la suscripción o la adquisición de acciones, de nueva emisión o ya en circulación, liquidables mediante entrega física o mediante diferencias. El importe agregado de la/s emisión/es de instrumentos que se acuerden al amparo de esta delegación no podrá ser superior, en cada momento, a 25.000 millones de euros o su equivalente en otra divisa. En el caso de pagarés se computará, a efectos del anterior límite, el saldo vivo de los emitidos al amparo de la delegación. También a efectos del anterior límite, en el caso de los warrants se tendrá en cuenta la suma de primas y precios de ejercicio de cada emisión.

Asimismo, bajo el referido acuerdo de delegación, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. acordó autorizar al Consejo de Administración para garantizar, en nombre de la Compañía, la emisión de los referidos instrumentos emitidos por las compañías pertenecientes a su grupo de sociedades, dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de adopción del acuerdo.

Restricciones a la transmisibilidad de valores y/o al derecho de voto

En cuanto a la existencia de restricciones a la transmisibilidad de los valores y/o al derecho de voto, de acuerdo con lo establecido en el artículo 26 de los Estatutos Sociales de la Compañía, ningún accionista podrá ejercitar un número de votos superior al 10 por 100 del total del capital social con derecho a voto existente en cada momento, con independencia del número de acciones de que sea titular; todo ello con sometimiento pleno a lo dispuesto en la ley con carácter imperativo. En la determinación del número máximo de votos que pueda emitir cada accionista, se computarán únicamente las acciones de que sea titular el accionista de que se trate, no incluyéndose las que correspondan a otros titulares que hubieran delegado en aquél su representación, sin perjuicio de aplicar asimismo individualmente a cada uno de los accionistas representados el mismo límite porcentual del 10 por ciento.

La limitación establecida en el párrafo anterior será también de aplicación al número de votos que, como máximo, podrán emitir -sea conjuntamente o por separado- dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, así como al número de votos que, como máximo, puedan emitir una persona física o jurídica accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquélla controle directa o indirectamente.

A los efectos señalados en el párrafo anterior, para considerar la existencia de un grupo de entidades, así como las situaciones de control antes indicadas, se estará a lo dispuesto en el artículo 18 de la Ley de Sociedades de Capital.

El mantenimiento en los Estatutos Sociales del número máximo de votos que puede emitir un mismo accionista o accionistas pertenecientes a un mismo grupo (artículo 26 de los Estatutos Sociales) se justifica por ser una medida que tiene por finalidad la búsqueda de un adecuado equilibrio y protección de la posición de los accionistas minoritarios, evitando una eventual concentración del voto en un número reducido de accionistas, lo que podría afectar a la persecución del interés social o interés de todos los accionistas como guía de actuación de la Junta General. Telefónica considera que esta medida no constituye un mecanismo de bloqueo de las ofertas públicas de adquisición, sino más bien una garantía de que la adquisición del control necesitará un consenso suficiente entre todos los accionistas, puesto que, como es natural y enseña la experiencia, los potenciales oferentes pueden condicionar su oferta al levantamiento de dicho requisito.

Por lo demás, en relación con ello, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 527 de la Ley de Sociedades de Capital, en las sociedades anónimas cotizadas, las cláusulas estatutarias que, directa o indirectamente, fijen con carácter general el número máximo de votos que pueden emitir un mismo accionista, las sociedades pertenecientes a un mismo grupo o quienes actúen de forma concertada con los anteriores, quedarán sin efecto cuando, tras una oferta pública de adquisición, el oferente haya alcanzado un porcentaje igual o superior al 70 por ciento del capital que confiera derechos de voto, salvo que dicho oferente no estuviera sujeto a medidas de neutralización equivalentes o no las hubiera adoptado.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. no ha acordado adoptar ninguna medida de neutralización frente a una oferta pública de adquisición al amparo de lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores.

Por otro lado, resulta de aplicación lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales y el artículo 18 del Real Decreto 571/2023, de 4 de julio, sobre inversiones exteriores, que exigen autorización previa para las inversiones extranjeras en España en actividades directamente relacionadas con la defensa nacional, exceptuándose la autorización en dos supuestos: (a) adquisiciones de menos del 5% del capital social siempre que no permitan la participación en el órgano de administración y (b) adquisiciones entre el 5% y el 10% del capital social siempre que el inversor renuncie en escritura pública ante la Administración a no ejercer ni ceder a terceros sus derechos de voto y a formar parte de cualesquiera órganos de administración societarios.

Asimismo, se ha de tener en cuenta lo establecido en el artículo 7.bis.1 de la referida Ley 19/2003, que somete a autorización previa la inversión extranjera que implique la adquisición de una participación igual o superior al 10% del capital social (o cualquiera que conlleve la adquisición del control total o parcial) cuando afecte a sectores estratégicos tales como: infraestructuras críticas de telecomunicaciones, tratamiento o almacenamiento de datos, tecnologías críticas y de doble uso de telecomunicaciones, inteligencia artificial, robótica, ciberseguridad, sectores con acceso a información sensible, etc. El artículo 7.bis.3 de dicha Ley somete a autorización previa las inversiones extranjeras por igual porcentaje o efecto sobre el control de la sociedad cuando, entre otros casos, el inversor extranjero esté controlado directa o indirectamente por el gobierno de un tercer país.

En ambos casos, las operaciones de inversión llevadas a cabo sin la preceptiva autorización previa carecen de validez y efectos jurídicos en tanto que no se produzca su legalización, de forma que, hasta que se obtenga la necesaria autorización, no cabe el ejercicio de los derechos económicos ni políticos del inversor extranjero.

4.2.2. Accionistas Significativos

De acuerdo con la información existente en la Compañía, no existe ninguna persona física o jurídica que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerza o pueda ejercer control sobre Telefónica, en los términos establecidos en el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores.

A la fecha de formulación de este Informe, existen, sin embargo, determinados accionistas que son titulares de participaciones que pueden considerarse significativas, en el sentido del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y que son los siguientes:

	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto
Nombre o denominación social del accionista	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (*)	10,00	0,00	0,00	0,00	10,00
Criteria Caixa, S.A.U. (**)	9,99	0,00	0,00	0,00	9,99
Public Investment Fund (***)	0,00	9,97	0,00	0,00	9,97
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.(****)	5,01	0,00	0,00	0,00	5,01
BlackRock, Inc. (*****)	0,00	3,54	0,00	1,47	5,01

(*)Según información facilitada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025.
(**) Según información facilitada por Criteria Caixa, S.A.U. para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025. Asimismo, y sin que ello implique una participación incremental o adicional, Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, como accionista único de Criteria Caixa, S.A.U., ostenta la misma participación de forma indirecta.
(***) Según la información facilitada por Public Investment Fund para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025. La participación indirecta de Public Investment Fund se realiza a través de Green Bridge Investment Company SCS (sociedad controlada por Saudi Telecom Company (STC) y esta, a su vez, controlada por Public Investment Fund).
(****) Según información facilitada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025. Asimismo, y conforme a la citada información facilitada por BBVA, el porcentaje de derechos económicos atribuidos a las acciones de Telefónica, S.A. que son propiedad de BBVA, a 31 de diciembre de 2025, se incrementaría en un 0,009% sin derechos de voto del capital social de la Compañía.
(*****) Según los datos recogidos en la comunicación remitida por BlackRock, Inc. a la CNMV el 28 de julio de 2025.

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del titular indirecto	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto
Public Investment Fund	Green Bridge Investment Company SCS	9,97	0,00	9,97
BlackRock, Inc.	Grupo BlackRock	3,54	1,47	5,01

Se hace constar que Telefónica no conoce la existencia de relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria (relevantes o que no deriven del giro o tráfico comercial ordinario) entre los titulares de participaciones significativas en su capital social.

Asimismo, se describen a continuación las relaciones comerciales, contractuales o societarias existentes entre los titulares de participaciones significativas y Telefónica, S.A. y/o su Grupo de empresas (a excepción de las poco significativas o surgidas en el curso ordinario de los negocios):

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Societaria	Participación accionarial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (o de alguna de las sociedades de su Grupo), junto con Telefónica, S.A. y con CaixaBank, S.A., en Telefónica Factoring España, S.A., TFP, S.A.C., Telefónica Factoring Colombia, S.A., Telefônica Factoring do Brasil, Ltda., Telefónica Factoring Chile, S.A. (indirectamente a través de Telefónica Factoring España, S.A.) y Telefónica Factoring Ecuador, S.A. (indirectamente a través de TFP, S.A.C.).
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Societaria	Participación accionarial de Ciérvana, S.L. (sociedad perteneciente al Grupo BBVA), junto con Telefónica Compras Electrónicas, S.L.U., en Adquira España, S.A.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Contractual	Acuerdo marco de colaboración comercial suscrito con Telefónica Digital España, S.L.U. con el fin de determinar las bases sobre las que se desarrollará, sujeto a la firma de un acuerdo local, la comercialización de productos de financiación a consumidores, autónomos y pequeñas empresas en Argentina, Colombia y Perú.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Contractual	Convenio de Colaboración financiera suscrito con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con condiciones especiales para el colectivo de Empleados, Jubilados y Prejubilados del Grupo Telefónica.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Societaria	Acuerdo de *joint venture* suscrito entre Telefónica Innovación Digital, S.L.U. (antes denominada Telefónica Digital España, S.L.U.) y la sociedad filial del Grupo BBVA denominada Compañía Chilena de Inversiones, S.L., relativo a la constitución de una sociedad participada en Colombia para la comercialización de productos de financiación a consumidores, autónomos y pequeñas empresas en dicho país. La Sociedad que se constituyó con fecha 5 de enero de 2021 al 50% entre dichas compañías, con la denominación social de Movistar Consumer Finance Colombia, S.A.S., ha entrado en proceso de liquidación con fecha 18 de diciembre de 2025.

Igualmente, se indican a continuación las relaciones y/o cargos que tienen algunos de los Consejeros de Telefónica, S.A. con sus accionistas significativos:

Nombre o denominación social del consejero vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Denominación social de la sociedad del grupo del accionista significativo	Descripción relación /cargo
D. José María Abril Pérez	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Fue Director General de Banca Mayorista y de Inversiones en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
D. Isidro Fainé Casas	Criteria Caixa, S.A.U.	Criteria Caixa, S.A.U.	Es Presidente de Criteria Caixa, S.A.U.
D. Olayan M. Alwetaid	Green Bridge Investment Company SCS / Stc	Saudi Telecom Company (STC)	Es CEO de Saudi Telecom Company (STC).

Observaciones
D. José María Abril Pérez Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
D. Isidro Fainé Casas Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Criteria Caixa, S.A.U.
D. Olayan M. Alwetaid Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Green Bridge Investment Company SCS / Stc.

4.2.3. Participación accionarial de los Consejeros

A 31 de diciembre de 2025, el porcentaje total de derechos de voto (atribuidos a las acciones y a los instrumentos financieros) en poder del Consejo de Administración era de 0,08%.

4.3. Junta General de Accionistas

4.3.1. Derechos de los accionistas

Los Estatutos Sociales de Telefónica, S.A. prevén una sola clase de acciones (ordinarias), que otorgan a todos sus titulares idénticos derechos. No hay acciones sin voto o con voto plural o voto por lealtad, ni privilegios en el reparto del dividendo, ni quórum ni mayorías reforzadas distintas de las establecidas legalmente.

No está previsto que la Junta General de Accionistas tenga que aprobar decisiones que entrañen una adquisición, enajenación, la aportación a otra sociedad de activos esenciales u otras operaciones corporativas similares, distintas de las establecidas por Ley.

Se recogen en este apartado algunos de los principales derechos de los accionistas de la Compañía.

Derecho de Información

La Junta General de Accionistas es convocada con la antelación mínima exigida por la ley mediante anuncio publicado en, al menos: (i) el Boletín Oficial del Registro Mercantil o uno de los diarios de mayor circulación en España; (ii) la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores; y (iii) la página web corporativa de la Compañía.

El anuncio publicado en la página web corporativa de la Compañía se mantiene accesible ininterrumpidamente al menos hasta la celebración de la Junta General de Accionistas. Asimismo, el Consejo de Administración puede publicar anuncios en otros medios de comunicación, si lo considera oportuno, para asegurar la difusión pública y efectiva de la convocatoria.

Desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas, la Compañía pone a disposición de sus accionistas los documentos e informaciones que deban facilitarse a los mismos por imperativo legal o estatutario en relación con los distintos puntos incluidos en el Orden del Día, incorporándose dichos documentos e informaciones a la página web de la Compañía desde la mencionada fecha. Sin perjuicio de ello, los accionistas pueden obtenerlos, de forma inmediata y gratuita, en el domicilio social de la Compañía, así como solicitar a esta la entrega o envío gratuito de estos documentos e informaciones en los casos y términos establecidos legalmente.

Asimismo, desde la publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas y hasta el quinto día anterior al previsto para su celebración en primera convocatoria, cualquier accionista podrá solicitar por escrito las informaciones o aclaraciones que estime precisas, o formular por escrito las preguntas que estime pertinentes, acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día de la convocatoria, o respecto de la información accesible al público que la Sociedad hubiera facilitado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la Junta General de Accionistas inmediatamente anterior, o acerca del informe del auditor.

El Consejo de Administración estará obligado a facilitar por escrito, hasta el día de celebración de la Junta General de Accionistas, las informaciones o aclaraciones solicitadas, así como a responder también por escrito a las preguntas formuladas. Las respuestas a las preguntas y a las solicitudes de información formuladas se cursarán a través del Secretario del Consejo de Administración, por cualquiera de los miembros de éste o por cualquier persona expresamente facultada por el Consejo de Administración a tal efecto.

Durante la celebración de la Junta General de Accionistas, estos podrán solicitar las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día o respecto de la información accesible al público que la Compañía

hubiera facilitado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General de Accionistas, o acerca del informe del auditor. En caso de no ser posible satisfacer el derecho del accionista en ese momento, el Consejo de Administración estará obligado a facilitar esa información por escrito dentro de los siete días siguientes al de la terminación de la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración estará obligado a facilitar la información solicitada conforme a los dos párrafos anteriores, en la forma y dentro de los plazos establecidos por la ley, salvo en los casos en que: (i) esa información sea innecesaria para la tutela de los derechos del socio, o existan razones objetivas para considerar que podría utilizarse para fines extrasociales, o su publicidad perjudique a la Compañía o a las sociedades vinculadas; (ii) la petición de información o aclaración no se refiera a asuntos comprendidos en el Orden del Día ni, en el caso del párrafo segundo de este apartado (Derecho de Información), a información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General de Accionistas; y (iii) así resulte de disposiciones legales o reglamentarias. La excepción prevista en el inciso (i) anterior no procederá cuando la información hubiese sido solicitada por accionistas que representen, al menos, la cuarta parte del capital social.

Las contestaciones a los accionistas que asistan remotamente a la Junta General de Accionistas por vía telemática y simultánea y ejerciten su derecho de información a través de dicho procedimiento se facilitarán, cuando proceda, durante la propia reunión, o por escrito durante los siete días siguientes a la Junta General de Accionistas.

Complemento a la convocatoria de la Junta General y derecho a presentar nueva propuesta de acuerdos

Los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas, incluyendo uno o más puntos en el Orden del Día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. Adicionalmente, y en los términos previstos en el artículo 519 de la Ley de Sociedades de Capital, los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social podrán, en el plazo de cinco días siguientes a la publicación del anuncio de convocatoria, presentar propuestas fundamentadas de acuerdos sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el Orden del Día. El ejercicio de estos derechos deberá hacerse mediante notificación fehaciente, que habrá de recibir la Compañía conforme a lo legalmente establecido.

Derecho de asistencia y representación

Podrán asistir a la Junta General de Accionistas convocada los accionistas que sean titulares de, al menos, 300 acciones, inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación a la celebración de la misma, y lo acrediten mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por la Compañía o por alguna de las Entidades Depositarias Participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR), o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General de Accionistas por medio de otra persona, aunque esta no sea accionista. La representación podrá ser otorgada mediante la fórmula de delegación impresa en la tarjeta de asistencia o en cualquier otra forma admitida por la ley, dejando a salvo lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital para los casos de representación familiar y de otorgamiento de poderes generales. En los documentos en los que conste la representación para la Junta General de Accionistas se reflejarán las instrucciones sobre el sentido del voto. Salvo que el accionista que confiera la representación indique expresamente otra cosa, se entenderá que imparte instrucciones de voto precisas a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración sobre los asuntos incluidos en el Orden del Día. Si no hubiere instrucciones de voto porque la Junta General de Accionistas vaya a resolver sobre asuntos que, no figurando en el Orden del Día y siendo, por tanto, ignorados en la fecha en que se confiere la representación, pudieran ser sometidos a votación en la Junta General de Accionistas, el representante deberá emitir el voto en el sentido que considere más oportuno, atendiendo al interés de la Compañía y de su representado. Lo mismo se aplicará cuando la correspondiente propuesta o propuestas sometidas a decisión de la Junta General de Accionistas no hubiesen sido formuladas por el Consejo de Administración.

Se hace constar que en el anuncio de convocatoria de la pasada Junta General Ordinaria se preveía expresamente que salvo que el accionista que confiera la representación indique expresamente otra cosa, se entenderá que imparte instrucciones de voto precisas en sentido negativo en relación con cualquier asunto que, no figurando en el Orden del Día y siendo, por tanto, ignorado en la fecha de conferir la representación, pudiera ser sometido a votación en la Junta General de Accionistas.

Si en el documento de representación no se indicase la persona concreta a la que el accionista confiera su representación, esta se entenderá otorgada a favor del Presidente del Consejo de Administración de la Compañía o de quien, en su caso, le sustituyera en la

Presidencia de la Junta General de Accionistas. Si el representante designado llegara a encontrarse en conflicto de interés en la votación de alguna de las propuestas que, dentro o fuera del Orden del Día, se sometan en la Junta General de Accionistas y el representado no hubiera impartido instrucciones de voto precisas, la representación se entenderá conferida al Secretario de la Junta General de Accionistas.

Los accionistas que no sean titulares del número mínimo de acciones exigido para asistir podrán conferir por escrito la representación de las mismas a un accionista con derecho de asistencia, o agruparse con otros accionistas que se encuentren en la misma situación, hasta reunir las acciones necesarias, confiriendo su representación por escrito a uno de ellos.

Derecho de voto y adopción de acuerdos

Cada acción presente o representada en la Junta General dará derecho a un voto.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría simple, es decir, que las propuestas de acuerdos quedarán aprobadas cuando el número de votos a favor de cada propuesta sea mayor que el número de votos en contra de la misma (cualquiera que sea el número de votos en blanco y abstenciones) sin perjuicio de los quórums reforzados de votación que se establezcan en la ley y en los Estatutos Sociales.

Normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales

Los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas de Telefónica atribuyen a la Junta General de Accionistas la competencia para acordar la modificación de los Estatutos Sociales (artículos 15 y 5, respectivamente), remitiéndose en lo restante a las previsiones legales de aplicación.

El procedimiento para la modificación de Estatutos Sociales viene regulado en los artículos 285 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, exigiéndose la aprobación por la Junta General de Accionistas, con los requisitos de quórum y las mayorías previstas en los artículos 194 y 201 de la citada ley. En particular, si la Junta General de Accionistas se convoca para deliberar sobre modificaciones estatutarias, incluidos el aumento y la reducción del capital, sobre la emisión de obligaciones, sobre la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como sobre la transformación, la fusión, la escisión, o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto. De no concurrir quórum suficiente, la Junta General de Accionistas se celebrará en segunda convocatoria, en la que será necesario que concurra, al menos, el veinticinco por ciento del capital social suscrito con derecho de voto. Cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a los que se refiere el inciso anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital, presente o representado, en la Junta.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 286 de la Ley de Sociedades de Capital, en caso de modificación de Estatutos, los Administradores o, de resultar procedente, los socios autores de la propuesta, deberán redactar el texto íntegro de la modificación que proponen y un informe escrito justificativo de la modificación que deberá ser puesto a disposición de los accionistas con motivo de la convocatoria de la Junta General que delibere sobre dicha modificación.

Además, y conforme a lo previsto en el artículo 287 de la Ley de Sociedades de Capital, en el anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas deberán expresarse con la debida claridad los extremos que hayan de modificarse, y hacer constar el derecho que corresponde a todos los socios de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma, así como pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.

El artículo 291 de la Ley de Sociedades de Capital establece que, cuando la modificación de los Estatutos implique nuevas obligaciones para los socios, el acuerdo deberá adoptarse con el consentimiento de los afectados. Asimismo, si la modificación afecta directa o indirectamente a una clase de acciones, o a parte de ellas, se ajustará a lo previsto en el artículo 293 de la citada Ley.

El procedimiento de votación de las propuestas de acuerdo por la Junta viene regulado, además de en el artículo 197 bis de la Ley de Sociedades de Capital, en la normativa interna de Telefónica (en particular, en el artículo 23 del Reglamento de la Junta General de Accionistas). Dicho precepto establece, entre otras cuestiones, que, en caso de modificaciones estatutarias, cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes se votarán separadamente.

WEB Corporativa

Telefónica cumple la legislación aplicable y las mejores prácticas admitidas en cuanto a los contenidos sobre Gobierno Corporativo de su página web. En este sentido, cumple tanto con las exigencias técnicas de acceso establecidas, como con los contenidos de los que ha de disponer la página web de la Compañía - incluida la información relativa a las Juntas Generales de Accionistas- mediante el acceso directo desde la página

de inicio de Telefónica, S.A. al apartado Información para accionistas e inversores, en el que se incluye no sólo toda la información exigida legalmente sino otra que, además, ha sido considerada de interés por la Compañía.

4.3.2. Diálogo con los accionistas

El Reglamento de la Junta General de Accionistas y el Reglamento del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. dedican varios de sus artículos a regular los cauces a través de los cuales se establecen las relaciones entre el Consejo de Administración y los accionistas de la Compañía (tanto los accionistas particulares como los accionistas e inversores institucionales) para, de esta manera, asegurar la mayor transparencia posible en dichas relaciones. Se establece, además, de manera expresa, que el Consejo de Administración, en sus relaciones con los accionistas, se obliga a garantizar un tratamiento igualitario. Las actuaciones de la Compañía en este ámbito tienen como objetivo, con base en el criterio último de transparencia, la distribución de toda la información pública generada por la Compañía, haciéndola accesible a todos sus accionistas de forma simultánea y no discriminatoria, atendiendo a sus necesidades de información, y garantizando que la información publicada se adapta a los criterios de calidad, claridad y veracidad.

Asimismo, y en este contexto, el Consejo de Administración de la Compañía, en su sesión celebrada el 25 de noviembre de 2015, aprobó la Política de Información, Comunicación y Contactos con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto, cuya segunda y tercera edición fueron aprobadas igualmente por el Consejo en sus sesiones de 4 de noviembre de 2019 y de 16 de diciembre de 2020, respectivamente, para recoger las novedades y últimas tendencias en esta materia. En la última edición de 16 de diciembre de 2020 se modificó el nombre de dicha Política, que ha pasado a denominarse Política de Comunicación de Información, Contactos e Implicación con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de voto de Telefónica, S.A.

En relación con ello, y conforme a lo dispuesto en la referida Política, el Consejo de Administración de Telefónica es el órgano responsable de establecer y supervisar mecanismos adecuados de comunicación y relación con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto, respetuosos con las normas contra el abuso de mercado y que dispensen un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Así, el Consejo de Administración, a través de los órganos y departamentos correspondientes, procura tutelar, proteger y facilitar el ejercicio de los derechos de los accionistas, de los inversores institucionales, y de los mercados en general, y, en particular, su derecho de información, en el marco de la defensa del interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa, todo ello de conformidad con los siguientes principios:

a) Transparencia y veracidad, inmediatez, igualdad y simetría en la difusión de la información económico-financiera, no financiera y corporativa mediante su difusión a través de los canales de información y comunicación previstos en la citada Política, que contribuyan a maximizar la difusión y calidad de la información a disposición del mercado, de los inversores y demás grupos de interés.

b) La información publicada será redactada de forma clara y deberá ser veraz, correcta y completa en todos sus aspectos relevantes y acorde con las exigencias legales que resulten de aplicación, de forma que proporcione razonablemente una imagen fiel de la situación financiera y no financiera, de los resultados y del propio negocio de la Compañía en todos sus aspectos relevantes.

c) La información será sometida a un sistema de control interno por un Comité de Coordinación y Control, y a supervisión por parte de la dirección de Auditoría Interna, la Comisión de Auditoría y Control, el Consejo de Administración y el Auditor Externo.

d) Promoción de la implicación de los accionistas e inversores institucionales en la Compañía, facilitando en particular el acceso a la información relativa al ejercicio de sus derechos por los accionistas, esencialmente de asistencia y voto en la Junta General.

e) Desarrollo de instrumentos de información que permitan aprovechar las ventajas de las nuevas tecnologías, con el fin de conjugar una comunicación rápida y eficaz y la economía de medios.

f) Cumplimiento de la legislación vigente, en particular, del Reglamento de Abuso de Mercado, y de la normativa interna de la Compañía, especialmente del Reglamento Interno de Conducta en Materias Relativas a los Mercados de Valores.

Telefónica difunde al mercado y comunica a sus accionistas e inversores institucionales y a sus demás grupos de interés, su información a través de diversos canales:

- **Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y otros organismos oficiales de carácter internacional.**

La Compañía remite a la CNMV toda información que, conforme a la legislación vigente, tenga la consideración de privilegiada o relevante, la información financiera y no

financiera de carácter periódico, así como la información corporativa establecida en la ley.

Del mismo modo, la Compañía remite a otras autoridades y organismos de supervisión extranjeros en los mercados en los que están admitidas a cotización sus acciones, todas y cada una de las comunicaciones que, a estos efectos, haya registrado ante la CNMV. La información enviada a la CNMV adquiere difusión pública en su página web de manera inmediata y a continuación se publica también en la página web de la Compañía.

En este contexto, Telefónica publica principalmente la siguiente información financiera, no financiera y corporativa: i) Comunicaciones de Información Privilegiada y Otra Información Relevante; ii) Información trimestral sobre resultados; iii) Información semestral sobre resultados; iv) Información anual (Cuentas Anuales e Informe de gestión, que incluye el Estado de Información no Financiera (Información sobre Sostenibilidad), el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, junto con el Informe de Auditor Externo); y v) Folletos Informativos Anuales (entre ellos, el Documento de Registro Universal, que se presenta con carácter anual ante la CNMV).

- **Página web corporativa de Telefónica.**

En cumplimiento de lo establecido en la normativa vigente, la Compañía dispone de una página web corporativa, canal de comunicación de carácter oficial, para atender el ejercicio por parte de los accionistas del derecho de información, y para difundir la información de interés para todos los inversores y demás grupos de interés, favoreciendo la transparencia, inmediatez y el posterior acceso a la información. La información se publica simultáneamente en español e inglés, prevaleciendo la versión en español en caso de discrepancia.

Asimismo, la página web corporativa de Telefónica permite acceder a, entre otra, la siguiente información: i) Información General acerca de la Compañía; ii) Información financiera; iii) Comunicaciones de Información Privilegiada y Otra Información Relevante efectuadas por la Compañía; iv) Información de la acción; v) Información en materia de gobierno corporativo; vi) Información no financiera- ESG; vii) Deuda y Ratings; y viii) Información específica para accionistas (sección "Zona Accionistas" de la página web corporativa) que está enfocada para accionistas minoritarios.

En particular, las presentaciones de resultados anuales, semestrales y trimestrales, así como otro tipo de presentaciones de carácter institucional o de carácter económico financiero que sean relevantes, son objeto de publicación a través de la página web corporativa de Telefónica.

En concreto, el 4 de noviembre de 2025 se celebró el Capital Markets Day, donde bajo formato híbrido se ha reunido a los principales inversores institucionales y analistas financieros, y se ha retransmitido por streaming para todos los "stakeholders" para comunicar las líneas estratégicas de la Compañía con horizonte temporal a 2030 bajo el Plan estratégico *Transform & Grow* cuyo objetivo es impulsar el crecimiento y crear valor a largo plazo, así como reforzar el liderazgo en nuestros principales mercados y acelerar su evolución tecnológica, operativa y comercial.

Asimismo, Telefónica realiza también webcast y conference calls de retransmisión en streaming de las presentaciones de resultados trimestrales y de otras comunicaciones relevantes para el mercado, que permite acceder a ellas a los accionistas, inversores, analistas y a toda aquella persona que así lo desee.

Igualmente, son objeto de publicación en la página web corporativa todos los documentos exigidos por la normativa vigente en relación con la convocatoria y celebración de las Juntas Generales de Accionistas, promoviendo la participación informada y el ejercicio de los derechos de información y participación.

- **Junta General de Accionistas**

Como ya se ha señalado en párrafos precedentes, el Consejo de Administración promueve la participación informada y responsable de los accionistas en la Junta General de Accionistas, y adopta cuantas medidas y garantías son oportunas para facilitar que la Junta General de Accionistas ejerza efectivamente las funciones que le son propias conforme a la ley y a los principios de gobierno corporativo de la Compañía.

Adicionalmente, desde la convocatoria de la Junta General de Accionistas, los accionistas tienen a su disposición la Oficina del Accionista, con objeto de resolver las cuestiones que puedan plantear y atender e informar a aquéllos que deseen hacer uso de la palabra.

Por su parte, la Secretaría General de la Compañía, con el apoyo del Área de Relaciones con Inversores, *People* y Sostenibilidad, es la responsable de mantener un contacto y diálogo permanente con los asesores de voto o *proxy advisors*, atendiendo a sus consultas en relación con las propuestas de acuerdos que se sometan a la Junta General de Accionistas y proporcionándoles las aclaraciones que estimen precisas, a los efectos de que sus recomendaciones de voto se puedan fundar en un conocimiento real de la Compañía y sus circunstancias.

Asimismo, Telefónica hace un seguimiento permanente de las políticas y recomendaciones de dichos asesores de voto, así como de los avances y tendencias

internacionales en materia de gobierno corporativo, y valora las recomendaciones y criterios emitidos por los asesores de voto en relación con las normas de gobierno corporativo, teniendo en cuenta las singularidades de la Compañía y de su entorno y, en todo caso, la normativa que le resulte aplicable.

- **Relaciones con los accionistas, inversores institucionales y analistas financieros**

La Política de Comunicación de Información, Contactos e Implicación con Accionistas, Inversores institucionales y Asesores de Voto de Telefónica, S.A. establece que la Compañía debe informar, comunicar y atender correctamente a sus accionistas e inversores, con transparencia, veracidad, inmediatez, igualdad y simetría en la difusión de la información. Así, Telefónica se comunica directamente con sus accionistas, inversores institucionales y analistas financieros a través del área de Relaciones con Inversores, que incluye la Oficina del Accionista.

Por tanto, Relaciones con Inversores es la encargada y responsable de cualquier contacto con accionistas, inversores institucionales y analistas financieros, canalizándose a través de ella cualquier comunicación que se realice, tanto de forma oral como escrita, solicitando la participación de otras áreas del Grupo Telefónica que puedan tener competencia en las materias que sean objeto de consulta, como Secretaría General, *People* o Sostenibilidad. Asimismo, el departamento de Relaciones con Inversores del Grupo coordinará la comunicación de las distintas filiales con el mercado con el fin de asegurar que esta resulte adecuada, consistente y coherente en todo momento.

a) Relaciones con Inversores

Se encarga de atender permanentemente y de forma individualizada las consultas y sugerencias de los inversores institucionales y analistas financieros a través de:

- Una dirección de correo electrónico (ir@telefonica.com).
- Un teléfono de contacto (+34 91 482 87 00) y una dirección de correo postal (Distrito Telefónica - Edificio Central Pl 2ª C/Ronda de la Comunicación s/ n 28050 Madrid).
- Adicionalmente, para informar detalladamente sobre la evolución, la estrategia, los resultados de la Compañía y responder a las preguntas de los analistas e inversores institucionales, se organizan reuniones informativas o *roadshows* en las principales plazas financieras a nivel mundial. Estas reuniones se mantienen tanto por parte de Relaciones con Inversores como por el equipo gestor de Telefónica, siendo en formato presencial, híbrido o virtual.

Durante 2025 se ha mantenido contacto con aproximadamente 600 inversores institucionales, asistiéndose a 30 *roadshows* y conferencias sectoriales o generales organizadas por bancos de inversión, tanto presenciales como virtuales.

La asistencia a foros y conferencias del sector de telecomunicaciones o generalistas de Europa/ Latinoamérica y en materia ambiental, social y de gobernanza (*Environmental, Social and Governance* o ESG), destaca también como un canal natural más de comunicación de Telefónica con inversores institucionales. Así, durante 2025, Telefónica ha estado presente en 15 conferencias sectoriales o generales organizadas por bancos.

Asimismo, se realizan presentaciones y encuentros con analistas e inversores institucionales que profundizan en temas estratégicos de la Compañía, que complementan la información publicada, y que pueden resultar necesarios o convenientes para facilitar la comunicación y la creación de valor a largo plazo.

En este contexto, y desde hace unos años, Telefónica cuenta con un Programa de *Engagement* con los principales inversores de la Compañía, informando de manera transparente y continuada acerca de, entre otros temas, la estrategia de negocio, el desempeño financiero, el gobierno corporativo (composición del Consejo de Administración y prácticas de Buen Gobierno), la remuneración y la sostenibilidad. En este programa participan, además del área de Relaciones con Inversores, otras áreas del Grupo Telefónica que tienen competencia en las materias que son objeto de consulta, como Secretaría General, *People* o Sostenibilidad. En este sentido, la Compañía está comprometida con sus inversores, entre otros muchos aspectos, en lo relativo a ESG, y realiza periódicamente llamadas telefónicas, *roadshows* y reuniones presenciales en Londres, París y EE.UU., o en formato virtual.

Con todas estas medidas se coordina y gestiona la comunicación con el mercado para asegurar que esta resulte adecuada, consistente y coherente en todo momento.

La comunicación con inversores institucionales, analistas y accionistas no podrá tener lugar durante los períodos previos a la publicación de resultados del Grupo o de las filiales que están sujetas a normas de los mercados de valores.

b) Oficina del Accionista

Desde la Oficina del Accionista, Telefónica asegura una comunicación transparente, ágil y fluida con sus accionistas, facilitando la misma información en tiempo y forma que a los accionistas institucionales.

La Compañía presta a todos ellos un servicio de envío de comunicaciones consistente en la remisión de emails

con información de interés de la Compañía, comunicaciones de información privilegiada o relevante, noticias, resultados trimestrales (vídeos, infografía, etcétera), *newsletter* mensual, revista *Acción Telefónica, podcasts, blogs,* información bursátil, entre otros, para fomentar la transparencia y comunicación entre la Compañía y sus accionistas. Dicha información se envía a los accionistas que solicitan este servicio y se encuentra disponible para su consulta y/o descarga en el apartado "Zona Accionistas" de la página web corporativa.

La revista trimestral "Acción Telefónica", incluye información de carácter financiero, operativo y de sostenibilidad, además de un resumen explicativo de los resultados financieros, reportajes de actualidad y las campañas exclusivas para accionistas a las que se puede acceder. Está disponible en formato digital, en la "Zona Accionistas", además de poder visualizarse en dispositivos IOS y Android instalando la app correspondiente.

También se distribuye entre los accionistas inscritos al servicio de comunicaciones, la newsletter mensual que contiene información bursátil, novedades, avances tecnológicos, noticias, vídeos, ofertas, promociones, visitas culturales, próximos eventos, patrocinios, reconocimientos, blogs, *podcasts,* etcétera.

En la web "Zona Accionistas", queda incluido el "Área Ofertas Accionistas", donde los accionistas pueden registrarse para disfrutar de más de 400 descuentos en diversos productos y servicios de diferentes marcas reconocidas. Estas ofertas van desde viajes hasta formación, cultura y deportes, entre otros.

Asimismo, existe un apartado de actualidad que incluye los *podcasts* más escuchados y los blogs de actualidad más interesantes, ambos publicados por la Compañía.

Durante 2025 se ha mantenido la oferta de cursos de formación gratuitos para accionistas sobre las materias más destacadas del momento, permitiéndoles a estos mejorar sus conocimientos del mundo digital y financiero y dándoles acceso a eventos culturales y deportivos patrocinados por la Compañía.

Adicionalmente, la Oficina del Accionista realiza encuentros periódicos con accionistas en las distintas provincias españolas con mayor número de accionistas, informando de la estrategia de la Compañía y de los últimos resultados publicados, ofreciendo así un trato personalizado al accionista y cumpliendo con los requisitos de transparencia para ofrecer la misma información al accionista particular que al institucional. En estas reuniones se establece una comunicación bidireccional entre la Compañía y su accionariado, en la que se pueden intercambiar puntos de vista. Durante 2025 se han realizado en total 8 reuniones presenciales en: las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y en las provincias de Valencia, Zaragoza, Sevilla, Valladolid y San Sebastián, analizando los resultados y el plan estratégico de la Compañía para los próximos años. Asimismo se han realizado 2 encuentros virtuales con accionistas que se alojan en la web "Zona Accionistas" para su visualización.

Durante todo el año se mantiene una comunicación personal, vía telefónica, electrónica, postal y virtual, con el accionista, especialmente con ocasión de la presentación de resultados y de las principales comunicaciones de información privilegiada o relevante, tales como distribución de dividendos, convocatorias de las Juntas Generales de Accionistas, operaciones corporativas, etcétera.

Por otra parte, con la finalidad de mejorar el diálogo entre la Compañía y sus accionistas, se podrán celebrar periódicamente Asambleas Informativas en las que participen los accionistas, en los términos que se establezcan, para tratar y abordar cuestiones de actualidad del Grupo Telefónica y que se consideren de especial atractivo e interés para este colectivo. Dichas cuestiones podrán versar sobre novedades regulatorias en el ámbito de las sociedades cotizadas, aspectos relacionados con la marcha del negocio u otras materias.

Con ocasión de la celebración de la Junta General de Accionistas, se amplían los canales de comunicación con el accionista para facilitar la participación en la misma. Se puede contactar directamente con la Oficina del Accionista a través de un formulario alojado en el *microsite* específico de la Junta. A través de este medio, el accionista realiza consultas con relación a los puntos del orden del día, el envío de la documentación relativa a los mismos, así como la operativa para participar en la Junta General de Accionistas, bien asistiendo personalmente o delegando su representación, con un apartado de preguntas frecuentes y un asistente virtual para facilitar la información y video explicativo de participación en la Junta, así como información de los canales de comunicación con la Oficina del Accionista: teléfono gratuito y correo electrónico.

Los canales de contacto con la Oficina del Accionista de Telefónica son:

- Teléfono de información gratuito (900 111 004) operativo de 9 a 19 horas de lunes a viernes, excepto festivos nacionales. Este *call center* es atendido por personal cualificado especialista en el sector económico-financiero. Se facilita información acerca de las comunicaciones de información privilegiada o relevante que publica la Compañía, incluyendo política de dividendos, resultados, operaciones corporativas, entre otras.
- Correo electrónico (accionistas@telefonica.com) donde se atienden consultas y sugerencias de los accionistas de la Compañía. Este canal de

comunicación es atendido tanto en español como en inglés.

- Correo postal.

  Distrito Telefónica, Edificio Central Pl. 2ª Ronda de la Comunicación s/n Madrid 28050, España.

- Sección específica para accionistas ("Zona Accionistas") en la página web corporativa.

Por otro lado, la Oficina del Accionista recoge y gestiona durante todo el año las sugerencias y peticiones de los accionistas con relación a otras áreas del Grupo Telefónica tales como atención al cliente, facturación y comercial, entre otros, configurándose así como medio para acercar la Compañía al accionista.

Se señalan, a continuación, las actividades de *engagement* realizadas en el ejercicio:

- 10 encuentros virtuales y presenciales y cerca de 200 comunicaciones telemáticas (Revista trimestral, newsletter mensual, comunicaciones Junta Accionistas, información relevante y de interés cultural e informativo para el accionista y call center).
- Más de 18.000 accionistas contactados.

- **Redes sociales.**

Por otro lado, los perfiles de Telefónica en redes sociales: Linkedin, X, YouTube, Instagram, Facebook y Tik Tok, se han convertido en un canal de comunicación de información corporativa, de negocio, de eventos o conferencias.

Asimismo, y sin perjuicio de lo dispuesto en la normativa de mercado de valores sobre comunicación de información privilegiada, la Compañía podrá usar las redes sociales para comunicar informaciones privilegiadas de modo simultáneo, como canal adicional o complementario a la CNMV, siempre que cumpla con los requisitos establecidos en la normativa vigente sobre la comunicación de información privilegiada y otra información relevante, así como en las restantes normas internas de la Compañía.

- **Medios de comunicación.**

La Compañía valora, en función de las circunstancias, y en cada ocasión, la conveniencia de convocar a los medios de comunicación con motivo de la presentación de sus resultados anuales, con participación, en su caso, del equipo gestor de Telefónica, para informar a dichos medios sobre la marcha de la Compañía y sus proyectos, siempre teniendo en cuenta el principio de no facilitar información privilegiada y otra información relevante que no haya sido previamente hecha pública y la paridad de trato de los accionistas.

4.3.3. Principales aspectos de la Junta General de Accionistas 2025

Asistencia y celebración

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 10 de abril de 2025 tuvo lugar en las oficinas de Telefónica, S.A. sitas en Distrito Telefónica, Ronda de la Comunicación s/n, Auditorio del Edificio Central, dando la posibilidad a los asistentes de participar por medios telemáticos, de acuerdo con lo establecido en los artículos 21 de los Estatutos Sociales y 18 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

Para promover la participación del mayor número posible de accionistas y contribuir a la gestión sostenible del evento, la Compañía habilitó en el sitio web mecanismos para que los accionistas (o sus representantes) pudieran asistir remotamente a la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Asimismo, y al igual que en las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de la Compañía celebradas desde 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2025 se retransmitió en directo en la web corporativa de Telefónica, lo cual permitió que los accionistas no presentes, inversores y personas interesadas en general, estuvieran completamente informados de los resultados y de los temas tratados.

Quórum y datos de asistencia

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2025 el quórum ascendió al 64,15%. El desglose del quórum fue el siguiente:

Datos de asistencia					
			% voto a distancia		
Fecha Junta General	% de presencia física	% en represen-tación	Voto electróni-co	Otros	Total
10/04/2025	10,05%	42,39%	0,71%	11%	64,15%
De los que Capital Flotante:	0,01%	22,69%	0,71%	0,15%	23,56%

Resultados de las votaciones

Todos los puntos del Orden del Día fueron aprobados por mayoría, siendo el porcentaje de votos a favor del 95,31% en promedio.

El siguiente cuadro resume los acuerdos aprobados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2025 y los resultados de las votaciones:

Punto del Orden del Día	Resumen de la propuesta	Votos a favor	Votos en contra	Abstenciones	Resultado de la votación
I.1	Aprobación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión 2024.	3.591.019.990 (99,4958%)	6.465.121 (0,1791%)	11.732.399 (0,3251%)	***Aprobada***
I.2	Aprobación del Estado de Información no Financiera.	3.590.782.924 (99,4892%)	7.030.921 (0,1948%)	11.403.665 (0,3160%)	***Aprobada***
I.3	Aprobación de la gestión del Consejo de Administración.	3.569.155.225 (98,8900%)	20.462.331 (0,5669%)	19.599.954 (0,5431%)	***Aprobada***
II.	Aprobación de la Propuesta de Aplicación del Resultado de Telefónica, S.A.	3.592.613.390 (99,5400%)	9.380.033 (0,2599%)	7.224.087 (0,2002%)	***Aprobada***
III.	Reelección del Auditor de Cuentas para el ejercicio 2025.	3.586.126.961 (99,3602%)	10.856.474 (0,3008%)	12.234.075 (0,3390%)	***Aprobada***
IV.1	Ratificación y nombramiento de D. Marc Thomas Murtra Millar como Consejero Ejecutivo.	3.275.358.553 (90,7498%)	313.224.924 (8,6785%)	20.634.033 (0,5717%)	***Aprobada***
IV.2	Ratificación y nombramiento de D. Emilio Gayo Rodríguez como Consejero Ejecutivo.	3.571.365.275 (98,9512%)	28.832.272 (0,7989%)	9.019.963 (0,2499%)	***Aprobada***
IV.3	Ratificación y nombramiento de D. Carlos Ocaña Orbis como Consejero Dominical.	3.437.590.480 (95,2448%)	162.471.094 (4,5016%)	9.155.936 (0,2537%)	***Aprobada***
IV.4	Ratificación y nombramiento de D. Olayan M. Alwetaid como Consejero Dominical.	3.564.299.041 (98,7555%)	34.846.651 (0,9655%)	10.071.818 (0,2791%)	***Aprobada***
IV.5	Ratificación y nombramiento de Dña. Ana María Sala Andrés como Consejera Independiente.	3.575.941.763 (99,0780%)	23.917.178 (0,6627%)	9.358.569 (0,2593%)	***Aprobada***
V.	Retribución al accionista mediante distribución de dividendos.	3.597.540.794 (99,6765%)	7.386.923 (0,2047%)	4.289.793 (0,1189%)	***Aprobada***
VI.	Delegación en el Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución, por el plazo de cinco años, de la facultad de aumentar el capital social, con delegación de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas.	3.220.844.853 (89,2394%)	377.187.628 (10,4507%)	11.185.029 (0,3099%)	***Aprobada***
VII.	Delegación a favor del Consejo de Administración, con expresas facultades de sustitución, por el plazo de cinco años, de la facultad de emitir obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija e instrumentos híbridos, incluidas participaciones preferentes, en todos los casos simples, canjeables, y/o convertibles y/o que atribuyan a sus titulares una participación en las ganancias sociales, así como warrants, con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas.	3.226.854.568 (89,4059%)	362.411.459 (10,0413%)	19.951.483 (0,5528%)	***Aprobada***
VIII.	Delegación de facultades para formalizar, interpretar, subsanar y ejecutar los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas.	3.589.635.441 (99,4574%)	10.781.690 (0,2987%)	8.800.379 (0,2438%)	***Aprobada***
IX.	Votación consultiva del Informe Anual 2024 sobre Remuneraciones de los Consejeros.	2.611.713.942 (72,3623%)	420.511.493 (11,6510%)	576.992.075 (15,9866%)	***Aprobada***

Los textos íntegros de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025 pueden consultarse en la página web corporativa de la Compañía y en la página web de la CNMV (Comunicación de Otra Información Relevante remitida el 6 de marzo de 2025).

Comunicación con accionistas

Durante 2025, y especialmente con ocasión de la Junta General Ordinaria de Accionistas, Telefónica siguió fortaleciendo la comunicación, atención y relación con sus accionistas e inversores:

– Línea de atención telefónica (900 111 004 Atención al Accionista):

- 17.167 consultas atendidas durante 2025.
- 6.862 consultas en el período de la Junta General de Accionistas.

– Buzón de accionistas:

- 23.189 correos electrónicos gestionados durante 2025.
- 9.498 correos en el período de la Junta General de Accionistas.

4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración

4.4.1. Consejo de Administración



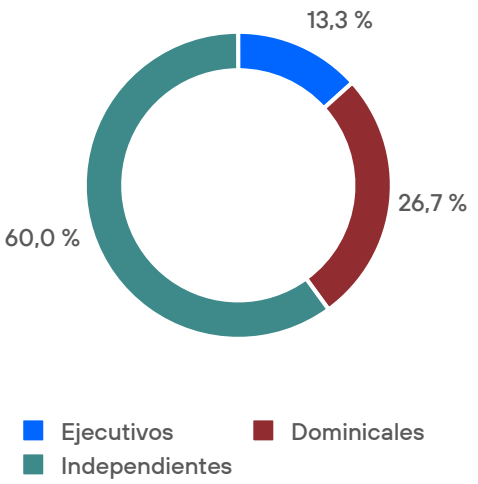
Estructura del Consejo de Administración (dimensión, composición, diversidad, procedimiento de selección de Consejeros)

Dimensión

A 31 de diciembre de 2025, y a la fecha de formulación de este Informe, el Consejo de Administración estaba y está integrado por 15 miembros.

Asimismo, debe tenerse en cuenta que el Consejo de Administración de la Compañía cuenta con cuatro Comisiones (la Comisión Delegada y tres Comisiones Consultivas), lo que asegura la participación activa de sus Consejeros.

Composición por categoría de Consejero



- Consejeros Ejecutivos 2/15
- Consejeros Independientes 9/15

  Los Consejeros Independientes representan el 60% del Consejo de Administración, lo que evidencia un elevado grado de cumplimiento de las recomendaciones en materia de gobierno corporativo. Dichas recomendaciones establecen que el órgano de administración debe estar compuesto por una amplia mayoría de Consejeros externos y que el número de Consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de Consejeros. Asimismo, se hace constar que dichas recomendaciones fueron incorporadas de forma expresa en el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía, en su modificación llevada a cabo el 16 de diciembre de 2020.

- Consejeros Dominicales 4/15

Diversidad

Telefónica, S.A. cuenta, desde el 25 de noviembre de 2015, con una Política de Selección de Consejeros. Dicha política fue actualizada: i) con fecha 13 de diciembre de 2017, con el fin de incluir en ella la Política de Diversidad aplicable al Consejo de Administración y, en consecuencia, pasando a denominarse Política de Diversidad en relación con el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. y de Selección de Consejeros, y ii) con fecha 16 de diciembre de 2020, al objeto de adaptar dicha Política a la normativa aplicable y, en concreto, a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores cuya reforma parcial tuvo lugar en junio de 2020.

Esta Política asegura que los procedimientos de selección de Consejeros se fundamentan en un análisis previo de las competencias requeridas por el Consejo de Administración, y que favorecen la diversidad en este de conocimientos, de formación y experiencia profesional, de edad, de discapacidad y de género, sin adolecer de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna, en particular, por razón de género, de discapacidad, o de cualquier otra condición personal, y que facilitan la selección de Consejeras en un número que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

Conforme a lo dispuesto en la referida Política, la selección de candidatos a Consejero en Telefónica sigue los siguientes principios:

1. Se busca que el Consejo de Administración tenga una composición equilibrada, con una amplia mayoría de Consejeros no Ejecutivos y una adecuada proporción entre Consejeros Dominicales e Independientes, procurando asimismo que los Consejeros Independientes tengan un peso adecuado en el Consejo de Administración, en línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo y con el fin de reforzar la independencia y eficacia de sus funciones.

En particular, los nombramientos realizados durante el ejercicio 2025 responden al objetivo de preservar una composición equilibrada del Consejo de Administración, atendiendo tanto a la adecuada representación de los accionistas significativos como al refuerzo del peso de los Consejeros Independientes, en línea con las recomendaciones de buen gobierno corporativo.

De forma concreta, el 26 de febrero de 2025 fue nombrado por cooptación D. Olayan M. Alwetaid (candidato propuesto por el accionista significativo Green Bridge Investment Company SCS / Stc Group), como Consejero Dominical de la Compañía, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno. Dicho nombramiento fue posteriormente ratificado por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025. Dicho

nombramiento refleja la permeabilidad del capital social y de los accionistas significativos de Telefónica, así como la actual estructura accionarial de la Compañía.

Asimismo, y con el fin de reforzar la independencia y eficacia del Consejo de Administración, se procedió al nombramiento por cooptación de cuatro Consejeros Independientes: Dª Ana María Sala Andrés, nombrada el 26 de febrero de 2025 y ratificada por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 10 de abril de 2025; Dª Anna Martínez Balañá y Dª Mónica Rey Amado, ambas nombradas el 29 de julio de 2025; y D. César Mascaraque Alonso, nombrado el 22 de octubre de 2025. Todos estos nombramientos fueron realizados a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno y, tanto dicha Comisión como el Consejo de Administración verificaron el cumplimiento de la Política aplicable, atendiendo, entre otros criterios, a la diversidad de conocimientos, formación, experiencia profesional y de género.

2. El Consejo de Administración vela por que los procedimientos de selección de Consejeros favorezcan la diversidad de conocimientos, de formación, de experiencia profesional, de edad, y de género, y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna. Todo ello, a fin de que el Consejo de Administración tenga una composición apropiada, diversa y equilibrada en su conjunto, que i) enriquezca el análisis y el debate, ii) aporte puntos de vista y posiciones plurales, iii) favorezca la toma de decisiones atendiendo a la naturaleza y complejidad del negocio, así como al contexto social y ambiental, iv) disfrute de la máxima independencia, y v) permita atender las exigencias legales y recomendaciones de buen gobierno en relación con la composición e idoneidad que deben reunir los miembros de las distintas Comisiones internas de supervisión del Consejo de Administración.

En particular, el Consejo de Administración de la Sociedad promueve el objetivo de presencia de Consejeras, así como de medidas que fomenten que la Sociedad cuente con un número significativo de altas directivas, todo ello de conformidad con las recomendaciones de buen gobierno y sin perjuicio de los criterios esenciales de mérito y capacidad que deben regir en todos los procesos de selección de personal de la Sociedad.

El Consejo de Administración evalúa periódicamente el grado de cumplimiento y la eficacia de esta Política y, en especial, el porcentaje de Consejeras existente en cada momento. A este respecto, a 31 de diciembre de 2025 y a la fecha de elaboración del presente Informe, las mujeres representan el 40% de los miembros del Consejo de Administración, cumpliendo así con los umbrales y objetivos establecidos en las recomendaciones de buen gobierno corporativo, y contribuyendo a reforzar la diversidad de género y la eficacia en el funcionamiento del Consejo de Administración.

3. Asimismo, en el proceso de selección de candidatos a Consejero se parte de un análisis previo de las competencias requeridas por el Consejo de Administración. Dicho análisis es llevado a cabo por el Consejo de Administración de la Sociedad, con el asesoramiento y previo informe o propuesta, en su caso, de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

En aplicación de este principio, durante el ejercicio 2025, el Consejo de Administración de la Sociedad, tras el correspondiente informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó diversos nombramientos por cooptación de Consejeros Ejecutivos, previa realización por el propio Consejo de Administración de un análisis de las competencias requeridas. En este contexto, el 18 de enero de 2025 se aprobó el nombramiento por cooptación de D. Marc Thomas Murtra Millar como Consejero Ejecutivo de la Sociedad, en el marco de la renovación ordenada de la Presidencia y con el fin de adecuarla a la nueva estructura accionarial. Asimismo, el 6 de marzo de 2025, se acordó el nombramiento por cooptación de D. Emilio Gayo Rodríguez como Consejero Ejecutivo de la Sociedad. El perfil, las competencias y la trayectoria profesional de ambos Consejeros Ejecutivos figuran en el apartado relativo a la "Trayectoria profesional del Consejo de Administración". Ambos nombramientos fueron posteriormente ratificados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025.

4. En caso de reelección o ratificación de Consejeros, el informe o propuesta, en su caso, de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno contiene una evaluación del trabajo y dedicación efectiva al cargo durante el último período de tiempo en que lo hubiera desempeñado el Consejero propuesto, así como de su capacidad para continuar desempeñándolo satisfactoriamente.

5. El informe o propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno se publica al convocar la Junta General de Accionistas a la que se somete la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada Consejero.

Por otro lado, el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno procuran, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la elección de quien haya de ser propuesto para el cargo de Consejero recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que se encuentren dispuestas a dedicar el tiempo y esfuerzo necesarios al desarrollo de sus funciones, debiendo extremar el rigor en relación con la elección de aquellas personas

llamadas a cubrir los puestos de Consejeros independientes.

En relación con ello, todos los candidatos a Consejero de la Compañía deben ser profesionales íntegros, cuya conducta y trayectoria profesional esté alineada con los Principios de Negocio Responsable de Telefónica.

Asimismo, como candidatos a Consejero se tienen en cuenta especialmente personas que cuenten con formación y experiencia profesional en materia de telecomunicaciones, tecnología, conocimiento de consumidor, conocimiento ESG, marketing, contabilidad, auditoría, gestión de riesgos (tanto financieros como no financieros), y se valora la experiencia internacional y el liderazgo de equipos en multinacionales.

Por otro lado, y en relación con la diversidad de género, durante el ejercicio 2025 se ha producido el nombramiento por cooptación, y a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, de tres Consejeras Independientes: (i) Dª Ana María Sala Andrés (cuyo nombramiento fue posteriormente ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica celebrada el 10 de abril de 2025), y (ii) Dª Anna Martínez Balañá y (iii) Dª Mónica Rey Amado, estando previsto que ambos nombramientos sean sometidos a la ratificación de la próxima Junta General de Accionistas de Telefónica.

Dichos nombramientos cubrieron las vacantes producidas por las renuncias presentadas por D. Francisco José Riberas Mera, Dª Verónica Pascual Boé y Dª María Rotondo Urcola, por motivos profesionales y/o personales, según corresponda, y con el fin de contribuir al proceso de renovación ordenada del Consejo de Administración de la Compañía.

Asimismo, estos nombramientos reflejan el compromiso permanente de la Compañía con la promoción de la diversidad de género en el Consejo de Administración y con la valoración continua de perfiles cualificados, garantizando procesos de selección alineados con las mejores prácticas de buen gobierno corporativo y basados en los criterios de mérito y capacidad.

Conforme a lo expuesto anteriormente, a la fecha del presente Informe, las mujeres representan el 40% del Consejo de Administración, cumpliendo así con las recomendaciones de buen gobierno corporativo en materia de igualdad. Este porcentaje se alcanza mediante la incorporación de Consejeras que reúnen el perfil profesional y las competencias requeridas, garantizando una presencia equilibrada de mujeres y hombres en el órgano de administración.

Igualmente, debe señalarse que los mismos criterios y principios que la Compañía aplica en el proceso de selección y nombramiento de los miembros del Consejo de Administración son aplicados igualmente para la designación de los Consejeros que forman parte de las distintas Comisiones del Consejo de Administración de la Compañía, así como, en lo que atañe a la diversidad de género, a la designación de Altas Directivas, sin perjuicio de los criterios esenciales de mérito y capacidad que deben regir en todos los procesos de selección de personal de la Compañía.

En este sentido, el 29 de enero de 2025, la Comisión de Auditoría y Control acordó designar a la Consejera Independiente Dª María Luisa García Blanco como Presidenta de dicha Comisión. Asimismo, el 22 de octubre de 2025, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación acordó designar a la Consejera Independiente, Dª Ana María Sala Andrés como Presidenta de dicha Comisión.

Por último, y en cuanto a la evaluación del desempeño, el Consejo de Administración realiza una evaluación anual de su funcionamiento y del de sus Comisiones, valorando especialmente la aplicación, en la composición y competencias del Consejo de Administración, de los distintos aspectos de diversidad recogidos en la citada Política, así como el desempeño del Presidente del Consejo de Administración, del primer Ejecutivo de la Compañía, y de los distintos Consejeros, prestando especial atención a los responsables de las distintas Comisiones del Consejo, y adoptando las medidas oportunas para su mejora. Dicha evaluación se lleva a cabo cada 3 años, con el auxilio de un consultor externo, cuya independencia es verificada por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno. En este sentido, y tal como se indica al final de este apartado bajo el título "Evaluación del Consejo y de sus Comisiones", para el proceso de evaluación del ejercicio 2023 se contó con el apoyo, como asesor externo, de la Consultora Egon Zehnder.

La Política de Diversidad en relación con el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. y de Selección de Consejeros es pública y puede consultarse en la página web corporativa (https://www.telefonica.com/es/wp-content/uploads/sites/4/2021/10/Politica_Diversidad_Consejo_Seleccion_Consejeros.pdf).

Procedimiento de selección, nombramiento, reelección y cese de consejeros

Selección y nombramiento

Como ya se ha señalado, los Estatutos Sociales de Telefónica prevén que el Consejo de Administración esté compuesto por un mínimo de cinco y un máximo de veinte miembros, que serán designados por la Junta General. En concreto, en la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2022 se fijó el número de miembros del Consejo de Administración en quince de conformidad con lo dispuesto en el artículo 29 de los Estatutos Sociales.

Los Consejeros ejercerán su cargo durante un plazo máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima. Con carácter provisional, el Consejo de Administración, de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales, puede cubrir las vacantes existentes mediante cooptación, sometiéndose a ratificación en la primera Junta General de Accionistas que se celebre.

Por lo demás, y en todo caso, las propuestas de nombramiento de Consejeros deberán respetar lo dispuesto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía y estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, y en el caso de los Consejeros independientes, de la correspondiente propuesta. En todo caso, las propuestas deberán ir acompañadas de un informe justificativo del Consejo de Administración en el que se valore la competencia, experiencia y méritos del candidato propuesto.

En relación con ello, y de acuerdo con las competencias asignadas a la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, ésta deberá evaluar las competencias, conocimientos y experiencias requeridas en el Consejo de Administración, definiendo las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluando el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.

En cuanto a esto último, y de conformidad con lo establecido en el artículo 27.2 del Reglamento del Consejo de Administración, no podrán ser nombrados Consejeros de la Sociedad quienes pertenezcan a más de cinco Consejos de Administración de otras sociedades mercantiles distintas de Telefónica, S.A. y las sociedades de su Grupo. A estos efectos, a) se computarán como un solo Consejo todos los Consejos de sociedades que formen parte de un mismo Grupo; y b) no se computarán aquellos Consejos de sociedades patrimoniales o que constituyan vehículos o complementos para el ejercicio profesional del propio Consejero, de su cónyuge o persona con análoga relación de afectividad, o de sus familiares más allegados. Excepcionalmente, y por razones debidamente justificadas, el Consejo podrá dispensar al Consejero de esta prohibición.

Asimismo, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno deberá elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de Consejeros Independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos Consejeros por la Junta General de Accionistas. Igualmente, deberá informar las propuestas de nombramiento de los restantes Consejeros de la Sociedad para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas, y las propuestas para su reelección o separación por la Junta General de Accionistas.

Igualmente, el carácter de cada Consejero se explicará por el Consejo de Administración ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento. Asimismo, dicho carácter se revisará anualmente por el Consejo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, dando cuenta de ello en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En todo caso, y en los supuestos de reelección o ratificación de Consejeros por la Junta General, el informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno o, en el caso de Consejeros independientes, la propuesta de dicha Comisión, contendrá una evaluación del trabajo y dedicación efectiva al cargo durante el último período de tiempo en que lo hubiera desempeñado el Consejero propuesto, así como de su capacidad para continuar desempeñándolo.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno procurarán, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la elección de quien haya de ser propuesto para el cargo de Consejero recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que se encuentren dispuestas a dedicar el tiempo y esfuerzo necesarios al desarrollo de sus funciones, debiendo extremar el rigor en relación con la elección de aquellas personas llamadas a cubrir los puestos de Consejeros Independientes.

El Consejo de Administración deberá velar por que los procedimientos de selección de sus miembros favorezcan la diversidad respecto a cuestiones como la edad, el género, la discapacidad, los conocimientos, la formación y experiencia profesional, y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna y, en particular, que faciliten la selección de Consejeras en un número que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

En relación con ello, y como ya se ha señalado, el Consejo de Administración aprobó, en su reunión de 25 de noviembre de 2015, una Política de Selección de Consejeros que, con fecha 13 de diciembre de 2017, fue actualizada para incluir en ella la Política de Diversidad aplicable al Consejo de Administración y, en consecuencia, pasando a denominarse Política de Diversidad en relación con el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. y de Selección de Consejeros. Asimismo, con fecha 16 de diciembre de 2020, el Consejo de Administración aprobó una actualización de

dicha Política para incorporar las últimas exigencias normativas y, en concreto, adaptarla a lo dispuesto por las Recomendaciones del Código de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en materia de diversidad.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno verificará anualmente el cumplimiento de la Política de diversidad del Consejo y selección de Consejeros y se informará de ello en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y en aquellos otros documentos que se estime oportuno. Además, el Consejo de Administración evaluará periódicamente el grado de cumplimiento y la eficacia de la Política y, en especial, el porcentaje de Consejeras existentes en cada momento, y se incluirá en el Informe Anual de Gobierno Corporativo una descripción detallada de la Política, así como de los objetivos fijados al respecto y los resultados obtenidos. Asimismo, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno podrá proponer al Consejo de Administración las actualizaciones y propuestas de mejora de la Política que considere convenientes.

Reelección

Los Consejeros de la Compañía pueden ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración a la inicial.

Al igual que las de nombramiento, las propuestas de reelección de Consejeros deben estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, y en el caso de Consejeros independientes, de la correspondiente propuesta.

Cese o Remoción

Los Consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados o cuando así lo acuerde la Junta General en uso de las atribuciones que tiene legalmente conferidas.

Cuando un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, ya sea por dimisión o por acuerdo de la Junta General de Accionistas, deberá explicar en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo de Administración, de manera suficiente, las razones de su cese o, en el caso de Consejeros no Ejecutivos, su parecer sobre los motivos del cese por la Junta General de Accionistas.

Asimismo, en la medida en que sea relevante para los inversores, la Sociedad publicará a la mayor brevedad posible el cese, incluyendo referencia suficiente a los motivos o circunstancias aportados por el Consejero.

El Consejo de Administración no propondrá el cese de ningún Consejero Independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo.

También podrá proponerse el cese de Consejeros Independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad.

Asimismo, conforme al artículo 12 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, en su caso, y en función de las circunstancias, la correspondiente dimisión en los siguientes supuestos:

a. Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.

b. Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos por la Ley.

c. Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno por haber incumplido alguna de sus obligaciones como Consejeros.

Además, ni los Estatutos Sociales ni el Reglamento del Consejo establecen ningún límite a la edad de los Consejeros.

Obligación de los Consejeros de informar a la Compañía sobre situaciones que puedan perjudicar a su crédito o reputación

En particular, según lo dispuesto en el artículo 12.3 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros deberán informar cuando se den situaciones que les afecten, relacionadas o no con su actuación en la propia Sociedad, que puedan perjudicar al crédito o reputación de ésta y, en particular, cuando aparezcan como investigados en cualquier causa penal, en cuyo caso los Consejeros deberán informar asimismo de sus vicisitudes procesales. El Consejo de Administración, habiendo sido informado o habiendo conocido de otro modo alguna de las situaciones mencionadas en este párrafo, examinará el caso tan pronto como sea posible y, atendiendo a las circunstancias concretas, decidirá, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, las medidas a adoptar, entre ellas, la petición de dimisión de dicho Consejero, que éste deberá aceptar, o la propuesta de cese a la siguiente Junta General. De ello se informará en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, salvo que concurran circunstancias especiales que lo justifiquen, de lo que deberá dejarse constancia en acta. Ello sin perjuicio de la información que la Sociedad deba difundir, de resultar procedente, en el momento de la adopción de las medidas correspondientes.

Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración a la fecha de formulación de este Informe

D. MARC THOMAS MURTRA MILLAR



Presidente Ejecutivo

Consejero Ejecutivo

Se incorporó al Consejo en 2025.

Nacionalidad: Española y Británica. Nacido en 1972, en Blackburn, Lancashire, Reino Unido.

Estudios: Licenciado en Ingeniería Industrial por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de Barcelona (ETSEIB) de la Universidad Politécnica de Cataluña. Máster en Administración de Empresas (MBA) por la Stern School of Business de la Universidad de Nueva York.

Experiencia: Inició su carrera profesional en la industria nuclear en British Nuclear Fuels Ltd en el Reino Unido, y continuó su carrera profesional en la consultora de estrategia DiamondCluster, donde trabajó para grandes empresas tecnológicas. Ha dedicado varios años a la función pública como especialista en Estrategia Digital, Transformación Digital y colaboraciones público-privadas. En este cometido, desarrolló la labor de director general de Red.es, así como la de jefe de Gabinete del Ministro de Industria, Turismo y Comercio del Gobierno de España. Asimismo, ha sido Socio Director de Closa Investment Bankers, así como director de CREA Inversión, y cuenta con amplio conocimiento del sector tecnológico. Asimismo, fue Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Indra desde mayo de 2021 hasta enero de 2025. Además, fue Consejero de ITP y de Ebro Foods.

Otros cargos relevantes: En la actualidad, es Patrono de la Fundación Telefónica, Consejero de VMED O2 UK ltd, Consejero de GSMA y Patrono de la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa".

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión Delegada (Presidente).

D. ISIDRO FAINÉ CASAS



Vicepresidente

Consejero Dominical

Se incorporó al Consejo en 1994.

Nacionalidad: Española. Nacido en 1942, en Manresa, España.

Estudios: Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona, ISMP en Administración de Empresas por la Universidad de Harvard y Diplomado en Alta Dirección por el IESE. Académico Numerario de la Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras y de la Real Academia Europea de Doctores.

Experiencia: Inició su carrera profesional en banca como Director de Inversiones en el Banco Atlántico, en 1964, para posteriormente, en 1969, incorporarse como Director General del Banco de Asunción en Paraguay. Regresó a Barcelona para ocupar diferentes cargos de responsabilidad en varias entidades financieras: Director de Personal de Banca Riva y García (1973), Consejero y Director General de Banca Jover (1974) y Director General de Banco Unión (1978). En 1982 se incorporó a "la Caixa" como Subdirector General, ocupando diversos cargos de responsabilidad. En 1991 fue nombrado Director General Adjunto Ejecutivo y en 1999, Director General de la entidad, cuya presidencia asumió en 2007 hasta 2014. Fue Presidente de CaixaBank desde 2011 hasta su renuncia como miembro del Consejo de Administración en 2016. Asimismo, fue Presidente de Naturgy Energy Group, S.A. desde 2016 hasta 2018 cuando fue nombrado Presidente de Honor. Fue Consejero de Suez, S.A. desde 2014 hasta 2020.

Otros cargos relevantes: Es Presidente y miembro de la Comisión Ejecutiva del Patronato de la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", Presidente del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de Criteria Caixa, S.A.U.; Presidente del Consejo de Administración de Inmo Criteria Caixa, S.A.U.; Asesor Especial del Consejo de "The Bank of East Asia Limited"; Presidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA); del World Savings Bank Institute (WSBI); y del Consejo Social y Filantrópico de WSBI-ESBG; Presidente de la Confederación Española de Directivos y Ejecutivos (CEDE); Presidente de Honor del Capítulo Español del Club de Roma; Vicepresidente de la Real Academia de las Ciencias Económicas y Financieras, y Fundador del Círculo Financiero; Presidente de la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas) y del Patronato de la Fundación Instituto de Investigación "la Caixa" y Presidente de honor de Naturgy Energy Group, S.A. Asimismo, es Vicepresidente Primero del Consejo de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y de su Comisión Ejecutiva.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión Delegada (Vicepresidente).

D. JOSÉ MARÍA ABRIL PÉREZ



Vicepresidente

Consejero Dominical

Se incorporó al Consejo en 2007.

Nacionalidad: Española. Nacido en 1952, en Burgos, España.

Estudios: Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Comercial de Deusto, y Profesor, durante nueve años, en dicha universidad.

Experiencia: Entre los años 1975 y 1982, fue Director Financiero de la Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL). Desde esa fecha, y hasta su incorporación al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, ocupó el cargo de Director Financiero de Sancel-Scott Iberica. En 1985, ingresó en Banco Bilbao como Director de Inversión de Banca Corporativa. Posteriormente, en 1993, fue Coordinador Ejecutivo de Banco Español de Crédito, S.A. En el año 1998, fue nombrado Director General del Grupo Industrial, y en el año 1999, miembro del Comité de Dirección del Grupo BBV. Ha sido Consejero, entre otras sociedades, de Repsol, Iberia y Corporación IBV, Ibermática, S.A. y Vicepresidente de Bolsas y Mercados Españoles (BME). En el año 2002, fue nombrado Director General de Banca Mayorista y de Inversiones y Miembro del Comité Directivo de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Otros cargos relevantes: En la actualidad, es Vicepresidente de Arteche Lantegi Elkartea, S.A.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión Delegada (Vicepresidente) y Comisión de Sostenibilidad y Regulación (Vocal).

D. CARLOS OCAÑA ORBIS



Vicepresidente

Consejero Dominical

Se incorporó al Consejo en 2024.

Nacionalidad: Española. Nacido en 1980, en Madrid, España.

Estudios: Licenciado en Economía, con especialidad en Análisis Económico por la Universidad Complutense de Madrid. Asimismo, cuenta con un Programa Fronteras de la Innovación y el Emprendimiento por el Instituto Tecnológico de Massachusetts (MIT) y un Programa de Dirección General (PDG) por el IESE Business School (Universidad de Navarra).

Experiencia: Inició su carrera profesional en 2003 como Consultor en Economistas 2004, para posteriormente asumir el cargo de Jefe de Gabinete Adjunto y Asesor de la Oficina Económica del Presidente del Gobierno desde 2004 hasta 2008. Fue Director General del Gabinete del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de 2008 a 2011 y miembro del Consejo de Administración de Paradores y de Red.es desde 2008 hasta 2011. Igualmente, ha sido monitor del PDG del IESE en 2013, profesor de Entorno Económico del Máster en Economía de la Universidad de Vigo entre 2013 y 2017 y profesor de Economía del Máster Internacional en Asuntos Públicos de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo entre 2016 y 2018.

Otros cargos relevantes: Actualmente es Adjunto al Director General del Real Madrid CF (desde 2012), miembro del Consejo Asesor del Instituto Hermes (desde 2023), miembro del Comité de Estrategia del Grupo PRISA, miembro del Consejo Rector de la Escuela Universitaria Real Madrid (desde 2023), y Codirector y profesor del Máster en Transformación Digital y Tecnologías Aplicadas al Deporte de la Escuela Universitaria Real Madrid (desde 2021). Asimismo, es Secretario de la Asociación Mundial de Clubes "World Football Club Association" (desde 2019), miembro del Consejo Asesor del Observatorio ADEI de Google (desde 2018) y miembro del Comité de Vigilancia de la Fundación Foro de Foros (desde 2015). Igualmente, es profesor de Estrategia y Modelo de Negocio en el MBA de la Universidad Europea (desde 2013).

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión Delegada (Vicepresidente), Comisión de Auditoría y Control (Vocal) y Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno (Vocal).

D. EMILIO GAYO RODRÍGUEZ



Consejero Delegado

Consejero Ejecutivo

Se incorporó al Consejo en 2025.

Nacionalidad: Española. Nacido en 1965, en Madrid, España.

Estudios: Ingeniero de Telecomunicación por la Universidad Politécnica de Madrid y MBA por el IESE Business School.

Experiencia: Comenzó su actividad profesional como ingeniero en ATT Network Systems. Posteriormente fue Consultor y Manager de Bain & Company y Socio Director de Europraxis Consulting. Entre 1997 y 2002 lanzó su propia start-up, siendo CEO fundador de Educocio, S.A.

Se incorporó al Grupo Telefónica en 2004 como Director General de Operaciones Internacionales en Telefónica Móviles. En 2006 fue nombrado Director de Desarrollo Móvil en Telefónica Internacional hasta 2010, que asumió nuevas responsabilidades como Director de Desarrollo de Negocio, Estrategia y Regulación en Telefónica Latinoamérica. En 2011 se incorporó a Telefónica de España como Director de Gran Público. Desde 2013, ocupó la Dirección de Marketing y Servicios Comerciales Gran Público y Empresas. En 2018 fue nombrado Presidente Ejecutivo de Telefónica de España hasta 2025.

Otros cargos relevantes: En la actualidad, es Consejero de VMED O2 UK Ltd. y Patrono de Fundación Telefónica,

Cargos en otras sociedades del Grupo Telefónica (sin funciones ejecutivas): Es Presidente de Buendía Estudios, S.L., Consejero de Solar 360 Repsol y Movistar, S.L.: y Consejero de Movistar Prosegur Alarmas, S.L.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión Delegada (Vocal).

D. OLAYAN M. ALWETAID



Vocal

Consejero Dominical

Se incorporó al Consejo en 2025.

Nacionalidad: Saudí. Nacido en 1976, en Arabia Saudí.

Estudios: Licenciado en Ingeniería Eléctrica por la King Fahd University of Petroleum and Minerals.

Experiencia: A lo largo de su trayectoria en stc Group, ocupó el cargo de Vicepresidente Primero de la Unidad de Negocio Consumer y fue Consejero Delegado de stc Bahrain. Asimismo, presidió varios consejos de administración de filiales del grupo y formó parte del consejo de administración de GSMA.

Otros cargos relevantes: En la actualidad, es Consejero Delegado de stc Group desde 2021. Asimismo, es Presidente del Consejo de Telecomunicaciones de SAMENA, miembro del Consejo de King Abdulaziz City for Science and Technology (KACST) y miembro del Consejo de Saudi Tadawul Group.

Dª MARÍA LUISA GARCÍA BLANCO



Vocal

Consejera Independiente

Se incorporó al Consejo en 2018.

Nacionalidad: Española. Nacida en 1965, en Córdoba, España.

Estudios: Licenciada en Derecho por la Universidad de Córdoba (España).

Experiencia: Abogado del Estado (promoción de 1992) en excedencia desde octubre de 2013. Fue Subdirectora General de Constitucional y Derechos Humanos, y Abogado del Estado-Jefe del Departamento de Constitucional y Derechos Humanos. Agente del Reino de España ante el Tribunal Europeo de Derechos Humanos. Coordinadora - Jefe de la Delegación de España ante diversos Comités de Naciones Unidas en Ginebra (2002-2013). Asimismo, destacan las siguientes actividades: Secretaria del Consejo de Administración de la Sociedad Estatal de Infraestructuras Agrarias del Norte (SEIASA DEL NORTE), y de su Comisión de Auditoría y Control (1999-2010); Consejera de la Sociedad Estatal de Infraestructuras Agrarias (SEIASA) (2010-2013); Consejera de la Sociedad Estatal de Aguas de la Cuenca del Norte (ACUANORTE) (2009-2012) y de la Sociedad Estatal de Aguas de las Cuencas de España (AcuaEs) (2012-2013); y Actividades de coordinación y cooperación en la promoción y defensa de los Derechos Humanos en Uruguay (2006), Colombia (2007 y 2008), Chile (2009) y Guatemala (2010).

Otros cargos relevantes: Socia Fundadora de Salama García Blanco, siendo las principales áreas de actividad del despacho: administrativo y constitucional, asesoramiento y defensa técnica de entidades de crédito, procesal civil y mercantil, y arbitraje (Árbitro en la Corte Española de Arbitraje, en la Corte de Arbitraje de Madrid y en la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje - CIMA-); Vocal de la Comisión de Gobierno y Control de la CIMA. Consejera Dominical de Ibercaja Banco, S.A.; Vocal de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, de la Comisión de Nombramientos y de la Comisión de Retribuciones de Ibercaja Banco, S.A. Presidenta del Comité de Expertos de Mujer de 65YMAS.COM. Asimismo, es Vicepresidenta del Patronato de la Fundación Más Sénior.

Cargos en otras sociedades del Grupo Telefónica (sin funciones ejecutivas): Es miembro del Consejo Asesor de Telefónica España.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión Delegada (Vocal), Comisión de Auditoría y Control (Presidenta) y Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno (Vocal).

D. PETER LÖSCHER



Vocal y Consejero Independiente Coordinador

Consejero Independiente

Se incorporó al Consejo en 2016.

Nacionalidad: Austriaca. Nacido en 1957 en Villach, Austria.

Estudios: Licenciado en Economía en la Universidad de Economía de Viena, y en Administración de Empresas en la Universidad China de Hong Kong. MBA en la Universidad de Economía de Viena, y Programa de Administración Avanzada de la Escuela de Negocios de Harvard. Doctorado Honorario en Ingeniería de la Universidad Estatal de Michigan y Doctor Honoris Causa de la Universidad Eslovaca de Ingeniería de Bratislava.

Experiencia: Ex-Presidente del Consejo de Administración de Sulzer AG y Ex-Presidente del Consejo de Supervisión de OMV AG (Austria). Fue CEO de Renova Management AG (Suiza) desde 2014 a 2016. Ex-Presidente y Consejero Delegado de Siemens AG. Con anterioridad, fue Presidente de Global Human Health, miembro del Consejo Ejecutivo de Merck & Co., Inc., Consejero Delegado de GE Healthcare Bio-Sciences, miembro del Consejo Ejecutivo Corporativo de GE, Director de Operaciones y miembro del Consejo de Amersham Plc. Ocupó puestos jerárquicos de liderazgo en Aventis y Hoechst. Asimismo, desempeñó el cargo de Presidente del Consejo Directivo de la Fundación Siemens.

Otros cargos relevantes: Actualmente es miembro del Consejo de Supervisión de Royal Philips, Consejero de Thyssen-Bornemisza Group AG (Suiza) y Consejero Independiente de CaixaBank, S.A. Asimismo, es miembro emérito del Consejo Asesor de la Junta de Desarrollo Económico de Singapur y miembro del Consejo Asesor Internacional de la Universidad Bocconi. Profesor Honorario de la Universidad de Tongji (Shanghái).

Cargos en otras sociedades del Grupo Telefónica (sin funciones ejecutivas): Presidente del Supervisory Board de Telefónica Deutschland Holding AG.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión Delegada (Vocal), Comisión de Auditoría y Control (Vocal) y Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno (Presidente).

Dª ANNA MARTÍNEZ BALAÑÁ



Vocal

Consejera Independiente

Se incorporó al Consejo en 2025.

Nacionalidad: Española. Nacida en 1992, en Barcelona, España.

Estudios: Graduada en Administración y Dirección de Empresas en ESADE Business School. Máster en Innovación y Emprendimiento en ESADE Business School.

Experiencia: Inició su trayectoria profesional en 2013 en el ámbito de la consultoría, trabajando en Barcelona y São Paulo. Posteriormente, entre 2013 y 2014, desempeñó el cargo de Asistente en el Departamento de Operaciones de Puig. Más adelante, ejerció como Fundadora y CEO de Sheltair entre 2015 y 2020. Tiene experiencia en dirección general, gestión de equipos y desarrollo de proyectos empresariales en los sectores culturales y de servicios. Asimismo, está especializada en optimizar operaciones, estructurar procesos y lanzar nuevas iniciativas con visión estratégica.

Otros cargos relevantes: Actualmente, es Socia Fundadora y CEO de Marianna en Viu y Directora General de Balañá en Viu.

D. CÉSAR MASCARAQUE ALONSO



Vocal

Consejero Independiente

Se incorporó al Consejo en 2025.

Nacionalidad: Española. Nacido en 1972, en Barcelona, España.

Estudios: Licenciado en Ingeniería Industrial por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de Barcelona. Máster en Administración de Empresas (MBA) por Harvard Business School.

Experiencia: Inició su carrera profesional en la industria del embalaje plástico en Polipropileno de Galicia, S.A., en Ferrol. En el año 2000 fundó Finexia Ltd, una plataforma online de financiación para PYMES, compañía que dirigió hasta su venta en 2003. Entre 2004 y 2008 fue Responsable de Desarrollo de Negocio para el sur de Europa y mercados emergentes de Google Inc. Posteriormente, entre 2008 y 2011, ocupó el cargo de Director General de Operaciones en Europa en IAC Search & Media Ltd, sociedad del Grupo IAC. Adicionalmente, ha sido Presidente no ejecutivo de Media Response Group en España y Brasil, miembro del Consejo Asesor de Seaya Ventures en España, y miembro del Consejo de Administración de MedicAnimal Ltd y Geocast Ltd en Reino Unido.

Otros cargos relevantes: Desde 2012, ejerce como Fundador y Socio de BPM Marketing Ltd.

Cargos en otras sociedades del Grupo Telefónica (sin funciones ejecutivas): Es miembro del Consejo de Administración de Telefónica Brasil, S.A.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión Delegada (Vocal) y Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno (Vocal).

Dª MÓNICA REY AMADO



Vocal

Consejera Independiente

Se incorporó al Consejo en 2025.

Nacionalidad: Española. Nacida en 1971 en Vigo, España.

Estudios: Licenciada en Administración de Empresas por la Universidad de Boston. Asimismo, entre 1994 y 1996 realizó un Programa de Gestión Financiera de General Electric en Reino Unido y Estados Unidos y en 2018 cursó un Programa Ejecutivo en Liderazgo Auténtico en Harvard Business School.

Experiencia: A lo largo de su trayectoria profesional, ha ocupado puestos ejecutivos y de dirección centrados en la transformación de negocios y la consultoría, acumulando una amplia experiencia en los sectores de atención al cliente, medios de comunicación y transformación digital. Ha trabajado en empresas internacionales como General Electric y McKinsey & Co, entre otras, en España, Reino Unido, Alemania, Suiza, Estados Unidos y América Latina. Asimismo, fue Directora Corporativa de Estrategia y Control de Gestión en el Grupo Prisa. Entre 2013 y 2016 ejerció como Directora de Estrategia Corporativa y PMO de Atento, y entre 2023 y 2025 fue CEO de Atento EMEA. Actualmente, actúa como consultora y asesora para empresas europeas en procesos de transformación.

Otros cargos relevantes: Actualmente, es socia en A-Connect.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión de Sostenibilidad y Regulación (Vocal).

D. ALEJANDRO REYNAL AMPLE



Vocal

Consejero Independiente

Se incorporó al Consejo en 2023.

Nacionalidad: Española. Nacido en 1973 en Valencia, España.

Estudios: Licenciado con maestría en Ingeniería Mecánica del Instituto de Tecnología de Georgia. Posteriormente, obtuvo un MBA en la Escuela de Negocios de Harvard.

Experiencia: Inició su carrera profesional ocupando distintos puestos directivos estratégicos en Telefónica y The Coca-Cola Company. Ha trabajado en Estados Unidos, Europa, América Latina y el Caribe. Tiene una trayectoria comprobada y próspera en la transformación empresarial en empresas multimillonarias. Fue Presidente y CEO de Apple Leisure Group (ALG), un grupo de viajes de placer y gestión de complejos turísticos de lujo con más de 38.000 empleados en 14 países, propiedad de Hyatt Hotels Corporation, participando activamente en su adquisición en agosto de 2021. Antes de ALG, durante 8 años fue CEO de Atento, una empresa de servicios de gestión de relaciones con clientes y externalización de procesos de negocio. En Atento lideró la transición estratégica de Telefónica a Bain Capital en 2012 y en el año 2014 condujo exitosamente a la compañía hacia una OPV ante la NYSE.

Otros cargos relevantes: Actualmente, es Presidente y CEO de Four Seasons, compañía a la que se unió en 2022 tras una extensa carrera internacional en las industrias globales de viajes y hostelería, servicios empresariales y telecomunicaciones.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión de Auditoría y Control (Vocal).

Dª ANA MARÍA SALA ANDRÉS



Vocal

Consejera Independiente

Se incorporó al Consejo en 2025.

Nacionalidad: Española. Nacida en 1967 en Terrassa, Barcelona, España.

Estudios: Licenciada en Derecho en la Universidad Autónoma de Barcelona. Asimismo, ha cursado un Máster en Derecho Comparado en la Universidad Autónoma de Barcelona, y un LL.M. en "University of California at Berkeley" en Estados Unidos. Doctora en Derecho en la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona.

Experiencia: Se incorporó a Cortés Abogados en 2005 y es socia del despacho desde 2014. Tiene amplia experiencia en la práctica corporativa, operaciones de fusiones y adquisiciones de compañías, en el área contractual y en la participación en arbitrajes nacionales e internacionales. Asesoramiento, en especial, en materia de gobierno corporativo y sostenibilidad, a sociedades cotizadas y no cotizadas españolas y ha participado en la reestructuración y refinanciación de grupos societarios nacionales e internacionales. Asimismo, ha asesorado a Family Offices en el desarrollo de sus actividades, ha participado en OPVs y OPAs y tiene una dilatada práctica en arbitrajes internacionales.

Otros cargos relevantes: Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Indra Sistemas, S.A. y del Consejo de Administración de Sacyr, S.A.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno (Vocal) y Comisión de Sostenibilidad y Regulación (Presidenta).

Dª CLAUDIA SENDER RAMÍREZ



Vocal

Consejera Independiente

Se incorporó al Consejo en 2019.

Nacionalidad: Brasileña. Nacida en 1974 en São Paulo, Brasil.

Estudios: Licenciada en Ingeniería Química por la Escuela Politécnica de la Universidad de São Paulo y Máster en Administración de Empresas (MBA) en Harvard Business School en Boston.

Experiencia: Ha desempeñado diversos cargos, entre otras, en las siguientes entidades: (i) Miembro del Consejo Asesor de Telefónica Hispanoamérica (hasta 2025); (ii) Consejera de Metalúrgica Gerdau, S.A. (2021-2023); (iii) Consejera de Yduqs University, antiguamente conocida como Estácio (2019-2021); (iv) Latam Airlines Group: Vicepresidenta de Clientes (2017-2019), CEO de LATAM Brasil (2013-2017), Vicepresidenta LATAM Brasil (2011-2013); (v) en Whirlpool, S.A.: Vicepresidenta de Marketing (2009-2011), Directora Divisional de Marketing (2007-2009), y Gerente de Planificación Estratégica (2005-2007); y (vi) en Bain & Company Brasil: Consultora especializada en Estrategia (1998-2005).

Otros cargos relevantes: Actualmente, es Consejera de Holcim Ltd (desde 2019); Consejera de Gerdau, S.A. (desde 2019); Consejera de Amigos do Bem (desde 2017), ONG brasileña dedicada a la erradicación de la pobreza en la zona Noroeste de Brasil; de Hospital Israelí Albert Einstein y de Ensina Brasil; y Vicepresidenta del Consejo de Embraer, la Empresa Brasileira de Aeronáutica, S.A.

Cargos en otras sociedades del Grupo Telefónica (sin funciones ejecutivas): Es miembro de los Consejos Asesores de Telefónica Tech y de Telefónica Europa.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión Delegada (Vocal).

Dª SOLANGE SOBRAL TARGA



Vocal

Consejera Independiente

Se incorporó al Consejo en 2023.

Nacionalidad: Brasileña. Nacida en 1972 en Cafelândia, São Paulo, Brasil.

Estudios: Licenciada en Ciencias de la Computación por la "Universidade Federal de São Carlos" (UFSCar) en Brasil y ha cursado un Máster en Ciencias de la Computación por la "Universidade Estadual de Campinas" (UNICAMP), en Brasil.

Experiencia: Cuenta con una amplia experiencia en desarrollo de negocios digitales y liderazgo de equipos multidisciplinarios, actuando actualmente como agente de transformación digital para marcas especialmente valiosas en el mundo. Fue miembro del Comité de Diversidad e Inclusión del Banco Itaú desde mayo de 2021 hasta octubre de 2023.

Otros cargos relevantes: Actualmente, es Socia y Vicepresidenta de CI&T, encargada de su expansión en EMEA, participando activamente en la adquisición e integración de Somo, una agencia líder en la entrega de productos y soluciones digitales para las principales marcas globales. Desde 2021 forma parte de distintos Consejos de Administración, habiendo sido Consejera Independiente en Unidas en Brasil entre 2021 y 2022. Asimismo, es miembro del Consejo Asesor de WCD Brasil desde 2022, y de las Cámaras Brasileñas en el Reino Unido desde 2023. Asimismo, en 2023 se incorporó también como consejera de Bienal de São Paulo.

Cargos en otras sociedades del Grupo Telefónica (sin funciones ejecutivas): Es Consejera Independiente de Telefónica Brasil, S.A. (VIVO), siendo miembro de la Comisión de Sostenibilidad y Calidad desde entonces y miembro del Comité Consultivo de Seguridad Digital desde noviembre de 2023.

Comisiones del Consejo de las que es miembro: Comisión de Sostenibilidad y Regulación (Vocal).

Funciones y Funcionamiento del Consejo de Administración

Funciones Generales del Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el máximo órgano de administración y representación de la Sociedad, estando facultado, en consecuencia, para realizar, en el ámbito comprendido en el objeto social delimitado en los Estatutos Sociales, cualesquiera actos o negocios jurídicos de administración y disposición, por cualquier título jurídico, salvo los reservados por la ley o los Estatutos Sociales a la competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas.

Sin perjuicio de lo indicado anteriormente, el Consejo de Administración se configura básicamente como un órgano de supervisión y control, encomendando la gestión ordinaria de los negocios de la Sociedad a los órganos ejecutivos y al equipo de dirección.

El Consejo de Administración no puede delegar aquellas facultades que la ley o los Estatutos Sociales reserven a su exclusivo conocimiento, ni aquellas otras necesarias para un responsable ejercicio de su función básica de supervisión y control, ni las delegadas a su favor por la Junta General de Accionistas salvo que expresamente se hubiera autorizado la subdelegación.

En concreto, el Consejo de Administración no podrá delegar en ningún caso las siguientes facultades:

a) La supervisión del efectivo funcionamiento de las Comisiones que hubiera constituido y de la actuación de los órganos delegados y de los Directivos que hubiera designado.

b) La determinación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad.

c) La autorización o dispensa de las obligaciones derivadas del deber de lealtad conforme a lo dispuesto en la ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración.

d) Su propia organización y funcionamiento.

e) La formulación de las Cuentas Anuales y su presentación a la Junta General.

f) La formulación de cualquier clase de informe exigido por la ley al órgano de administración siempre y cuando la operación a que se refiere el informe no pueda ser delegada.

g) El nombramiento y destitución de los consejeros delegados de la Sociedad, así como el establecimiento de las condiciones de su contrato.

h) El nombramiento y destitución de los Directivos que tuvieran dependencia directa del Consejo o de

alguno de sus miembros, así como el establecimiento de las condiciones básicas de sus contratos, incluyendo su retribución.

i) Las decisiones relativas a la remuneración de los Consejeros, dentro del marco estatutario y de la política de remuneraciones aprobada por la Junta General.

j) La convocatoria de la Junta General de Accionistas y la elaboración del orden del día y la propuesta de acuerdos.

k) La política relativa a las acciones propias.

l) Las facultades que la Junta General hubiera delegado en el Consejo de Administración, salvo que hubiera sido expresamente autorizado por ella para subdelegarlas.

m) La aprobación del plan estratégico o de negocio, los objetivos de gestión y presupuesto anuales, la política de inversiones y de financiación, la política de responsabilidad social corporativa y sostenibilidad y la política de dividendos.

n) La determinación de la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control.

o) La determinación de la política de gobierno corporativo de la Sociedad y del Grupo; su organización y funcionamiento y, en particular, la aprobación y modificación de su propio Reglamento.

p) La aprobación de la política de comunicación, contactos e implicación con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto, incluyendo la política de comunicación de información económico-financiera, no financiera y corporativa.

q) La aprobación de la política de diversidad del Consejo de Administración y selección de Consejeros.

r) La aprobación de la información financiera que, por su condición de cotizada, deba hacer pública la Sociedad periódicamente.

s) La definición de la estructura de su Grupo de sociedades.

t) La aprobación de las inversiones u operaciones de todo tipo que por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico o especial riesgo fiscal, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.

u) La aprobación de la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia de la Sociedad y su Grupo.

v) La aprobación, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control, de las operaciones vinculadas en los términos establecidos en el artículo 37 del Reglamento del Consejo, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.

El Consejo de Administración de la Sociedad podrá delegar la aprobación de las operaciones entre sociedades que formen parte de su Grupo que se realicen en el ámbito de la gestión ordinaria y en condiciones de mercado, así como las operaciones que se concierten en virtud de contratos cuyas condiciones estandarizadas se apliquen en masa a un elevado número de clientes, se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general, y cuya cuantía no supere el 0,5% del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, determinado conforme a las reglas de cálculo previstas en la Ley.

En cualquier caso, cuando concurran circunstancias de urgencia, debidamente justificadas, se podrán adoptar las decisiones correspondientes a los asuntos anteriores por los órganos o personas delegadas, debiendo ser ratificadas en el primer Consejo de Administración que se celebre tras la adopción de la decisión.

Distribución de cargos y funciones

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A. ha implantado una estructura de gobierno corporativo que garantiza que cumple sus funciones y responsabilidades de manera efectiva.

Esta estructura se configura, básicamente, de la siguiente manera:

- **Presidente Ejecutivo (Chief Executive Officer)**

El Presidente del Consejo de Administración tiene la condición de primer ejecutivo de la Compañía, correspondiéndole la efectiva dirección de los negocios de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración.

El cargo fue desempeñado por D. José María Álvarez-Pallete López hasta el 18 de enero de 2025, fecha desde la cual D. Marc Thomas Murtra Millar ostenta el cargo de Presidente Ejecutivo de Telefónica, S.A.

En cuanto al Presidente Ejecutivo (Chief Executive Officer), tiene delegadas expresamente a su favor todas las facultades y competencias del Consejo de Administración, excepto las indelegables por ley, por los Estatutos Sociales, o por el Reglamento del Consejo de

Administración que, en su artículo 5.4 establece las competencias que el Consejo de Administración se reserva con carácter indelegable. Además de la citada delegación de facultades, el Presidente de la Compañía tiene otorgados a su favor poderes de carácter singular (no general) para ejecutar operaciones concretas aprobadas por la Compañía.

- **Consejero Delegado (Chief Operating Officer)**

El Consejero Delegado (Chief Operating Officer) tiene delegadas a su favor aquellas facultades del Consejo de Administración vinculadas a la conducción del negocio y al desempeño de las máximas funciones ejecutivas sobre todas las áreas de negocio de la Compañía, salvo las indelegables por ley, por los Estatutos Sociales, o por el Reglamento del Consejo de Administración. Además de la citada delegación de facultades, el Consejero Delegado de la Compañía tiene otorgados a su favor poderes de carácter singular (no general) para ejecutar operaciones concretas aprobadas por la Compañía.

Dicho cargo fue desempeñado por D. Ángel Vilá Boix hasta el 6 de marzo de 2025, fecha desde la cual D. Emilio Gayo Rodríguez ostenta el cargo de Consejero Delegado de Telefónica, S.A.

- **Consejero Independiente Coordinador (Lead Independent Director)**

El Consejero Independiente Coordinador desempeña, entre otras, las siguientes funciones y cometidos:

a) Coordina la labor de los Consejeros Externos en defensa de los intereses de todos los accionistas de la Sociedad, se hace eco de las preocupaciones de dichos Consejeros, y los reúne cuando lo estima conveniente.

b) Solicita del Presidente del Consejo la convocatoria del Consejo de Administración cuando proceda con arreglo a las normas de Buen Gobierno.

c) Solicita la inclusión de determinados asuntos en el Orden del Día de las reuniones del Consejo de Administración ya convocadas.

d) Dirige la evaluación por el Consejo de Administración de su Presidente.

e) Preside el Consejo de Administración en ausencia del Presidente y de los Vicepresidentes.

f) Mantiene contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la Sociedad.

g) Coordina el plan de sucesión del Presidente.

El 29 de enero de 2025, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó, con la abstención de los Consejeros Ejecutivos, y a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, nombrar Consejero Independiente Coordinador al Consejero Independiente, D. Peter Löscher. D. José Javier Echenique Landiríbar fue Consejero Independiente Coordinador hasta el 15 de diciembre de 2024, fecha de su fallecimiento.

- **Secretario General y del Consejo de Administración**

El Secretario del Consejo de Administración, D. Pablo de Carvajal González, auxilia al Presidente del Consejo en el desarrollo de sus funciones y vela por el buen funcionamiento del Consejo de Administración ocupándose, muy especialmente, de prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesarias, conservar la documentación social, reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones del Consejo de Administración y dar fe de los acuerdos del mismo.

Asimismo, el Secretario del Consejo cuida de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo de Administración, de su conformidad con los Estatutos Sociales, con los Reglamentos de la Junta General de Accionistas y del Consejo de Administración, y de que tengan presentes las recomendaciones de buen gobierno asumidas por la Sociedad y vigentes en cada momento.

El Secretario del Consejo es, además, el Secretario General de la Sociedad. D. Pablo de Carvajal González y es también el Director Global de Regulación de Telefónica y Responsable del área de Seguridad.

El Consejo de Administración cuenta también con un Vicesecretario, D. Antonio García-Mon Marañés, que asiste al Secretario y le sustituye en el desempeño de sus funciones en caso de ausencia o imposibilidad. El Sr. García-Mon es, además, Vicesecretario General y Director de los Servicios Jurídicos Corporativos.

Ni el Secretario ni el Vicesecretario del Consejo tienen la condición de Consejeros.

- **Comisiones del Consejo de Administración**

A 31 de diciembre de 2025 y a la fecha de formulación de este Informe, el Consejo de Administración contaba y cuenta con una Comisión Delegada y con tres Comisiones consultivas o de control, cuya composición, funciones y competencias se describen con detalle más adelante.

Funcionamiento del Consejo de Administración

Tanto en los Estatutos Sociales como en el Reglamento del Consejo, se prevé que el Consejo de Administración se reúna, de ordinario, una vez al mes y, a iniciativa del Presidente, cuantas veces éste lo estime conveniente para el buen funcionamiento de la Compañía.

Durante el ejercicio 2025, el Consejo de Administración de Telefónica ha celebrado 17 reuniones, con una duración media de entre tres y cuatro horas, en función de los temas tratados. Asimismo, es de destacar que de estas reuniones, una de ellas corresponde a la sesión estratégica que el Consejo de Administración celebra para analizar anualmente la estrategia de la Compañía y su incidencia en el negocio que desarrolla el Grupo Telefónica. En particular, como se ha mencionado anteriormente en este Informe, el 4 de noviembre de 2025 se celebró el Capital Markets Day para presentar el nuevo Plan estratégico *Transform & Grow*.

Las reuniones del Consejo de Administración se han celebrado en formato mixto, dando fe el Secretario del Consejo de Administración en todas ellas, de la identidad de todos los asistentes.

La facultad de convocar el Consejo de Administración y de formar, en su caso, el Orden del Día de sus reuniones, corresponde al Presidente del Consejo de Administración, quien deberá, no obstante, convocarlo cuando así se lo soliciten tres Consejeros con indicación de los temas a tratar.

El Consejo de Administración también podrá ser convocado por al menos un tercio de sus miembros indicando el Orden del Día, si, previa petición al Presidente del Consejo de Administración, éste sin causa justificada no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un mes.

La Compañía adopta las medidas necesarias para que los Consejeros dispongan, siempre que sea posible, con antelación suficiente de la información precisa, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo y de sus Comisiones, sin excusar en ningún caso su cumplimiento basándose en la importancia o naturaleza reservada de la información -salvo en circunstancias absolutamente excepcionales-.

En este sentido, y de acuerdo con lo establecido en los artículos 18 y 20 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo de Administración y sus Comisiones elaboran un calendario de las sesiones a celebrar durante el año. Dicho calendario puede ser modificado por acuerdo del propio Consejo o de la Comisión correspondiente, o por decisión de su Presidente, en cuyo caso la modificación deberá ponerse en conocimiento de los Consejeros a la mayor brevedad.

Asimismo, el Consejo y sus Comisiones cuentan con un Plan de Actuaciones en el que se detallan y periodifican las actividades a desarrollar, para cada ejercicio, conforme a las competencias y funciones que tienen asignadas.

Igualmente, todas las reuniones del Consejo y de las Comisiones cuentan con un Orden del Día preestablecido, que es comunicado con una antelación de, al menos, tres días a la fecha prevista para su celebración, junto con la convocatoria de la sesión. En el Orden del Día de cada sesión se indican con claridad aquellos puntos sobre los que el Consejo de Administración, o la Comisión Delegada, debe adoptar una decisión o acuerdo.

Con el mismo objetivo, con carácter general, se pone a disposición de los Consejeros, con antelación suficiente, la documentación relacionada con el Orden del Día de las reuniones. En relación con ello, y conforme a lo dispuesto en el artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración organiza los debates procurando y promoviendo la participación activa de todos los Consejeros en las deliberaciones, salvaguardando su libre toma de posición. Asimismo, y asistido por el Secretario, vela por que los Consejeros reciban con carácter previo la información suficiente para deliberar sobre los puntos del Orden del Día. Además, se asegura de que se dedique suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas y estimula el debate durante las sesiones, salvaguardando la libre toma de posición de los Consejeros.

Los principales directivos del Grupo, así como otros ponentes que se considere oportuno, asisten a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones para la exposición de los asuntos de su competencia, en función de las materias a tratar previstas en el Orden del Día de cada sesión. En este sentido, antes del comienzo del punto del orden del día que corresponda, el Presidente solicita la incorporación de los ponentes a participar en dicho punto. Los ponentes exponen la información oportuna y atienden a las preguntas planteadas, pero en ningún caso participan en las deliberaciones, no afectando a la independencia ni a la libertad de formación de criterio de los Consejeros y miembros de las Comisiones del Consejo de Administración.

Además de ello, y con carácter general, el Reglamento del Consejo de Administración (artículo 25) establece de forma expresa que los Consejeros se hallan investidos de las más amplias facultades para obtener información sobre cualquier aspecto de la Compañía, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales. El ejercicio de este derecho de información se canaliza a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes

atienden las solicitudes de los Consejeros facilitándoles directamente la información u ofreciéndoles los interlocutores apropiados en el nivel de la organización que proceda.

Por otro lado, el Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mayoría de sus miembros en ejercicio. Los Consejeros deberán asistir personalmente a las sesiones del Consejo de Administración y, cuando excepcionalmente no puedan hacerlo, procurarán que la representación que confieran a favor de otro miembro del Consejo de Administración incluya, en la medida de lo posible, las oportunas instrucciones. Los Consejeros no ejecutivos solo podrán delegar su representación en otro no ejecutivo. Dichas delegaciones podrán conferirse por carta, correo electrónico, o cualquier otro medio que asegure la certeza y validez de la representación, a juicio del Presidente del Consejo de Administración (artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración, y artículo 34.4 de los Estatutos Sociales).

Por lo que se refiere a los acuerdos, se adoptarán en todo caso por mayoría absoluta de votos de los Consejeros concurrentes a la sesión, presentes o representados, salvo en los supuestos en que la ley, los Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo de Administración exijan para la validez de determinados acuerdos el voto favorable de un número mayor de Consejeros.

Comisiones del Consejo

Tanto en los Estatutos Sociales como en el Reglamento del Consejo se prevé la existencia de una Comisión Delegada del Consejo de Administración, con capacidad decisoria de ámbito general y, consecuentemente, con delegación expresa de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración (excepto las legales o estatutariamente indelegables), así como la existencia de una Comisión de Auditoría y Control y de una Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

De igual manera, el Reglamento faculta al Consejo de Administración para constituir una o varias comisiones consultivas o de control, adicionales a las mencionadas anteriormente, a las que se encomiende el examen y seguimiento permanente de algún área de especial relevancia para el buen gobierno de la Compañía, o para el análisis monográfico de algún aspecto o cuestión cuya trascendencia o grado de importancia así lo aconseje. Dichas comisiones elevan al Consejo de Administración las conclusiones que alcancen en los asuntos o materias cuyo tratamiento este les haya encomendado.

Conforme a lo mencionado anteriormente, a 31 de diciembre de 2025 y a la fecha de formulación este Informe, el Consejo de Administración contaba y cuenta con una Comisión Delegada y con tres Comisiones consultivas o de control (la Comisión de Auditoría y Control, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno y la Comisión de Sostenibilidad y Regulación), cuya composición, funciones y competencias se describen a continuación.

Por otro lado, las reuniones celebradas por las Comisiones del Consejo de Administración durante el ejercicio 2025 se han celebrado en formato mixto, es decir, con la asistencia presencial y telemática de los Consejeros. En todas estas reuniones, el Secretario de cada Comisión ha dado fe de la identidad de todos los asistentes.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 b) 3. del Reglamento del Consejo, se da cuenta al Consejo de Administración de los asuntos tratados por las Comisiones, con el fin de que éste tome conocimiento de dichos asuntos para el ejercicio de sus competencias. A este respecto, el Presidente de cada una de las Comisiones da cuenta, al comienzo de cada una de las reuniones mensuales del Consejo de Administración, de los principales asuntos tratados y de las actividades y trabajos desarrollados por la respectiva Comisión, poniéndose a disposición de los Consejeros la documentación correspondiente, a fin de que tome conocimiento de dichas actuaciones para el ejercicio de sus competencias.

Por lo demás, y al igual que el propio Consejo de Administración, todas las Comisiones elaboran, al comienzo de cada ejercicio, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 20 b) 3. del Reglamento del Consejo de Administración, un Plan de Actuaciones en el que se detallan y periodifican las actuaciones a desarrollar para cada ejercicio en sus distintas áreas de acción.

Asimismo, todas las Comisiones elaboran una Memoria de Actividades (que, en el caso de la Comisión de Auditoría y Control se denomina Informe Anual sobre la actividad, y de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno se denomina Informe de Funcionamiento) que contienen el resumen de las principales actividades y actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio anterior, detallando los asuntos examinados y tratados en las reuniones celebradas y reseñando aspectos relacionados con sus funciones y competencias, composición y funcionamiento.

Comisión Delegada

El Consejo de Administración tiene delegadas sus facultades y atribuciones (salvo aquellas legal, estatutaria o reglamentariamente indelegables) en una Comisión Delegada.

La Comisión Delegada proporciona al Consejo de Administración una mayor operatividad y eficacia en el

ejercicio de sus funciones, en la medida en que se reúne con más frecuencia que éste.

En desarrollo de lo dispuesto en el artículo 38 de los Estatutos Sociales de Telefónica, S.A., el artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad regula la Comisión Delegada en los siguientes términos:

a) Composición.

La Comisión Delegada estará compuesta por el Presidente del Consejo de Administración, una vez haya sido designado miembro de la misma, y por un número de vocales no inferior a tres ni superior a diez, todos ellos Consejeros, designados por el Consejo de Administración.

El Consejo de Administración procurará que la Comisión Delegada cuente al menos con dos Consejeros no ejecutivos, siendo al menos uno de ellos independiente.

En todo caso, la designación o renovación de los miembros de la Comisión Delegada requerirá para su validez el voto favorable de, al menos, dos tercios de los miembros del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2025 y a la fecha de formulación de este Informe, la Comisión Delegada estaba y está integrada por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	Categoría
D. Marc Thomas Murtra Millar*	Presidente	Ejecutivo
D. Isidro Fainé Casas	Vicepresidente	Dominical
D. José María Abril Pérez	Vicepresidente	Dominical
D. Carlos Ocaña Orbis	Vicepresidente	Dominical
D. Emilio Gayo Rodríguez**	Vocal	Ejecutivo
D. Peter Löscher	Vocal	Independiente
Dª María Luisa García Blanco***	Vocal	Independiente
D. César Mascaraque Alonso****	Vocal	Independiente
Dª Claudia Sender Ramírez	Vocal	Independiente

* D. Marc Thomas Murtra Millar es Presidente de la Comisión Delegada desde el 18 de enero de 2025.

** D. Emilio Gayo Rodríguez fue nombrado Vocal de la Comisión Delegada el 6 de marzo de 2025.

*** Dª María Luisa García Blanco fue nombrada Vocal de la Comisión Delegada el 26 de febrero de 2025.

**** D. César Mascaraque Alonso fue nombrado Vocal de la Comisión Delegada el 26 de noviembre de 2025.

b) Funcionamiento.

La Comisión Delegada se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente, celebrando de ordinario sus sesiones cada 15 días. Durante el año 2025 ha celebrado 13 sesiones, de una media de una hora y treinta minutos de duración cada una de ellas, destacándose además la alta participación de la totalidad de sus miembros.

Actuarán como Presidente y Secretario de la Comisión Delegada los que lo sean del Consejo de Administración, pudiendo asimismo ser designados uno o varios Vicepresidentes y un Vicesecretario.

La Comisión Delegada quedará válidamente constituida cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mayoría de sus miembros.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes, presentes o representados, a la sesión, siendo dirimente el voto del Presidente en caso de empate en la votación.

c) Relación con el Consejo de Administración.

La Comisión Delegada informa puntualmente al Consejo de Administración de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas en sus reuniones, estando a disposición de los miembros del Consejo copia de las actas de dichas sesiones (artículo 21.c) del Reglamento del Consejo).

Actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2025, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. ha analizado y revisado, y ha deliberado y adoptado acuerdos (los cuales han sido ratificados por el Consejo de Administración de la Compañía) en algunas cuestiones relacionadas con, entre otros, los siguientes asuntos:

- La evolución del negocio en los distintos países donde opera el Grupo Telefónica.

- Operaciones corporativas y de financiación del Grupo Telefónica.

- La situación regulatoria del sector de las telecomunicaciones.

Comisión de Auditoría y Control

La Comisión de Auditoría y Control de Telefónica, S.A. se encuentra regulada en el artículo 39 de los Estatutos Sociales de la Compañía, en el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración y en su propio Reglamento. En particular, se regula la composición, las competencias y el funcionamiento de la citada Comisión. La versión vigente del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control está disponible para su consulta en la página web corporativa de la Sociedad,

en el apartado Información para Accionistas e Inversores, en la sección de Gobierno Corporativo, Normativa interna de la Compañía.

a) Composición.

La Comisión de Auditoría y Control estará formada por el número de Consejeros que el Consejo de Administración determine en cada momento, no pudiendo ser en ningún caso inferior a tres, designados por el Consejo de Administración. Todos sus integrantes deberán ser Consejeros Externos o no Ejecutivos, y la mayoría de ellos, al menos, Consejeros Independientes. En la designación de sus Miembros en su conjunto y, de forma especial, de su Presidente, el Consejo de Administración tendrá en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, tanto financieros como no financieros. En su conjunto, los miembros de la Comisión tendrán los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad al que pertenezca la Sociedad.

El Presidente de la Comisión de Auditoría y Control, cargo que en todo caso recaerá en un Consejero Independiente, será nombrado de entre sus miembros y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

Durante el ejercicio 2025, la composición de la Comisión de Auditoría y Control ha sido modificada para adecuarla a los cambios que se han producido en la composición del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2025 y a la fecha de formulación de este Informe, la Comisión de Auditoría y Control estaba y está integrada por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	Categoría
Dª María Luisa García Blanco*	Presidente	Independiente
D. Peter Löscher	Vocal	Independiente
D. Carlos Ocaña Orbis	Vocal	Dominical
D. Alejandro Reynal Ample**	Vocal	Independiente

* El 29 de enero de 2025, la Comisión de Auditoría y Control acordó designar a la Consejera Independiente, Dª María Luisa García Blanco, como Presidenta de dicha Comisión.

** D. Alejandro Reynal Ample fue nombrado Vocal de la Comisión de Auditoría y Control el 26 de noviembre de 2025.

Por otro lado, todos los miembros de la Comisión de Auditoría y Control son Consejeros Externos o no Ejecutivos, y la mayoría son Consejeros Independientes y todos ellos poseen formación financiera y han sido designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, tanto financieros como no financieros.

b) Competencias.

Sin perjuicio de cualquier otro cometido que le pudiera asignar el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Control tendrá como función primordial la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión y, en concreto, tendrá como mínimo las siguientes competencias:

1) Informar a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia y, en particular, sobre el resultado de la auditoría, explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que la Comisión ha desempeñado en ese proceso.

2) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, responsabilizándose del proceso de selección de conformidad con lo previsto en la ley, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente del auditor información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

3) Supervisar la auditoría interna, que velará por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependerá del Presidente de la Comisión de Auditoría y Control y, en particular:

a) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna;

b) Proponer la selección, nombramiento y cese del responsable del servicio de auditoría interna;

c) Proponer el presupuesto de ese servicio;

d) Aprobar la orientación y el plan de trabajo anual, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente en los riesgos relevantes (incluidos los reputacionales);

e) Revisar el informe anual de actividades;

f) Recibir información periódica de sus actividades, de la ejecución del plan anual de trabajo, incluidas las posibles incidencias y limitaciones al alcance que se presenten en su desarrollo, de los resultados y del seguimiento de sus recomendaciones; y

g) Verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

4) Supervisar y evaluar el proceso de elaboración, presentación y la integridad de la información financiera

y no financiera preceptivas relativas a la Sociedad y al Grupo y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración dirigidas a salvaguardar su integridad. En relación con ello, revisará el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación, y la correcta aplicación de los criterios contables, dando cuenta de ello al Consejo de Administración.

5) Velar por que las cuentas anuales que el Consejo de Administración presente a la Junta General de Accionistas se elaboren de conformidad con la normativa contable. No obstante, en aquellos supuestos en que el auditor de cuentas haya incluido en su informe de auditoría alguna salvedad, el Presidente de la Comisión explicará con claridad en la Junta General el parecer de la Comisión sobre su contenido y alcance. Asimismo, se pondrá a disposición de los accionistas en el momento de la publicación de la convocatoria de la Junta General un resumen de dicho parecer.

6) Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, velando en particular por que las políticas y sistemas establecidos en materia de control interno se apliquen de modo efectivo en la práctica, así como de la auditoría interna y de los sistemas de control y gestión de riesgos, financieros y no financieros relativos a la Sociedad y al Grupo (incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, políticos y reputacionales o relacionados con la corrupción), así como discutir con el Auditor de Cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, podrá presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.

En relación con ello, le corresponde proponer al Consejo de Administración la política de control y gestión de riesgos, la cual identificará o determinará, al menos:

a) los tipos de riesgo, financieros (incluyendo los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance) y no financieros (operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, políticos y reputacionales, incluidos los relacionados con la corrupción) a los que se enfrenta la Sociedad;

b) un modelo de control y gestión de riesgos basado en diferentes niveles;

c) la fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable; las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados en caso de que lleguen a materializarse; y

d) los sistemas de control interno e información que se emplearán para controlar y gestionar los citados riesgos.

7) Supervisar la unidad de control y gestión de riesgos, que ejercerá las siguientes funciones:

a) asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la Sociedad;

b) participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión; y

c) velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

8) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados y a otras personas relacionadas con la Sociedad, tales como Consejeros, accionistas, proveedores, contratistas o subcontratistas comunicar, de forma confidencial y anónima, respetando los derechos del denunciante y denunciado, las irregularidades de potencial trascendencia, incluyendo las financieras y contables, o de cualquier otra índole, relacionadas con la Sociedad, que adviertan en el seno de la Sociedad o su Grupo.

9) Establecer y mantener las oportunas relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para la independencia de este, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, en los términos contemplados en la legislación aplicable, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, la Comisión de Auditoría y Control deberá recibir anualmente del Auditor de Cuentas la declaración de su independencia en relación con la Sociedad o entidades vinculadas a esta directa o indirectamente, así como la información detallada e individualizada de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el citado auditor, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente.

10) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia del Auditor de Cuentas resulta comprometida. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la valoración motivada de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia el punto 9) anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con

el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

11) Preservar la independencia del Auditor de Cuentas en el ejercicio de sus funciones y, en este sentido: (i) en caso de renuncia del auditor de cuentas, examinar las circunstancias que la hubieran motivado; (ii) velar que la retribución del auditor de cuentas por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia; (iii) supervisar que la Sociedad comunique a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido; (iv) asegurarse de que el auditor de cuentas mantenga anualmente una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad; y (v) asegurarse de que la Sociedad y el auditor de cuentas respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

12) Analizar e informar las condiciones económicas, el impacto contable y, en su caso, la ecuación de canje propuesta de las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la Sociedad, antes de ser sometidas al Consejo de Administración.

13) Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración, sobre todas las materias previstas en la ley y los Estatutos Sociales, y, en particular, sobre:

1. La información financiera y el informe de gestión, que incluirá la información no financiera preceptiva que la Sociedad deba hacer pública periódicamente; y

2. La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.

14) Informar sobre las operaciones vinculadas que deba aprobar la Junta General o el Consejo de Administración y supervisar el procedimiento interno que tenga establecido la Sociedad para aquellas cuya aprobación haya sido, en su caso, delegada por el Consejo de Administración.

15) Supervisar la aplicación de la política general relativa a la comunicación de información económico-financiera, no financiera y corporativa, así como la comunicación con accionistas e inversores, asesores de voto y otros grupos de interés, haciendo seguimiento del modo en que la Sociedad se comunica y relaciona con los pequeños y medianos accionistas, todo ello en los aspectos que sean de la competencia de esta Comisión.

16) Ejercer, respecto de aquellas sociedades de su Grupo que tengan la consideración de Entidades de Interés Público (tal y como éstas se definen en la legislación vigente) para las que así lo apruebe el Consejo de Administración, todas las funciones propias de la Comisión de Auditoría contempladas en cada momento por la legislación vigente, siempre que (a) se trate de sociedades íntegramente participadas, de forma directa o indirecta, por la Sociedad de acuerdo con lo previsto en la legislación vigente, o (b) la asunción de dichas funciones haya sido aprobada por unanimidad por la junta de accionistas de la sociedad dependiente.

Lo dispuesto en los apartados 2), 9) y 10) se entiende sin perjuicio de la normativa reguladora de la auditoría de cuentas.

Mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para que las Cuentas Anuales que el Consejo de Administración presenta a la Junta General de Accionistas se elaboren de conformidad con la normativa contable

En virtud de lo señalado en el apartado anterior, la Comisión de Auditoría y Control de Telefónica tiene atribuida la función de velar por que las cuentas anuales que el Consejo de Administración presente a la Junta General de Accionistas se elaboren de conformidad con la normativa contable y que, en aquellos supuestos en que el auditor de cuentas haya incluido en su informe de auditoría alguna salvedad, la Presidenta de la Comisión de Auditoría y Control debe explicar con claridad en la Junta General el parecer de la Comisión sobre su contenido y alcance y poner a disposición de los accionistas en el momento de la publicación de la convocatoria de la Junta General un resumen de dicho parecer.

Mecanismos establecidos para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación, incluyendo cómo se han implementado en la práctica las previsiones legales.

Por lo que respecta a la independencia del auditor externo de la Compañía, y conforme a lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración de Telefónica (artículo 39), el Consejo de Administración ha establecido, a través de la Comisión de Auditoría y Control, una relación de carácter estable y profesional con el Auditor de Cuentas, con estricto respeto de su independencia.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Control, como parte de sus competencias fundamentales (artículo 22 del Reglamento del Consejo y artículo 4 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control), ha establecido y mantiene las oportunas relaciones con el auditor de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para la

independencia de éste, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, en los términos contemplados en la legislación aplicable, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.

En todo caso, la Comisión de Auditoría y Control recibe anualmente del auditor de cuentas la declaración de su independencia en relación con la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información detallada e individualizada de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el citado auditor, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente.

Igualmente, la Comisión emite anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que expresa una opinión sobre si la independencia del auditor de cuentas resulta comprometida. Este informe se pronuncia, en todo caso, sobre la valoración motivada de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

Por otra parte, y por lo que se refiere a los analistas financieros, los bancos de inversión y las agencias de calificación, sus trabajos y actuaciones se desarrollan y desempeñan conforme a estrictos criterios, normas de independencia y compliance. En particular, en los contratos suscritos por Telefónica, S.A. con las agencias de calificación, se incluyen cláusulas en las que se reconoce la independencia de la agencia de calificación y su derecho a determinar, aplicar y modificar libremente las metodologías de calificación, a su entera discreción.

En todo caso, la Comisión de Auditoría y Control debe preservar la independencia del auditor de cuentas en el ejercicio de sus funciones y, en este sentido: (i) en caso de renuncia del auditor de cuentas, examinar las circunstancias que la hubieran motivado; (ii) velar que la retribución del auditor de cuentas por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia; (iii) supervisar que la Sociedad comunique a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido; (iv) asegurarse de que el auditor de cuentas mantenga anualmente una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad; y (v) asegurarse de que la Sociedad y el auditor de cuentas respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Adicionalmente, y de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración (artículo 22), la Comisión de Auditoría y Control de la Compañía eleva al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, responsabilizándose del proceso de selección de conformidad con lo previsto en la ley, así como las condiciones de su contratación, recabando regularmente del auditor información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

En relación con lo anterior, la Comisión de Auditoría y Control de Telefónica llevó a cabo durante 2025 un proceso de convocatoria pública de ofertas para la auditoría de cuentas de Telefónica, S.A. y de su Grupo Consolidado, así como para la selección del Verificador de la Información sobre Sostenibilidad para los ejercicios 2027, 2028 y 2029. Tras analizar las propuestas presentadas por las distintas firmas participantes de forma imparcial, transparente y no discriminatoria, la Comisión de Auditoría y Control acordó recomendar la contratación de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (PwC) como: (i) Auditor de Cuentas de Telefónica, S.A. y de su Grupo Consolidado para los ejercicios 2027, 2028 y 2029; y (ii) Verificador de la Información sobre Sostenibilidad para dicho periodo. Adicionalmente, la Comisión acordó recomendar a PwC como Auditor de Cuentas para esos mismos ejercicios en las Entidades de Interés Público (EIPs) del Grupo en las que la Comisión de Auditoría y Control de Telefónica ha asumido las funciones propias de tal comisión. El Consejo de Administración de la Sociedad acordó elevar a la próxima Junta General de Accionistas la propuesta de nombramiento de PwC como Auditor de Cuentas de Telefónica, S.A. y de su Grupo Consolidado para los ejercicios 2027, 2028 y 2029.

Por otra parte, el auditor externo tiene acceso directo a la Comisión de Auditoría y Control, participando habitualmente en sus reuniones, sin la presencia de miembros del equipo de gestión de la Compañía cuando esto pudiera ser necesario. En este sentido, y de acuerdo con las exigencias de la normativa estadounidense en esta materia, el Auditor Externo informa, al menos de forma anual, a la Comisión de Auditoría y Control, de las políticas y prácticas contables más relevantes seguidas en la elaboración de la información financiera y contable de la Compañía, de cualquier tratamiento contable alternativo dentro de los principios y prácticas contables generalmente aceptados que afecte a algún elemento relevante dentro de los estados financieros que haya podido ser discutido con el equipo de gestión, y, por último, de cualquier comunicación relevante entre el auditor y el

equipo de gestión de la Compañía. Asimismo, y conforme a lo dispuesto en el artículo 39 del Reglamento del Consejo de Administración, el auditor de cuentas mantiene anualmente una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad.

De acuerdo con la normativa interna de la Compañía, y en línea también con las exigencias legales impuestas por las normativas española, europea y estadounidense, la contratación de cualquier servicio con el Auditor Externo de la Compañía cuenta siempre con la aprobación previa de la Comisión de Auditoría y Control. Además, esta contratación de servicios, distintos de los de la propia auditoría de cuentas, se realiza con estricto cumplimiento de la Ley de Auditoría de Cuentas, del Reglamento Europeo y de la Ley Sarbanes-Oxley publicada en los Estados Unidos y de su normativa de desarrollo. En este sentido, y con carácter previo a su contratación, la Comisión de Auditoría y Control analiza el contenido de los trabajos a realizar, valorando las situaciones que pueden suponer un riesgo para la independencia del Auditor Externo de la Sociedad, y en concreto, supervisa el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por ésta sobre el total de los ingresos de la firma auditora. En este sentido, la Compañía informa en su Memoria Anual, de acuerdo con las exigencias legales vigentes, de la remuneración al Auditor Externo de la Sociedad incluyendo los relativos a servicios de naturaleza distinta a los de auditoría.

En consecuencia, la Compañía ha implementado, en la práctica, las previsiones legales en esta materia conforme a lo señalado en los párrafos anteriores.

c) Funcionamiento.

La Comisión de Auditoría y Control debe tener acceso a la información de modo adecuado, oportuno y suficiente, para lo cual:

- La Presidenta de la Comisión y, si se considera oportuno o lo solicitan, el resto de sus Miembros, mantendrá contacto regular con el personal clave involucrado en el gobierno y en la dirección de la Sociedad.

- La Presidenta de la Comisión, a través del Secretario de la Comisión, canalizará y facilitará la información y documentación necesarias al resto de miembros de la Comisión, con el tiempo suficiente para que puedan analizarla de forma previa a sus reuniones.

Dicha información será accesible a través de la correspondiente aplicación informática, habilitada por la Compañía para la llevanza de la documentación relacionada con esta Comisión.

La Comisión de Auditoría y Control se reunirá, al menos, una vez al trimestre y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria de su Presidenta. En cualquier caso, la Comisión se reunirá, al menos, con ocasión de cada fecha de publicación de información financiera anual o intermedia, y, en estos casos, contará con la presencia del Auditor Interno y, si emite algún tipo de informe de revisión, del Auditor de Cuentas.

En este sentido, y por lo que se refiere a las reuniones mantenidas con el Auditor de Cuentas y con el Auditor Interno, se da cumplimiento a lo previsto en el artículo 7 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control de la Compañía, que establece que, para el adecuado desempeño de su función de supervisión, la Comisión debe conocer y entender las decisiones de la Dirección sobre la aplicación de los criterios más significativos y los resultados de las revisiones realizadas por la Auditoría Interna; manteniendo una comunicación fluida con el Auditor de Cuentas. De hecho, el Auditor externo ha intervenido en reuniones de la Comisión de Auditoría y Control para explicar los trabajos realizados, así como para aclarar, a requerimiento de la Comisión, aquellas cuestiones que se hayan podido suscitar relacionadas con las funciones asignadas a dicho Auditor externo. Asimismo, los miembros de la Comisión han mantenido reuniones separadamente con cada uno de estos interlocutores cuando así se ha estimado necesario, para llevar a cabo un seguimiento riguroso de la elaboración de la información financiera de la Compañía.

Durante el año 2025, la Comisión de Auditoría y Control ha celebrado 12 sesiones, de una media de dos horas de duración cada una de ellas, destacándose además la alta participación de la totalidad de sus miembros.

Asimismo, en el desarrollo de sus funciones, la Comisión podrá requerir la asistencia a sus sesiones del Auditor de Cuentas, del responsable de Auditoría Interna, de cualquier Consejero, empleado o Directivo de la Sociedad, y de los expertos que estime convenientes.

La asistencia a las reuniones formales de la Comisión es precedida de la dedicación suficiente de sus miembros a analizar y evaluar la información recibida.

Igualmente, la Comisión tiene un Secretario, y cuenta con la asistencia necesaria para planificar reuniones y agendas, para la redacción de los documentos y actas de las reuniones, y para la recopilación y distribución de información, entre otras tareas.

A fin de contar con una adecuada planificación que permita asegurar el cumplimiento de los objetivos perseguidos de forma eficiente, la Comisión establece un Plan de Trabajo Anual.

Las reuniones son planificadas por la Presidenta de la Comisión, informando de las mismas al Secretario de la misma, de forma que sus miembros reciban la

documentación con la antelación suficiente. Todo ello teniendo en cuenta que los Miembros de la Comisión tienen funciones fundamentalmente de supervisión y asesoramiento, sin intervención en la ejecución o gestión, propias de la Dirección.

Actuaciones más importantes durante el ejercicio y ejercicio de sus funciones.

Las principales actividades y actuaciones llevadas a cabo por la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. a lo largo del ejercicio 2025 han estado relacionadas con las competencias y funciones que le corresponden a dicha Comisión.

Se detallan, a continuación, las actividades más significativas realizadas por la Comisión en 2025 tanto de Telefónica, S.A. como de las restantes Entidades de Interés Público (EIPs) del Grupo (en concreto, Telefónica de España, S.A.U., Telefónica Emisiones, S.A.U., y Telefónica Europe, B.V.) respecto de las cuales esta Comisión de Auditoría y Control ha asumido las funciones propias de su Comisión de Auditoría.

- Actividades llevadas a cabo en relación con la materia Financiera y no Financiera: i) revisión de la información financiera de la Compañía (Cuentas Anuales e Informes de Gestión que incluye el Informe de Sostenibilidad, relativos a 2024, información financiera periódica trimestral y semestral del Grupo Telefónica y de las mencionadas EIPs del Grupo respecto de las cuales esta Comisión ha asumido las funciones propias de su Comisión de Auditoría); ii) revisión de otras cuestiones financieras y no financieras (los resultados del test de *impairment* del ejercicio 2024 y análisis preliminares de 2025, revisión de aspectos financieros contables de operaciones corporativas, principales riesgos fiscales, perspectivas macroeconómicas, y operaciones de inversión en entidades domiciliadas en territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales); iii) revisión de los folletos informativos presentados por la Compañía ante los diferentes organismos supervisores (entre otros, Informe Anual 20-F, Documento de Registro Universal y numerosos Folletos informativos para operaciones de financiación); y iv) revisión de presentaciones monográficas sobre aspectos financieros y fiscales y modificaciones en la normativa contable. En relación con el Informe sobre Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2024, la Comisión ha supervisado su contenido y el proceso de elaboración de este para garantizar la incorporación de todos los requerimientos legalmente establecidos. Asimismo, se ha informado a la Comisión de las principales novedades recogidas en el Informe de Sostenibilidad, incluido a su vez en el Informe de Gestión Consolidado 2024.

– Actividades llevadas a cabo en relación con las Operaciones con partes vinculadas, destacan, entre otras, las siguientes: i) elaboración del Informe de la Comisión de Auditoría y Control sobre operaciones vinculadas durante el ejercicio 2024 y del Informe de la Comisión de Auditoría y Control sobre la autorización de operaciones vinculadas durante el ejercicio 2024 y durante el primer semestre de 2025; ii) conclusiones del área de Auditoría Interna en relación con la revisión del proceso de obtención y seguimiento de las operaciones vinculadas a través del denominado Informe de supervisión del proceso de operaciones vinculadas; iii) renovación de los Acuerdos marco sobre determinadas líneas de operaciones con el Grupo SEPI y con el resto de organismos y entidades pertenecientes a la Administración General del Estado Español y al Sector Público Estatal (Resto AGE); y iv) renovación de los Acuerdos marco de las líneas de operaciones financieras con el Grupo BBVA. Asimismo, la Comisión elevó al Consejo de Administración los informes de operaciones con partes vinculadas que no forman parte del curso ordinario de la actividad del Grupo Telefónica (patrocinios, donaciones, etc.) para su aprobación individualizada por el Consejo de Administración.

– Actividades llevadas a cabo por el área de Auditoría Interna en materia de Auditoría Interna, Control Interno y Gestión de Riesgos: i) revisión de los trabajos realizados por Auditoría Interna sobre revisión de procesos transversales y globales y sobre requerimientos regulatorios; ii) análisis de la Memoria Anual de Actividades 2024 de la Dirección de Auditoría Interna así como del Plan Anual de la Dirección de Auditoría Interna 2025; iii) presentación de los resultados de la revisión de los indicadores de la información financiera y no financiera, incluida en la retribución de los empleados del Grupo Telefónica para el ejercicio 2024; iv) revisión de los Sistemas de Control Interno de la Compañía y de las mencionadas EIPs; y v) revisión del Sistema de Gestión de Riesgos.

– Actividades llevadas a cabo por el área de Compliance en materia de cumplimiento, que incluyen, entre otras: i) reporte de la actividad del Sistema Interno de Información (SII) (canal de denuncias) del Grupo Telefónica; ii) seguimiento de investigaciones de especial relevancia; y iii) seguimiento periódico de las principales actividades llevadas a cabo por la Dirección de Compliance en 2025, así como de los principales indicadores, que han incluido, presentaciones específicas sobre aspectos o iniciativas puntuales del Programa de Cumplimiento de la Compañía en 2025 y el desarrollo del Programa de Formación y sus resultados.

- En relación con el Auditor Externo: i) aprobación de la propuesta de honorarios a percibir por PwC como

Auditor de Cuentas para el ejercicio 2025, por los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios vinculados a la auditoría; ii) aprobación de trabajos distintos a los de auditoría de cuentas; iii) informe sobre la independencia del auditor externo; y iv) evaluación de la función del auditor externo. Asimismo, la Comisión continuó durante el ejercicio 2025 con el seguimiento y desarrollo del Proceso de Selección del Auditor de Cuentas y Verificador de la Información sobre Sostenibilidad de Telefónica, S.A. y su Grupo Consolidado para el periodo 2027-2029, así como del Proceso de Selección del Auditor de Cuentas de las mencionadas EIPs del Grupo. Tras un riguroso proceso de evaluación, la Comisión acordó recomendar la contratación de PwC como: (i) Auditor de Cuentas de Telefónica, S.A. y su Grupo consolidado y como Verificador de la Información sobre Sostenibilidad para los ejercicios 2027, 2028 y 2029, y (ii) Auditor de Cuentas de las mencionadas EIPs del Grupo para ese mismo periodo. El nombramiento del Auditor de Cuentas de Telefónica, S.A. y de su Grupo Consolidado para los ejercicios 2027, 2028 y 2029 será elevado a la próxima Junta General para su aprobación de conformidad con la normativa aplicable.

- En materia de sostenibilidad, la Comisión ha revisado, entre otros, la información no financiera elaborada por la Compañía conforme a la normativa vigente, los procesos de reporte de la Compañía (en concreto, el proceso de doble materialidad llevado a cabo por Telefónica, S.A.), y el proceso de análisis y gestión de riesgos. Asimismo, la Comisión propuso al Consejo de Administración el nombramiento como Verificador de la Información sobre Sostenibilidad de Telefónica, S.A. y de su Grupo Consolidado de Sociedades para el ejercicio 2025 a PwC.

- Otras cuestiones de interés, entre las cuales, destacan las siguientes: i) elaboración del Informe mensual del Responsable del Equipo de Gestión de Autocartera de Telefónica, S.A. sobre operaciones de autocartera; ii) revisión de que la información financiera publicada en la página web de la Compañía está permanentemente actualizada, y coincide con la que ha sido formulada, en cada caso, por el Consejo de Administración, y publicada en la página web de la CNMV; iii) formación periódica para asegurar la actualización de conocimientos de los miembros de la Comisión (en concreto, sobre Inteligencia Artificial, Tendencias y Benchmark sobre la Información de Sostenibilidad, etc); iv) elaboración del Informe Anual de Actividades de la Comisión de Auditoría y Control; v) estatus de los litigios del Grupo Telefónica; vi) los resultados obtenidos en el Proceso de Evaluación de la Comisión de Auditoría y Control del ejercicio 2024 y el Plan de Acción correspondiente; y vii) evaluación de la función de la Dirección de Auditoría Interna.

Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno de Telefónica, S.A. se encuentra regulada en el artículo 40 de los Estatutos Sociales de la Compañía y en el artículo 23 del Reglamento del Consejo de Administración. Asimismo, y a fin de dar cumplimiento a las recomendaciones de la Guía Técnica 1/2019 de la CNMV sobre comisiones de nombramientos y retribuciones, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 26 de junio de 2019, aprobó el Reglamento de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno de Telefónica, S.A., que fue modificado por acuerdo del Consejo de Administración en su reunión de 16 de diciembre de 2020, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, para adaptarlo a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno modificado en junio de 2020 (al igual que el artículo 23 del Reglamento del Consejo de Administración).

El artículo 40 de los Estatutos Sociales de la Compañía, el artículo 23 del Reglamento del Consejo de Administración y el Reglamento de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, regulan la citada Comisión en los términos que se recogen en los apartados siguientes. La versión vigente del Reglamento de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno está disponible para su consulta en la página web corporativa de la Sociedad, en el apartado Información para Accionistas e Inversores, en la sección de Gobierno Corporativo, Normativa interna de la Compañía.

a) Composición.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno estará formada por el número de Consejeros que el Consejo de Administración determine en cada momento, no pudiendo ser en ningún caso inferior a tres, designados por el Consejo de Administración. Todos sus integrantes deberán ser Consejeros externos o no ejecutivos y la mayoría de ellos deberán ser Consejeros independientes. Asimismo, el Consejero Independiente Coordinador (Lead Independent Director) deberá ser miembro de la Comisión. En este sentido, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. en su reunión de 29 de enero de 2025, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, acordó nombrar Consejero Independiente Coordinador al Consejero Independiente, D. Peter Löscher.

Los miembros de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno se designarán procurando que tengan en su conjunto los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar.

El Presidente de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, cargo que en todo caso recaerá en un Consejero independiente, será nombrado de entre sus miembros.

A 31 de diciembre de 2025 y a la fecha de formulación de este Informe, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno estaba y está integrada por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	Categoría
D. Peter Löscher	Presidente	Independiente
Dª María Luisa García Blanco	Vocal	Independiente
D. Carlos Ocaña Orbis*	Vocal	Dominical
Dª Ana María Sala Andrés**	Vocal	Independiente
D. César Mascaraque Alonso***	Vocal	Independiente

* D. Carlos Ocaña Orbis fue nombrado Vocal de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno el 26 de febrero de 2025.

** Dª Ana María Sala Andrés fue nombrada Vocal de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno el 29 de julio de 2025.

*** D. César Mascaraque Alonso fue nombrado Vocal de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno el 26 de noviembre de 2025.

b) Competencias.

Sin perjuicio de cualquier otro cometido que le pudiera asignar el Consejo de Administración, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno tendrá las siguientes competencias:

1) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido, asegurándose de que los Consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

2) Establecer un objetivo de representación para el género menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.

3) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de Consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos Consejeros por la Junta General de Accionistas.

4) Informar las propuestas de nombramiento de los restantes Consejeros de la Sociedad para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas, y las propuestas para su reelección o separación por la Junta General de Accionistas.

5) Igualmente, informará las propuestas de nombramiento y separación del Secretario y, en su caso, del Vicesecretario del Consejo de Administración de la Sociedad, así como las propuestas de nombramiento, reelección y separación de los Consejeros de sus sociedades filiales.

6) Informar sobre las propuestas de nombramiento, y separación de los Altos Directivos de la Sociedad y de sus sociedades filiales.

7) Informar sobre las propuestas de nombramiento de los miembros de la Comisión Delegada y de las demás Comisiones del Consejo de Administración, así como la del respectivo Secretario y, en su caso, la del respectivo Vicesecretario.

8) Proponer al Consejo de Administración el nombramiento del Consejero Independiente Coordinador de entre los Consejeros independientes.

9) Organizar y coordinar, junto al Presidente del Consejo de Administración, la evaluación periódica del Consejo de Administración y sus Comisiones, incluyendo el desempeño y aportación de cada Consejero, así como la evaluación del desempeño del Presidente del Consejo de Administración, bajo la dirección del Consejero Independiente Coordinador, conforme a lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración.

10) Informar sobre la evaluación periódica del desempeño del Presidente del Consejo de Administración.

11) Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y, en su caso, hacer propuestas al Consejo de Administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.

12) Proponer al Consejo de Administración, en el marco establecido en los Estatutos Sociales, la retribución de los Consejeros y revisarla de manera periódica para asegurar su adecuación a los cometidos desempeñados por aquellos, de acuerdo con lo establecido en el artículo 33 del Reglamento del Consejo.

13) Proponer al Consejo de Administración, en el marco establecido en los Estatutos Sociales, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos, y compensaciones de contenido económico, del Presidente del Consejo de Administración, de los Consejeros ejecutivos, y de los Altos Directivos de la Sociedad, así como las condiciones básicas de sus contratos, a efectos de su instrumentación contractual.

14) Comprobar la observancia y revisar periódicamente la política de retribuciones aplicada a los Consejeros y Altos Directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación.

15) Elaborar y proponer al Consejo de Administración un Informe Anual sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros.

16) Verificar la información sobre remuneraciones de los Consejeros y Altos Directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros.

17) Supervisar el cumplimiento de las políticas y reglas de gobierno corporativo, así como de los códigos internos de conducta de la Sociedad vigentes en cada momento, velando asimismo por que la cultura corporativa esté alineada con su propósito y valores.

18) Evaluar y revisar periódicamente el sistema de gobierno corporativo de la Sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.

19) Supervisar la aplicación de la política general relativa a la comunicación de información económico-financiera, no financiera y corporativa, así como la comunicación con accionistas e inversores, asesores de voto y otros grupos de interés, haciendo seguimiento del modo en que la Sociedad se comunica y relaciona con los pequeños y medianos accionistas, todo ello en los aspectos que sean de la competencia de esta Comisión.

20) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la Comisión.

21) Ejercer aquellas otras competencias asignadas a la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno en el Reglamento del Consejo de Administración.

c) Funcionamiento.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno debe tener acceso a la información de modo adecuado, oportuno y suficiente, para lo cual:

- El Presidente de la Comisión y, si se considera oportuno o lo solicitan, el resto de sus miembros, mantendrá contacto regular con el personal clave involucrado en el gobierno y en la dirección de la Sociedad.
- El Presidente de la Comisión, o, en su caso, el secretario de la misma, canalizará y facilitará la información y documentación necesarias al resto de miembros de la Comisión, con el tiempo suficiente para que puedan analizarla de forma previa a sus reuniones.

Dicha información será accesible a través de la correspondiente aplicación informática, habilitada por la Compañía para la llevanza de la documentación relacionada con esta Comisión.

La Comisión se reunirá, al menos, una vez al trimestre, y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria de su Presidente. Adicionalmente a las reuniones previstas en el calendario anual, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno se reunirá cada vez que el Consejo de Administración de la Sociedad o el Presidente del Consejo de Administración soliciten la emisión de algún informe o la formulación de alguna propuesta en el ámbito de sus competencias y siempre que, a juicio del Presidente de la Comisión, resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

Durante el año 2025 ha celebrado 13 sesiones, de una media de dos horas de duración cada una de ellas, destacándose además la alta participación de la totalidad de sus miembros.

Asimismo, la Comisión se reunirá con antelación suficiente a las reuniones del Consejo de Administración.

La asistencia a las reuniones formales de la Comisión debe ir precedida de la dedicación suficiente de sus miembros a analizar y evaluar la información recibida.

La Comisión tendrá un Secretario (que normalmente será el Secretario o el Vicesecretario del Consejo de Administración) y la asistencia necesaria para planificar reuniones y agendas, para la redacción de los documentos y actas de las reuniones, y para la recopilación y distribución de información, entre otras tareas.

A fin de contar con una adecuada planificación que permita asegurar el cumplimiento de los objetivos perseguidos de forma eficiente, la Comisión establecerá un Plan de trabajo anual.

Las reuniones deben ser planificadas por el Presidente de la Comisión, informando de las mismas al Secretario de la Comisión, de forma que sus miembros reciban la documentación con la antelación suficiente. Todo ello teniendo en cuenta que los miembros de la Comisión tienen funciones fundamentalmente de supervisión y asesoramiento, sin que deban intervenir en la ejecución o gestión, propias de la Dirección.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno consultará al Presidente del Consejo de Administración especialmente cuando trate materias relativas a los Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos.

Actuaciones más importantes durante el ejercicio y ejercicio de sus funciones.

Las principales actividades y actuaciones llevadas a cabo por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno del Consejo de Administración de

Telefónica, S.A. a lo largo del ejercicio 2025 han estado vinculadas a las competencias y funciones que le corresponden a dicha Comisión, bien por exigencias legales o por normativa interna de Telefónica, S.A. Así, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno ha analizado e informado, entre otras, sobre las siguientes cuestiones:

a) Propuestas y/o informes de nombramientos relacionados con el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. y sus Comisiones.

   Así, a la vista de la nueva estructura accionarial de la Sociedad y de que algunos de los accionistas relevantes de la Compañía habían expresado la conveniencia, dado los recientes cambios accionariales en la Sociedad, de emprender una nueva etapa en la presidencia ejecutiva, en la sesión celebrada el 18 de enero de 2025, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración de: (i) la renovación ordenada de la presidencia de la Compañía para adecuarla a su estructura accionarial; (ii) la resolución del contrato suscrito con D. José María Álvarez-Pallete López como Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de Telefónica y, consecuentemente, la renuncia voluntaria presentada por D. José María Álvarez-Pallete López a su cargo de Consejero de Telefónica; y (iii) el nombramiento de D. Marc Thomas Murtra Millar, como Consejero Ejecutivo de la Sociedad, nombrándole Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión Delegada, en sustitución del hasta entonces Presidente Ejecutivo, D. José María Álvarez-Pallete López.

   Por otra parte, en su reunión celebrada el 28 de enero de 2025, la Comisión propuso al Consejo de Administración el nombramiento del Consejero Independiente D. Peter Löscher como Consejero Independiente Coordinador ("Lead Independent Director"), en sustitución del Vicepresidente D. José Javier Echenique Landiríbar, que permaneció como Consejero Independiente Coordinador hasta el 15 de diciembre de 2024, fecha de su fallecimiento.

   A fin de cubrir la vacante producida en el seno del Consejo de Administración como consecuencia del fallecimiento del Vicepresidente D. José Javier Echenique Landiríbar, en su reunión celebrada el 25 de febrero de 2025, la Comisión informó favorablemente el nombramiento por cooptación, con el carácter de Consejero Dominical, y a propuesta de Green Bridge Investment Company SCS / Stc Group, de D. Olayan M. Alwetaid, respondiendo a la petición formal presentada por Green Bridge Investment Company SCS / Stc Group en su condición de accionista de la Compañía.

   Por otra parte, en esta misma reunión, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración de la renuncia voluntaria presentada por D. Francisco José Riberas Mera a su cargo de Consejero de Telefónica, con el fin de permitir a la Compañía seguir con el proceso de la renovación ordenada de su Consejo de Administración, habida cuenta de que el vencimiento de su mandato como Consejero de la Compañía finalizaba el 23 de abril de 2025.

   En consecuencia, y a fin de cubrir la vacante reseñada anteriormente, en esta misma reunión, la Comisión propuso al Consejo de Administración de la Compañía, nombrar Consejera de Telefónica, por el procedimiento de cooptación, a Dª Ana María Sala Andrés, con el carácter de Consejera Independiente.

   Adicionalmente, en esta misma reunión, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración la propuesta de nombramiento de D. Carlos Ocaña Orbis como Vicepresidente del Consejo de Administración de Telefónica.

   Asimismo, en esta misma reunión, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración las siguientes propuestas:

   (i) Nombrar Vocal de la Comisión Delegada a Dª María Luisa García Blanco.

   (ii) Nombrar Vocal de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno a D. Carlos Ocaña Orbis.

   (iii) Nombrar Vocal de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación a Dª Ana María Sala Andrés, en sustitución de Dª María Luisa García Blanco.

   Por otra parte, en su reunión celebrada el 6 de marzo de 2025, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración de: (i) la resolución por decisión unilateral de la compañía del contrato suscrito con D. Ángel Vilá Boix como Consejero Delegado (Chief Operating Officer) de Telefónica y, consecuentemente, la renuncia voluntaria presentada por D. Ángel Vilá Boix a su cargo de Consejero de Telefónica; y (iii) el nombramiento de D. Emilio Gayo Rodríguez, como Consejero Ejecutivo de la Sociedad, nombrándole Consejero Delegado (Chief Operating Officer) del Consejo de Administración y Vocal de la Comisión Delegada, en sustitución del hasta entonces Consejero Delegado, D. Ángel Vilá Boix.

   Asimismo, y en relación con las propuestas a someter a la Junta General Ordinaria de la Compañía de 2025, la Comisión, en su reunión de 6 de marzo de 2025, adoptó los siguientes acuerdos:

(i) Proponer la ratificación de los nombramientos por cooptación como Consejeros de la Compañía, acordados por el Consejo de Administración, y su nombramiento como Consejeros por un plazo de cuatro años, de D. Marc Thomas Murtra Millar y D. Emilio Gayo Rodríguez, con la categoría de Consejeros Ejecutivos.

(ii) Proponer la ratificación de los nombramientos por cooptación como Consejeros de la Compañía, acordados por el Consejo de Administración, y su nombramiento como Consejeros por un plazo de cuatro años, de D. Carlos Ocaña Orbis y D. Olayan M. Alwetaid, con la categoría de Consejeros Dominicales.

(iii) Proponer la ratificación del nombramiento por cooptación como Consejera de la Compañía, acordado por el Consejo de Administración, y su nombramiento como Consejera por un plazo de cuatro años, de Dª Ana María Sala Andrés, con la categoría de Consejera Independiente.

Para las referidas propuestas de ratificación y nombramiento de Consejeros, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno ha considerado y evaluado la solvencia, competencia, experiencia, méritos profesionales y disposición de los referidos Consejeros concluyendo, en todos los casos, que cumplían con los requisitos objetivos exigidos para el desempeño del cargo de Consejero.

Por otra parte, en su reunión celebrada el 28 de julio de 2025, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración de las renuncias voluntarias presentadas a sus cargos de Consejeras Independientes de Telefónica, por Dª Verónica Pascual Boé y Dª María Rotondo Urcola, y, consecuentemente, a todos sus cargos en el seno del Consejo de Administración y de las Comisiones de dicho Consejo.

En consecuencia, y a fin de cubrir las vacantes reseñadas anteriormente, en esta misma reunión, la Comisión propuso al Consejo de Administración de la Compañía, nombrar Consejeras de Telefónica, por el procedimiento de cooptación, a Dª Anna Martínez Balañá y a Dª Mónica Rey Amado, ambas con el carácter de Consejeras Independientes.

Asimismo, en esta misma reunión, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración de las siguientes propuestas:

(i) Nombrar Vocal de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación a la Consejera Independiente Dª Mónica Rey Amado, en sustitución de Dª María Rotondo Urcola.

(ii) Nombrar Vocal de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno a la Consejera Independiente Dª Ana María Sala Andrés, en sustitución de Dª Verónica Pascual Boé.

Posteriormente, en su reunión celebrada el 21 de octubre de 2025, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración de la renuncia voluntaria presentada por D. Francisco Javier de Paz Mancho a su cargo como Consejero de Telefónica, renunciando por tanto a su cargo de Vocal de la Comisión Delegada y de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, y a su cargo de Presidente de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación.

En consecuencia y a fin de cubrir la vacante reseñada anteriormente, en esta misma reunión, la Comisión propuso al Consejo de Administración de la Compañía, nombrar Consejero de Telefónica, por el procedimiento de cooptación, a D. César Mascaraque Alonso, con el carácter de Consejero Independiente.

Asimismo, en esta misma reunión, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración de la propuesta de nombrar a Dª Ana María Sala Andrés como Presidenta de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación de Telefónica, en sustitución de D. Francisco Javier de Paz Mancho.

Por último, en su reunión celebrada el 25 de noviembre de 2025, la Comisión informó favorablemente al Consejo de Administración de las siguientes propuestas:

(i) Nombrar Vocal de la Comisión Delegada y Vocal de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno al Consejero Independiente D. César Mascaraque Alonso.

(ii) Nombrar Vocal de la Comisión de Auditoría y Control al Consejero Independiente D. Alejandro Reynal Ample.

b) Propuestas de nombramiento de Consejeros o Administradores en órganos de decisión de Sociedades Filiales o Participadas del Grupo Telefónica.

c) Propuestas de nombramiento relacionados con Altos Directivos y con la estructura organizativa del Grupo Telefónica.

d) El régimen retributivo de los Consejeros y Altos Directivos y Empleados del Grupo Telefónica (remuneración fija y variable).

e) Planes de Acciones de Telefónica, S.A.

f) Proceso de Evaluación del funcionamiento del Consejo de Administración, de sus Comisiones y de la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A.

g) Informe Anual de Gobierno Corporativo e Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondientes al año 2024.

h) Elaboración del Informe de funcionamiento de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno 2024.

Comisión de Sostenibilidad y Regulación

La Comisión de Sostenibilidad y Regulación se encuentra regulada en el artículo 24 del Reglamento del Consejo de Administración.

a) Composición.

El Consejo de Administración determina el número de miembros de esta Comisión, no pudiendo ser en ningún caso inferior a tres. Todos sus integrantes deberán ser Consejeros externos o no ejecutivos y la mayoría de ellos deberán ser Consejeros independientes.

El Presidente de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación es nombrado de entre sus miembros.

A 31 de diciembre de 2025 y a la fecha de formulación de este Informe, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación estaba y está integrada por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	Categoría
Dª Ana María Sala Andrés*	Presidenta	Independiente
D. José María Abril Pérez	Vocal	Dominical
Dª Mónica Rey Amado**	Vocal	Independiente
Dª Solange Sobral Targa	Vocal	Independiente

* Dª Ana María Sala Andrés fue nombrada Vocal de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación el 26 de febrero de 2025. El 22 de octubre de 2025, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación acordó designar a la Consejera Independiente, Dª Ana María Sala Andrés, como Presidenta de dicha Comisión.

** Dª Mónica Rey Amado fue nombrada Vocal de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación el 29 de julio de 2025.

b) Funciones.

Sin perjuicio de otras funciones que pueda atribuirle el Consejo de Administración, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación tendrá como mínimo las siguientes funciones:

1) Llevar a cabo, a través de su estudio, análisis y discusión, el seguimiento permanente de las principales cuestiones de sostenibilidad y de orden regulatorio que afecten en cada momento al Grupo.

2) Servir de cauce de comunicación e información en materia de sostenibilidad y en materia regulatoria, en el sector de las telecomunicaciones o en cualquier otro sector relevante para los negocios de la Sociedad o del Grupo, facilitando dicha comunicación entre el equipo de dirección y el Consejo de Administración, y, cuando proceda, elevar al conocimiento del Consejo de Administración aquellos asuntos que se consideren relevantes para la Sociedad o para cualquiera de las empresas del Grupo y sobre los que sea necesario o conveniente adoptar una decisión o establecer una estrategia determinada, incluyendo, en particular, cuestiones relacionadas con los organismos supervisores y reguladores competentes en el sector de las telecomunicaciones.

3) Supervisar y revisar las estrategias y políticas de Política de Negocio Responsable de la Sociedad, que incluyen las materias medioambientales y sociales, velando por que estén orientadas a dar respuesta a las expectativas de los grupos de interés de la Sociedad y a la creación de valor, y proponer al Consejo de Administración, en su caso, su actualización y modificación.

4) Promover una estrategia proactiva de relacionamiento con nuestros grupos de interés -clientes, inversores, proveedores, empleados y sociedad en general-, con el objetivo de definir los asuntos materiales para la Sociedad desde las perspectivas de riesgo y oportunidad.

5) Supervisar los análisis de impacto ligados a la estrategia de Negocio Responsable y la reputación, tanto desde el punto de vista del negocio como desde el punto de vista de impacto en la sociedad, y en particular los Derechos Humanos y el Medioambiente, así como las modificaciones legales, recomendaciones y mejores prácticas empresariales, con posible influencia significativa para el Grupo Telefónica en materia de sostenibilidad y reputación.

6) Analizar, informar y proponer al Consejo de Administración los principios a los que debe acomodarse la política de Patrocinios y Mecenazgo del Grupo, realizar su seguimiento, así como aprobar individualmente aquellos patrocinios o mecenazgos cuyo importe o importancia excedan del umbral fijado por el Consejo y deban ser aprobados por éste.

7) Analizar, impulsar y supervisar los objetivos, planes de actuación y prácticas del Grupo Telefónica en materia de sostenibilidad, en materias medioambientales y sociales, entre los que se incluyen aspectos como comportamiento éticos, derechos humanos, medioambiente y cambio climático, gestión responsable de la cadena de suministro, confianza

digital y uso responsable de la tecnología, talento y diversidad, responsabilidad con el cliente, productos y servicios éticos y sostenibles y conectividad inclusiva, así como otras temáticas que se identifiquen como riesgos u oportunidades para la Sociedad en materia de sostenibilidad; y supervisar el cumplimiento de las mejores prácticas de sostenibilidad, medioambientales y sociales a través de – entre otros - índices de calidad, ESG, de medición de la reputación y de sostenibilidad, y en su caso, proponer recomendaciones para mejorar la gestión del Grupo Telefónica en estos ámbitos.

8) Velar por que la cultura corporativa esté alineada con su propósito y valores con transparencia frente a sus grupos de interés.

9) Informar a la Comisión de Auditoría y Control sobre los riesgos en materia de sostenibilidad y sobre el proceso de elaboración, presentación e integridad de la información sobre sostenibilidad (o información no financiera), conforme a los estándares internacionales de referencia.

10) En relación con los indicadores no financieros en materia de sostenibilidad de la retribución variable de los Consejeros y Altos Directivos, conocer e informar a la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno sobre estos indicadores, a los efectos de facilitar su mejor contribución a la estrategia empresarial de sostenibilidad y a los intereses a largo plazo en esta materia de la Sociedad y del Grupo.

11) Cualesquiera otras relacionadas con las materias de su competencia y que le sean solicitadas por el Consejo de Administración o su Presidente.

En relación con estas funciones y en materia de sostenibilidad, Telefónica aspira a ser un actor relevante en las comunidades en las que opera, mediante el diseño de planes de acción para gestionar los impactos, riesgos y oportunidades de su actividad. En este sentido, la Compañía busca generar valor positivo y, al mismo tiempo, minimizar cualquier consecuencia negativa que pudiera derivarse de su actuación. Todo ello responde al compromiso de Telefónica de ser una empresa ética y responsable.

Los Principios de Negocio Responsable y el Plan de Sostenibilidad del Grupo conforman respectivamente el marco ético y la hoja de ruta en materia de sostenibilidad. El Consejo de Administración aprueba los Principios de Negocio Responsable y la Comisión de Sostenibilidad y Regulación supervisa periódicamente la implementación del Plan de Sostenibilidad en sus reuniones mensuales.

El Plan de Sostenibilidad del Grupo, que constituye la estrategia en este ámbito, define acciones concretas, indicadores de seguimiento y objetivos en relación con la gestión de la Compañía en materia de sostenibilidad. Abarca, entre otros aspectos, la responsabilidad con el cliente; la estrategia de cambio climático; la economía circular y la financiación sostenible; la gestión responsable de la cadena de suministro; el desarrollo y la promoción de productos y servicios que contribuyen positivamente al medioambiente y a la sociedad; el respeto de los Derechos Humanos; la protección de la privacidad y la ciberseguridad; así como la promoción de la diversidad, la seguridad y el bienestar de los empleados.

Algunos de los objetivos más relevantes del Plan de Sostenibilidad se tienen en cuenta para la determinación de la remuneración variable de los empleados de la Compañía.

El detalle del Plan de Sostenibilidad puede consultarse en el capítulo "2.2. Estrategia y Modelo de negocio" y la estructura de gobernanza en materia de sostenibilidad puede consultarse en el capítulo "2.4. Gobernanza" del Informe de Sostenibilidad 2025".

Actuaciones más importantes durante el ejercicio y ejercicio de sus funciones.

Las principales actividades y actuaciones llevadas a cabo por la Comisión de Sostenibilidad y Regulación del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. a lo largo del ejercicio 2025 han estado vinculadas a las competencias y funciones que le corresponden a dicha Comisión por normativa interna de Telefónica, S.A. Así, la Comisión de Sostenibilidad y Regulación ha analizado e informado, entre otras, sobre las siguientes cuestiones:

- En materia de Sostenibilidad: i) análisis de los índices de calidad de los principales servicios prestados por las empresas del Grupo Telefónica, ii) seguimiento de los principales indicadores de Experiencia de Cliente por parte de dichas empresas, y iii) análisis de los temas más relevantes en materia de Sostenibilidad (finanzas sostenibles, cadena de suministro, riesgos en el ámbito de la Sostenibilidad (ESG), derechos humanos, medioambiente y cambio climático, y posicionamiento en los principales ratings de ESG), incluyendo los Planes de Sostenibilidad (ESG) y el Informe sobre Sostenibilidad con el correspondiente análisis del proceso de doble materialidad llevado a cabo por Telefónica, S.A.
- En materia de regulación, los asuntos regulatorios más relevantes para el Grupo Telefónica, reflejados en la Agenda Regulatoria; todo ello a nivel global, por regiones (Europa y Latinoamérica) y por países. Las novedades más significativas, en relación con los asuntos más destacados de la mencionada Agenda Regulatoria, son objeto de actualización con ocasión de cada reunión, así como los documentos o informes específicos presentados a la Comisión, cuando el asunto o su situación así lo aconsejan. Asimismo,

actualización sobre las autorizaciones regulatorias de operaciones corporativas.

– En materia de Patrocinios y Mecenazgo, seguimiento continuado de la Política de Patrocinios y Mecenazgo y las propuestas de patrocinio presentadas por la Dirección Global de Patrocinios de Telefónica, S.A.

– En materia de Relaciones Institucionales de la Compañía, los hitos institucionales más relevantes del Grupo Telefónica.

Evaluación del Consejo y de sus Comisiones

Con carácter anual, todos los Consejeros de la Compañía evalúan el funcionamiento del Consejo de Administración de Telefónica, S.A., de sus Comisiones, y de la Junta General de Accionistas. Además, cada tres años dicha evaluación se lleva a cabo con el auxilio de un consultor externo, cuya independencia es verificada por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno. Las evaluaciones correspondientes a los ejercicios 2021 y 2022 fueron realizadas de forma interna por la Compañía, sin el apoyo de un asesor externo; para la evaluación correspondiente al ejercicio 2023, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, contó el apoyo de la Consultora Egon Zehnder como asesor externo; y la evaluación correspondiente a los ejercicios 2024 y 2025 han sido realizada de forma interna por la Compañía, sin el apoyo de un asesor externo.

En concreto, y respecto al ejercicio 2025, a la finalización del mismo se hizo entrega a todos los Consejeros de un cuestionario para llevar a cabo el proceso de evaluación correspondiente a dicho ejercicio.

El citado cuestionario contenía muy diversas preguntas agrupadas en los siguientes apartados:

- Consejo de Administración: Composición, Funcionamiento y Competencias, incluyendo expresamente la adecuación del desempeño y la aportación i) de cada Consejero al Consejo de Administración, ii) del Presidente del Consejo, iii) del Consejero Independiente Coordinador, y iv) de la Secretaría del Consejo.
- Comisiones del Consejo de Administración: Composición, Funcionamiento y Competencias, incluyendo expresamente el desempeño y la aportación i) de los Presidentes de las Comisiones, y ii) de la Secretaría de las Comisiones.
- Derechos y Deberes de los Consejeros.
- *Stakeholders* y Junta General de Accionistas.
- Sugerencias y Comentarios.

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, en su reunión celebrada el 27 de enero de 2026, revisó y analizó los resultados de dicha evaluación, concluyéndose que, en líneas generales, los aspectos relacionados con el Consejo de Administración, Comisiones y Junta General habían sido altamente valorados con unos resultados muy positivos y satisfactorios.

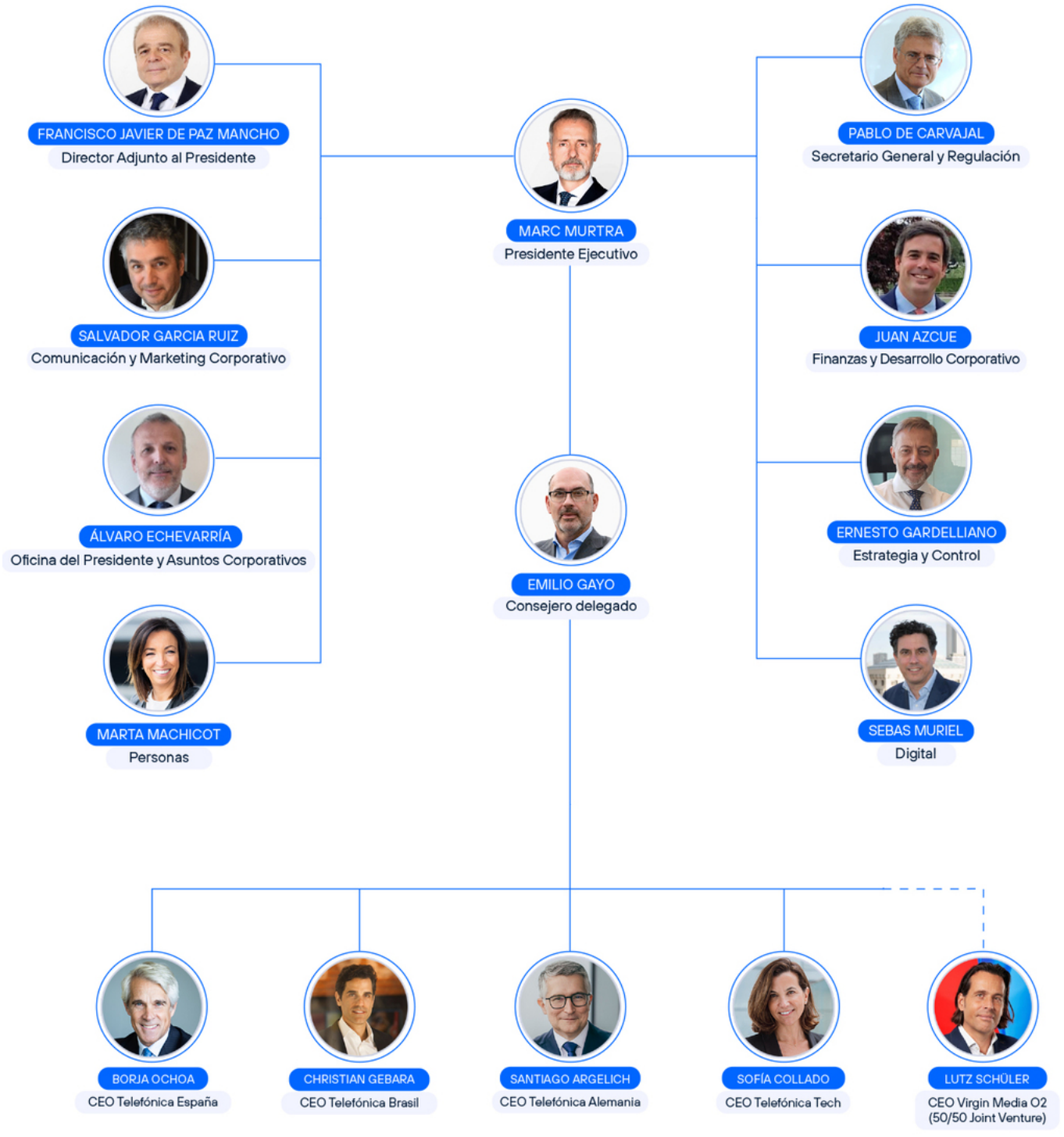
No obstante, como consecuencia de dicha evaluación, y con el fin de seguir impulsando la mejora del sistema de gobernanza de la Compañía, y tras un examen y análisis detallado de los resultados alcanzados, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, estableció, en su sesión de 27 de enero de 2026, un Plan de Acción para la siguiente área de mejora identificada:

- Documentación relacionada con las sesiones del Consejo y de las Comisiones: continuar trabajando para, siempre que sea posible, poner a disposición de los Consejeros los materiales de las sesiones con mayor y suficiente antelación para permitir un análisis profundo de la documentación.

4.4.2. Equipo directivo

Se muestra a continuación su composición a la fecha de formulación de este Informe.

Equipo directivo de Telefónica



4.5. Operaciones Vinculadas y Conflictos de Interés

4.5.1. Operaciones vinculadas

- **Procedimiento y órganos competentes para la aprobación con partes vinculadas e intragrupo**

Como ya se ha señalado, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada los días 29 y 30 de junio de 2021, y a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, aprobó la modificación parcial del Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía, consistiendo básicamente dicha modificación en adaptarlo a las novedades introducidas por la Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y otras normas financieras, en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas (la Ley 5/2021). En concreto, el Reglamento del Consejo de Administración se adaptó a las modificaciones introducidas por la Ley 5/2021 en el régimen de operaciones vinculadas aplicable a las sociedades cotizadas.

Asimismo, el Consejo de Administración, en su citada reunión celebrada los días 29 y 30 de junio de 2021, aprobó, en coordinación con la referida modificación del Reglamento del Consejo de Administración, modificar parcialmente el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control, para incorporar los cambios introducidos en el Reglamento del Consejo de Administración.

Tras la citada modificación, el artículo 5.4 del Reglamento del Consejo de Administración recoge, entre las facultades indelegables del Consejo, la siguiente:

La aprobación, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control, de las operaciones vinculadas en los términos establecidos en el artículo 37 del presente Reglamento, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.

El Consejo de Administración de la Sociedad podrá delegar la aprobación de las operaciones entre sociedades que formen parte de su Grupo que se realicen en el ámbito de la gestión ordinaria y en condiciones de mercado, así como las operaciones que se concierten en virtud de contratos cuyas condiciones estandarizadas se apliquen en masa a un elevado número de clientes, se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general, y cuya cuantía no supere el 0,5% del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, determinado conforme a las reglas de cálculo previstas en la Ley.

En relación con ello, y conforme a lo dispuesto en el artículo 29.f) del Reglamento del Consejo de Administración:

Ningún Consejero podrá realizar directa o indirectamente operaciones o transacciones profesionales o comerciales con la Sociedad ni con cualquiera de las sociedades de su Grupo, cuando dichas operaciones o transacciones sean ajenas al tráfico ordinario o no se realicen en condiciones de mercado, salvo aquellas operaciones o transacciones que se autoricen por la Sociedad en los términos previstos en el régimen sobre operaciones vinculadas establecido en la ley, en los Estatutos Sociales y en el presente Reglamento.

Por su parte, el artículo 37 del Reglamento del Consejo de Administración establece, en relación con el régimen sobre operaciones vinculadas, lo siguiente:

1. *El Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, aprobará las operaciones que la Sociedad o sus sociedades*

dependientes realice con Consejeros, con accionistas titulares de un 10% o más de los derechos de voto o representados en el Consejo de Administración de la Sociedad, o con cualesquiera otras personas que deban considerarse partes vinculadas en los términos dispuestos en la ley, siempre que, conforme a la legislación vigente, tengan la consideración de operaciones vinculadas, y salvo que su aprobación corresponda a la Junta General. Dicha competencia es indelegable, salvo en los casos y en los términos previstos en la ley y en el artículo 5.4 del presente Reglamento.

2. *En relación con la adopción del acuerdo de aprobación de operaciones vinculadas cuya competencia corresponda al Consejo de Administración y no haya sido delegada, el Consejero afectado o el que represente o esté vinculado al accionista afectado, deberá abstenerse de participar en la deliberación y votación de conformidad con lo previsto en la ley.*

3. *En el supuesto de que el Consejo de Administración delegue la aprobación de operaciones vinculadas conforme a lo previsto en la ley y en el artículo 5.4 del presente Reglamento, el propio Consejo de Administración establecerá en relación con ellas un procedimiento interno de información y control periódico, en el que intervendrá la Comisión de Auditoría y Control, para verificar la equidad y transparencia de estas operaciones y, en su caso, el cumplimiento de los criterios legales aplicables. La aprobación de dichas operaciones no requerirá informe previo de la Comisión de Auditoría y Control.*

4. *En relación con las operaciones vinculadas cuya aprobación corresponde a la Junta General, la propuesta de acuerdo de aprobación adoptada por el Consejo de Administración deberá ser elevada a la Junta General con la indicación de si la misma ha sido aprobada por el Consejo de Administración con o sin el voto en contra de la mayoría de los Consejeros independientes.*

Igualmente, el artículo 4, apartado xiv), del vigente Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control establece, entre las competencias de esta Comisión, la siguiente:

Informar sobre las operaciones con partes vinculadas, que deba aprobar la Junta General o el Consejo de Administración y supervisar el procedimiento interno que tenga establecido la Sociedad para aquellas cuya aprobación haya sido, en su caso, delegada por el Consejo de Administración.

En relación con lo anterior, y en el marco de la referida regulación, el Consejo de Administración de la Compañía, en su reunión celebrada los días 29 y 30 de junio de 2021, acordó, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, establecer una delegación genérica para la aprobación de todas las operaciones vinculadas que así lo permitan, es decir:

a. Operaciones intragrupo (sociedades sujetas a un potencial conflicto de interés) que se realicen en el ámbito de la gestión ordinaria y en condiciones de mercado; y

b. Operaciones que se concierten en virtud de contratos cuyas condiciones estandarizadas se apliquen en masa a un elevado número de clientes, se realicen a precios o tarifas generales, y cuya cuantía no supere el 0,5% del importe neto de la cifra de negocios de la sociedad.

Dicha delegación se realizó en los órganos o en las personas que, con arreglo al esquema de apoderamientos general en vigor en cada momento y a las normas internas de contratación de Telefónica, S.A. y de las demás sociedades de su Grupo que resulten aplicables, y de acuerdo a las funciones que desarrollen en el Grupo Telefónica (como por ejemplo financieras, servicios de telecomunicaciones y todas las derivadas del negocio ordinario del Grupo), tengan atribuidas las facultades para su ejecución.

La aprobación de las operaciones vinculadas a que se refiere el citado acuerdo de delegación del Consejo de Administración, no requiere de informe previo de la Comisión de Auditoría y Control, debiendo, no obstante, dichas operaciones ser informadas semestralmente a la Comisión de Auditoría y Control y al Consejo de Administración, con el objeto de que se verifique la equidad y transparencia de dichas operaciones y, en su caso, el cumplimiento de los criterios legales aplicables.

Durante el ejercicio 2025, ni Telefónica, S.A. ni ninguna sociedad de su Grupo ha realizado operaciones con ningún miembro del Consejo de Administración ni con ningún miembro de la Alta Dirección distintas de aquellas derivadas del tráfico o negocio ordinario del Grupo, a excepción de lo indicado en el párrafo siguiente en lo que se refiere a las operaciones realizadas con partes vinculadas.

No obstante lo anterior, las operaciones significativas y relevantes realizadas por sociedades del Grupo Telefónica con partes vinculadas se recogen en la Nota 11 (Partes Vinculadas) y en la Nota 10 (Empresas asociadas y negocios conjuntos) de las Cuentas Anuales Consolidadas de Telefónica, S.A. correspondientes al ejercicio 2025, así como en el apartado D del Anexo Estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

4.5.2. Conflictos de interés

De acuerdo con lo establecido por la Compañía en sus normas de gobierno corporativo, los principios que rigen los posibles conflictos de interés que pudieran afectar a Consejeros, Directivos o Accionistas significativos de la Sociedad son los siguientes:

- Respecto a los Consejeros, el artículo 29 del Reglamento del Consejo establece expresamente que los Consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. En caso de conflicto, el Consejero afectado se abstendrá de intervenir en la operación a que el conflicto se refiera.

  Por otra parte, y de acuerdo también con lo establecido en el Reglamento del Consejo, los Consejeros deberán abstenerse de intervenir en las votaciones que afecten a asuntos en los que ellos o personas a ellos vinculadas se hallen directa o indirectamente interesados.

  Asimismo, se establece que el Consejero no podrá realizar directa o indirectamente operaciones o transacciones profesionales o comerciales con la Sociedad ni con cualquiera de las sociedades de su Grupo, cuando dichas operaciones o transacciones sean ajenas al tráfico ordinario o no se realicen en condiciones de mercado, salvo aquellas operaciones o transacciones que se autoricen por la Sociedad en los términos previstos en el régimen sobre operaciones vinculadas establecido en la ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo (régimen descrito en el apartado 4.5.1. anterior).

  Igualmente, los Consejeros deberán comunicar, tanto respecto de ellos mismos como de las personas a ellos vinculadas, (a) la participación directa o indirecta de la que sean titulares; y (b) los cargos o las funciones que ejerzan en cualquier sociedad que se encuentre en situación de competencia efectiva con la Compañía.

  A estos efectos, se considerará que no se hallan en situación de competencia efectiva con la Compañía, aun cuando tengan el mismo, análogo o complementario objeto social (i) las sociedades controladas por ésta (en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio); y (ii) las sociedades con las que Telefónica, S.A. tenga establecida una alianza estratégica. Igualmente, a los efectos de lo aquí dispuesto, no se considerarán incursos en la prohibición de competencia los Consejeros dominicales de sociedades competidoras nombrados a instancia de la Compañía o en consideración a la participación que ésta tenga en el capital de aquéllas.

  Adicionalmente, las obligaciones derivadas del deber de lealtad y su régimen de dispensa se regirán por lo dispuesto en la legislación vigente.

- Con relación a los accionistas significativos, el artículo 37 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, aprobará las operaciones que la Sociedad o sus sociedades dependientes realicen con accionistas titulares de un 10% o más de los derechos de voto o representados en el Consejo de Administración de la Sociedad, siempre que, conforme a la legislación vigente, tengan la consideración de operaciones vinculadas, y salvo que su aprobación corresponda a la Junta General. Dicha competencia es indelegable, salvo en los casos y en los términos previstos en la ley y en el artículo 5.4 del Reglamento del Consejo de Administración, conforme ya se ha detallado en el apartado 4.5.1 anterior.

- Respecto a los directivos, el Reglamento Interno de Conducta en Materias relativas a los Mercados de Valores, actualizado el 26 de febrero de 2025, establece los principios generales de actuación de las personas afectadas por este Reglamento que se encuentren en una situación de conflicto de interés, incluyendo dentro del concepto de personas afectadas a todo el personal directivo de la Compañía.

  De acuerdo con lo establecido en este Reglamento, las Personas con Responsabilidades de Dirección y su Personal Administrativo y los directivos o empleados del Grupo Telefónica que dispongan de Información Privilegiada o que participen o tengan acceso o conocimiento de una Operación Confidencial (según se definen los términos anteriores en el Reglamento Interno de Conducta en Materias relativas a los Mercados de Valores) tienen la obligación de (a) actuar en todo momento con lealtad al Grupo y sus accionistas, independientemente de sus intereses propios o ajenos; (b) abstenerse de intervenir o influir en la toma de decisiones que puedan afectar a las personas o sociedades con las que exista conflicto; y (c) abstenerse de acceder a información calificada como confidencial que afecte a dicho conflicto. Además, estas personas (excepto los miembros del Consejo de Administración de la Compañía que se regirán en materia de comunicación de conflictos por las normas previstas en el Reglamento del Consejo de Administración) tienen la obligación de poner en conocimiento de la Compañía, a la mayor brevedad, mediante el sistema informático que Telefónica tiene establecido a estos efectos, aquellas situaciones que potencialmente puedan suponer la aparición de conflictos de interés a causa de sus actividades fuera del Grupo Telefónica, sus relaciones familiares, su patrimonio personal o cualquier otro motivo con: (a) intermediarios financieros que operen con el Grupo

Telefónica; (b) inversores profesionales o institucionales que tengan una relación significativa con el Grupo Telefónica; (c) proveedores de equipos o de material significativos; o (d) proveedores de servicios profesionales o Asesores Externos.

Telefónica, S.A. es la única sociedad del Grupo Telefónica que cotiza en España, por lo que no es necesario tener definidos los mecanismos concretos que se aplicarían para resolver posibles conflictos de interés con filiales cotizadas en España.

De acuerdo con la información proporcionada en los apartados anteriores, se hace constar, asimismo, que Telefónica, S.A. no está controlada por otra entidad en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio.

4.6. Sistemas de Control y Gestión de Riesgos

Véase el Apartado 3 (Riesgos) del Informe de Gestión Consolidado 2025 de Telefónica, S.A.

4.7. Sistemas Internos de Control y Gestión de Riesgos en relación con el Proceso de Emisión de la Información Financiera (SCIIF)

4.7.1. Entorno de control

Órganos y/o funciones responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

El Consejo de Administración es, conforme a lo dispuesto en la Ley y en los Estatutos Sociales, el máximo órgano de administración y representación de la Compañía, y se configura básicamente como un órgano de supervisión y control, encomendando la gestión ordinaria de los negocios de la Compañía a los órganos ejecutivos y al equipo de dirección.

El Consejo de Administración de Telefónica tiene la responsabilidad última de la supervisión de la eficacia de los sistemas de control interno de información de la Compañía, incluyendo la del sistema de control interno sobre la información financiera (o, indistintamente "SCIIF").

Los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía establecen que la Comisión de Auditoría y Control de Telefónica, S.A. tiene como función primordial servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión. Entre sus competencias destacan, entre otras, las siguientes:

i. Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, responsabilizándose del proceso de selección de conformidad con lo previsto en la Ley, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente del auditor información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

ii. Supervisar la auditoría interna, que velará por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependerá del Presidente de la Comisión de Auditoría y Control y, en particular:

   a. Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna;

   b. Proponer la selección, nombramiento y cese del responsable del servicio de Auditoría Interna;

   c. Proponer el presupuesto de ese servicio;

   d. Aprobar la orientación y el plan de trabajo anual, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente en los riesgos relevantes (incluidos los reputacionales);

   e. Revisar el informe anual de actividades;

   f. Recibir información periódica de sus actividades, de la ejecución del plan anual de trabajo, incluidas las posibles incidencias y limitaciones al alcance que se presenten en su desarrollo, de los resultados y del seguimiento de sus recomendaciones; y

   g. Verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

iii. Supervisar y evaluar el proceso de elaboración, presentación y la integridad de la información financiera preceptivas relativas a la Sociedad y al Grupo y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración dirigidas a salvaguardar su integridad. En relación con ello, le compete supervisar:

   a. El correcto diseño y la operatividad de los controles sobre el desglose y los procedimientos de elaboración de la información financiera, debiendo revelar cualquier información material sobre dicho proceso de reporte del Grupo.

   b. El entorno de control interno sobre el reporte financiero, con el objetivo de proporcionar, frente a terceros, un aseguramiento razonable en cuanto a la confiabilidad en el proceso de reporte y en el procedimiento de elaboración de la información financiera de acuerdo con la normativa contable.

   c. Cualquier cambio significativo que afecte materialmente al sistema de control interno sobre el proceso de reporte de la información financiera ocurrido durante el período anual de evaluación.

   d. El cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación, y la correcta aplicación de los criterios contables, dando cuenta de ello al Consejo de Administración.

iv. Supervisar y evaluar el proceso de elaboración, presentación y la integridad de la información financiera y no financiera preceptivas relativas a la Sociedad y al Grupo y presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración dirigidas a salvaguardar su integridad. En relación con ello, revisará el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación, dando cuenta de ello al Consejo de Administración.

v. Velar por que las cuentas anuales que el Consejo de Administración presente a la Junta General de Accionistas se elaboren de conformidad con la normativa contable. No obstante, en aquellos supuestos en que el Auditor de Cuentas haya incluido en su informe de auditoría alguna salvedad, el Presidente de la Comisión de Auditoría y Control explicará con claridad en la Junta General el parecer de dicha Comisión sobre su contenido y alcance. Asimismo, se pondrá a disposición de los accionistas en el momento de la publicación de la convocatoria de la Junta General un resumen de dicho parecer.

vi. Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, velando en particular por que las políticas y sistemas establecidos en materia de control interno se apliquen de modo efectivo en la práctica, así como de la auditoría interna y de los sistemas de control y gestión de riesgos, financieros y no financieros relativos a la Sociedad y al Grupo (incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, políticos y reputacionales o relacionados con la corrupción), así como discutir con el Auditor de Cuentas las debilidades significativas y materiales de diseño u operatividad de los controles sobre el proceso de reporte de la información financiera detectados en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, podrá presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración y el correspondiente plazo para su seguimiento. En relación con ello, le corresponde proponer al Consejo de Administración la Política de Control y Gestión de Riesgos, la cual identificará o determinará, al menos:

   a. Los distintos tipos de riesgo, financieros (incluyendo los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance) y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales, incluidos los relacionados con la corrupción) a los que se enfrenta la Sociedad

   b. Un modelo de control y gestión de riesgos basado en diferentes niveles, del que formará parte una comisión especializada en riesgos cuando las normas sectoriales lo prevean o la Sociedad lo estime apropiado;

   c. El nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;

   d. Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse; y

   e. Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes u otros riesgos fuera de balance

vii. Supervisar la unidad de control y gestión de riesgos, que ejercerá las siguientes funciones:

   a. Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afectan a la Sociedad;

   b. Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión; y
   c. Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el Consejo de Administración.

viii. Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados y a otras personas relacionadas con la Sociedad, tales como consejeros, accionistas, proveedores, contratistas o subcontratistas comunicar, de forma confidencial y anónima, respetando los derechos del denunciante y del denunciado, las irregularidades de potencial trascendencia, incluyendo las financieras y contables, o de cualquier otra índole, relacionadas con la Sociedad, que adviertan en el seno de la Sociedad o su Grupo.

ix. Establecer y mantener las oportunas relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para la independencia de éste, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, en los términos contemplados en la legislación aplicable, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, la Comisión de Auditoría y Control deberá recibir anualmente del Auditor de Cuentas la declaración de su independencia en relación con la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información detallada e individualizada de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el citado Auditor, o por las personas o entidades vinculadas a éste de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente.

x. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia del Auditor de Cuentas resulta comprometida. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la valoración motivada de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia el punto ix anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

xi. Preservar la independencia del Auditor de Cuentas en el ejercicio de sus funciones y, en este sentido: (a) en caso de renuncia del Auditor de Cuentas, examinar las circunstancias que la hubieran motivado; (b) velar que la retribución del Auditor de Cuentas por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia; (c) supervisar que la Sociedad comunique a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido; (d) asegurarse de que el Auditor de Cuentas mantenga anualmente una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad; y (e) asegurarse de que la Sociedad y el Auditor de Cuentas respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

xii. Analizar e informar sobre las condiciones económicas, el impacto contable y, en su caso, la ecuación de canje propuesta de las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la Sociedad, antes de ser sometidas al Consejo de Administración.

xiii. Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración, sobre todas las materias previstas en la ley y los Estatutos Sociales, y, en particular, sobre:

1. La información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente;

2. La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.

xiv. Informar sobre las operaciones vinculadas que deba aprobar la Junta General o el Consejo de Administración y supervisar el procedimiento interno que tenga establecido la Sociedad para aquellas cuya aprobación haya sido, en su caso, delegada por el Consejo de Administración.

xv. Supervisar la aplicación de la política general relativa a la comunicación de información económico-financiera, no financiera y corporativa, así como la comunicación con accionistas e inversores, asesores de voto y otros grupos de interés, haciendo seguimiento del modo en que la Sociedad se comunica y relaciona con los pequeños y medianos accionistas, todo ello en los aspectos que sean de la competencia de la Comisión de Auditoría y Control.

xvi. Ejercer, respecto de aquellas sociedades de su Grupo que tengan la consideración de Entidades de Interés Público (tal y como éstas se definen en la legislación vigente) para las que así lo apruebe el Consejo de Administración, siempre que estén íntegramente participadas, de forma directa o indirecta, por la Sociedad de acuerdo con lo previsto en la legislación vigente, y que no tengan atribuida la administración a un Consejo de Administración, todas las funciones propias de la Comisión de Auditoría contempladas en cada momento por la legislación vigente.

Como ya se ha indicado anteriormente, se establece que el Auditor de Cuentas mantendrá anualmente una reunión con el pleno del Consejo de Administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la Sociedad.

Lo dispuesto en los apartados anteriores, se entiende sin perjuicio de la normativa reguladora de la auditoría de cuentas.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración, la periodicidad de las sesiones de la Comisión de Auditoría y Control ha de ser, al menos, trimestral. Durante el ejercicio 2025 se han celebrado 12 sesiones.

Todas las áreas y unidades funcionales del Grupo Telefónica son relevantes para el control interno sobre la información financiera (SCIIF), siendo el área de Finanzas y Control una pieza clave, como responsable de la elaboración, mantenimiento y actualización de los distintos procedimientos que recogen su propia operativa, en los cuales se identifican las tareas que se realizan, así como los responsables de su ejecución.

Para el desempeño de sus funciones de supervisión, la Comisión de Auditoría y Control cuenta con el apoyo de toda la Dirección de la Compañía, incluyendo a Auditoría Interna, la cual depende funcionalmente de dicha Comisión, y se configura como un área independiente de la gestión de la Compañía, que apoya a la Comisión de Auditoría y Control en sus competencias sobre el aseguramiento, gestión de riesgos y el sistema de control interno, aplicando un enfoque sistemático y disciplinado a través de las siguientes vías de actuación principales:

- Revisión de la Normativa Interna del Grupo Telefónica que coordina Compliance, desde un punto de vista de análisis del correcto diseño de los controles generales a nivel de la entidad.
- Coordinación y supervisión del Sistema de Gestión de Riesgos.
- Auditoría Continua.
- Revisiones o auditorías específicas sobre los procesos de la Compañía. Entre estas actividades se incluyen, al menos, las siguientes:

  a. Evaluación del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) para empresas cotizadas en España, con un enfoque de aseguramiento razonable;

  b. Auditorías sobre la eficiencia y efectividad del diseño y ejecución de los controles en los procesos, incluyendo los de elaboración y reporte de la información no financiera y de sostenibilidad, así como la evaluación de su sistema de control interno (SCIIS) y la evaluación de los procesos relacionados con partes vinculadas; y

  c. Otras auditorías sobre riesgos específicos, incluyendo Entidades de Interés Público, y revisiones de cumplimiento en todo el Grupo Telefónica en función de la periodicidad establecida en los planes anuales de Auditoría Interna.

- Evaluación del entorno de control interno a través de auditorías específicas sobre las aplicaciones y las infraestructuras tecnológicas usadas para el despliegue de productos y servicios, tanto para clientes internos como externos. Ello con el foco en el modelo de gobierno, tanto en el despliegue de las nuevas tecnologías, como de nuevos requerimientos regulatorios, todo ello con afectación potencial a los riesgos de seguridad de red y sistemas, ciberseguridad y privacidad.
- Auditorías de Sostenibilidad, relacionadas con factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Procedimientos de auditoría sobre aspectos de fraude para la evaluación de sus impactos sobre los sistemas de gobierno, el diseño u operatividad del control interno y la gestión de riesgos.
- Revisión de las disputas por saldos y transacciones entre empresas del Grupo cuando se han agotado las vías administrativas (arbitrajes).
- Realización de otras auditorías o revisiones específicas, de interés para el Consejo de Administración o la alta dirección de la Compañía.
- Revisión de denuncias cuando éstas puedan tener impacto relevante en los sistemas de gobierno, control interno y Gestión de Riesgos de la Compañía.

El sistema de supervisión del control interno se complementa con las funciones que están asignadas al área de *Compliance*. Dicha área, que igualmente se configura como un área independiente de la gestión de la Compañía y reporta a la Comisión de Auditoría y Control, es la encargada de desarrollar el Programa de Cumplimiento de la Compañía, incluyendo funciones de prevención, reacción y respuesta, y, asimismo, la competente para realizar las siguientes funciones:

- Coordinación y revisión de la consistencia del Marco Normativo interno del Grupo Telefónica, incentivando el desarrollo y la supervisión de normas de reforzamiento del control interno, y promoviendo, a su vez, acciones que favorezcan la actualización y comunicación de éstas de conformidad con lo establecido en la Normativa de elaboración y organización del marco normativo de Telefónica.

- Supervisión de controles sobre salidas de fondos.[1]
- Responsabilidad sobre el denominado "Sistema Interno de Información", incluyendo las investigaciones derivadas de las informaciones incorporadas a dicho Sistema; y, realización de investigaciones cuando concurran razones o indicios suficientes para concluir que se podría haber cometido una potencial infracción.

Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad, en especial, en lo relativo al proceso de elaboración de la Información financiera.

El área de People realiza el despliegue de la estructura organizativa en sus respectivos ámbitos en el marco de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración de la Compañía.

El Sistema de Información Financiero-Contable (indistintamente "SIFC" o "SCIIF") en el Grupo Telefónica se encuentra regulado en diversos manuales, instrucciones y normativas internas, disponibles en la Intranet de Telefónica, entre las que cabe mencionar las siguientes:

- **Normativa Corporativa sobre el Registro, Comunicación y Control de la Información Financiera y de Sostenibilidad del Grupo Telefónica**, que establece los principios generales del Sistema de Información Financiero-Contable y del Sistema de Control de la Información de Sostenibilidad del Grupo, considerando los requerimientos de información periódica de la Compañía, incluyendo los procesos y sistemas de control tanto de la información financiera como de sostenibilidad, así como los mecanismos para la evaluación o verificación periódica del funcionamiento de dichos procesos y sistemas.
- **Manual de Políticas Contables,** que recoge la normativa contable aplicable al reporte y a la elaboración de la información financiera consolidada de las compañías del Grupo Telefónica. El Manual de Políticas Contables está basado en las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), en concreto en el conjunto de normas e interpretaciones vigentes publicadas por el IASB[2] en cada momento.
- **Instrucciones de reporte,** que establecen los procedimientos y el calendario anual a seguir por las sociedades del Grupo Telefónica en el reporte mensual de la información financiero-contable y la auditoría externa para cumplir con las obligaciones legales y de información del Grupo Telefónica, incluyendo los aspectos relacionados con la evaluación de la efectividad del SCIIF del Grupo, tanto por parte de Auditoría Interna como del Auditor de Cuentas.

  Asimismo, se preparan instrucciones de reporte específicas para las sociedades en las que el Grupo Telefónica participa a través de un acuerdo de control conjunto (negocios y operaciones conjuntas) y para las principales compañías sobre las que ejerce una influencia significativa.
- **Manual de Cumplimentación del Reporting de Consolidación del Grupo Telefónica,** que se actualiza, al menos, anualmente y establece las instrucciones específicas de cumplimentación de los formularios de reporte necesarios para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, y de la información financiera consolidada intermedia.
- **Plan Contable Corporativo (PCC),** que incluye tanto la relación de cuentas como su contenido y los movimientos contables correspondientes. El PCC pretende la homogenización de las fuentes de información financiera incluidas en la contabilidad de las sociedades del Grupo Telefónica.
- **Normativa Corporativa sobre Operaciones Intragrupo,** de obligado cumplimiento para todas las sociedades del Grupo Telefónica, y que tiene por objeto refundir en una normativa específica los criterios de obligado cumplimiento en el registro contable y pago de las transacciones entre las empresas de Grupo.

[1] En el caso de Telefónica Brasil, la supervisión de los controles sobre salida de fondos se realiza por el área de Finanzas.

[2] International Accounting Standard Board.

Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

En cuanto al Código de Conducta, el Consejo de Administración de Telefónica aprobó los Principios de Negocio Responsable que aplican de forma homogénea en todos los países donde opera Telefónica y se extienden a todos sus empleados (afectan a todos los niveles organizativos, personal directivo y no directivo) e incluyen compromisos en materia de privacidad y seguridad, cumplimiento y transparencia fiscal, medioambiente, comunicación responsable y protección de accionistas minoritarios, entre otros.

Los Principios de Negocio Responsable emanan de tres valores básicos: la integridad, el compromiso y la transparencia, valores esenciales para fomentar la relación de confianza que Telefónica quiere tener con sus grupos de interés.

Con respecto a la información financiera, se establecen los siguientes principios:

- Transparencia de la información: proporcionamos, de inmediato y sin discriminar, toda la información relevante. Somos conscientes de la importancia para todos nuestros grupos de interés de compartir información veraz, completa, oportuna y clara en los informes que registramos ante los pertinentes Organismos Supervisores de los Mercados de Valores, así como en otras comunicaciones públicas de la Compañía.
- Información privilegiada: nos abstenemos de utilizar, en beneficio propio o de terceros información privilegiada, salvaguardando la confidencialidad y estableciendo los controles y procesos legalmente requeridos por los Organismos Supervisores de los Mercados de Valores en todas las actuaciones relacionados con dichos mercados.

Los Principios de Negocio Responsable se encuentran disponibles para todos los empleados a través de la Intranet y para terceros en la web corporativa

www.telefonica.com, existiendo procedimientos de actualización, seguimiento y comunicación de estos dentro del Grupo Telefónica. Asimismo, se establecen periódicamente programas de formación para asegurar su conocimiento por parte de los empleados. En el caso de los empleados de nueva incorporación, además de facilitarles los Principios de Negocio Responsable como parte de la documentación entregada durante su proceso de alta, se les ofrece formación específica sobre la materia para llevar a cabo en un plazo máximo de 3 meses desde su incorporación.

A este respecto, Telefónica cuenta con una Política Corporativa sobre el Programa Integral de Disciplina que tiene por objeto definir los principios básicos del sistema disciplinario del Grupo y que prevé que todos los empleados han de recibir un tratamiento homogéneo, objetivo, proporcional y no arbitrario, sin perjuicio de y con absoluto respeto a la legislación y demás normativa que resulte aplicable en cada caso a las sociedades del Grupo en los distintos países en los que opera.

Asimismo, la Dirección Global de Sostenibilidad (ESG), en colaboración con las Áreas de Secretaría General, Servicios Jurídicos, área de People, Auditoría Interna, Compras y Supply Chain Management (SCM), Cumplimiento, Seguridad, Consumidor Global, Estrategia, Finanzas, Comunicación, Data & Analytics, Privacidad, Tecnología e Información, Inspección Corporativa, Fiscal, Fundación Telefónica, Telefónica Tech y Telefónica Infra, así como otras sociedades y filiales que generan y gestionan la sostenibilidad, realizan el seguimiento del Plan de Sostenibilidad (anteriormente Plan de Negocio Responsable), reportando al Comité Ejecutivo y a la Comisión de Sostenibilidad y Regulación. Esta misma operativa se aplica también al ejercicio de, entre otras, las siguientes responsabilidades:

- Velar por que Telefónica desarrolle su negocio de forma ética y responsable, proponiendo iniciativas y medidas que contribuyan al cumplimiento de los Principios de Negocio Responsable del Grupo.
- Analizar cualquier aspecto que pudiera suponer un riesgo para el cumplimiento de los Principios de Negocio Responsable o las políticas asociadas.
- Promover una estrategia proactiva de colaboración con los grupos de interés (clientes, inversores, proveedores, y empleados, entre otros).
- Coordinar y alinear la elaboración, seguimiento y supervisión de los diferentes proyectos de sostenibilidad.
- Realizar el seguimiento de los objetivos relacionados con las diferentes temáticas de sostenibilidad, entre otras, responsabilidad con el cliente, diversidad, inclusión y bienestar de los empleados, respeto de los derechos humanos y diligencia debida, cadena de suministro responsable, cambio climático y energía, economía circular, productos y servicios sostenibles, cumplimiento y gestión del Canal de Denuncias.

En otro orden de cosas, en caso de que se tenga conocimiento de cualquier conducta que contravenga lo establecido en la Ley, en los Principios de Negocio Responsable, o en otras normas internas vigentes, tras el oportuno análisis, se aplicarán las medidas disciplinarias

que correspondan conforme al régimen establecido en la legislación laboral aplicable, diferenciando entre sanciones leves, graves o muy graves, en función de las circunstancias.

Telefónica cuenta, además, con el Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores, que establece los principios básicos y las pautas de actuación a seguir por las personas afectadas en operaciones de valores e instrumentos financieros emitidos por la Compañía o sus Sociedades Filiales.

Asimismo, y como se detalla a continuación, Telefónica dispone de un Canal de Denuncias, integrado en su Sistema Interno de Información.

Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

Tal y como se recoge en el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración y en el artículo 4 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control, entre las competencias de la Comisión de Auditoría y Control se encuentra la de "establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados y a otras personas relacionadas con la Sociedad, tales como Consejeros, accionistas, proveedores, contratistas o subcontratistas comunicar, de forma confidencial y anónima, respetando los derechos del denunciante y denunciado, las irregularidades de potencial trascendencia, incluyendo las financieras y contables, o de cualquier otra índole, relacionadas con la Sociedad, que adviertan en el seno de la Sociedad o su Grupo".

El Grupo Telefónica dispone de un Sistema Interno de Información, en el que se integra el Canal de Denuncias, adaptado a la Ley 2/2023, de 20 de febrero, reguladora de la protección de las personas que informen sobre infracciones normativas y de lucha contra la corrupción. El Canal de Denuncias se rige por la Política y el Procedimiento de Gestión del Sistema Interno de Información aprobados por el Consejo de Administración de Telefónica en junio de 2023.

El canal de denuncias es el mecanismo preferente que Telefónica pone a disposición de todos los empleados, directivos y administradores de las sociedades del Grupo así como de los terceros que se relacionen con las mismas y, en particular, de proveedores y contratistas, accionistas, voluntarios, becarios y trabajadores en periodos de formación para que puedan comunicar cualquier información relacionada con alguna sociedad del Grupo y que pueda suponer: (i) indicios de una irregularidad (por acción u omisión) que suponga una vulneración de las concretas obligaciones establecidas en los Principios de Negocio Responsable o a cualquier otra normativa interna de aplicación; (ii) una eventual irregularidad relativa a temas contables, cuestiones relativas a auditoría y/o aspectos relacionados con el control interno sobre el reporte financiero; o (iii) una posible irregularidad o acto contrario a la legalidad, incluidas aquellas conductas que pueda constituir una infracción penal o administrativa grave o muy grave, así como una infracción del derecho de la Unión Europea, en relación con las actividades sujetas a dicho ordenamiento.

El Consejo de Administración de Telefónica ha encomendado la gestión de su Sistema Interno de Información al Chief Compliance Officer, el cual, en su condición de responsable del Sistema, desarrolla sus funciones de forma autónoma e independiente y dispone de los medios personales y materiales para ello. El Chief Compliance Officer informa periódicamente a la Comisión de Auditoría y Control de Telefónica de la actividad relacionada con el Canal de Denuncias. Adicionalmente, en las sociedades cotizadas, su Comisión de Auditoría y Control, recibirá las denuncias relativas a asuntos relacionados con aspectos contables, cuestiones de auditoría, los controles internos sobre la información financiera y/o todas aquellas cuestiones relativas a cualquier fraude, material o no, que afecte a la Dirección, y que afecten a cualquier sociedad del Grupo, así como el resultado, en estos casos, de la gestión que se derive de la propia investigación, o auditoría, en su caso.

En toda investigación se garantizará a las personas denunciantes la confidencialidad de los datos aportados a través del Sistema Interno de Información y los derechos a la intimidad, al honor, y a la presunción de inocencia de las personas investigadas. El denunciante que desee mantenerse en el anonimato podrá hacerlo. En dicho caso, las comunicaciones o denuncias anónimas recibidas serán tratadas respetando las garantías establecidas en la Política y el Procedimiento de Gestión del Sistema Interno de Información. Cualquier acción encaminada a impedir que un empleado realice una comunicación o denuncia será sancionada de acuerdo con el régimen laboral y disciplinario aplicable.

Por su parte, Telefónica Deutschland tiene establecido un sistema de denuncia adaptado a la legislación que le resulta de aplicación, a través del cual cualquier persona, empresa u organización puede informar, con todas las garantías, de posibles incumplimientos o infracciones de la legislación vigente, los Principios de Negocio Responsable o la normativa interna.

Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

Desde el Área de Consolidación y Políticas Contables se desarrollan acciones formativas específicas, así como seminarios de actualización dirigidos al personal de las áreas financieras y otras áreas afectadas del Grupo (Fiscal, M&A, etcétera), con el objeto de difundir aquellas novedades que, desde un punto de vista contable y financiero, sean relevantes para la elaboración de la información financiera consolidada.

También se publican noticias y Boletines Informativos actualizados de las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), en los que se presenta un resumen de las principales novedades en materia contable, así como aclaraciones a distintos aspectos de aplicación que puedan surgir en esta materia.

El Grupo Telefónica también cuenta con una plataforma de formación incluida en la herramienta corporativa de gestión del área de People, que incluye tanto una Escuela de Finanzas, con programas específicos de conocimiento y reciclaje en materia de información financiera, como un programa de formación de control interno en el que se incorpora formación relacionada con auditoría, control interno, y gestión de riesgos.

Adicionalmente, cabe reseñar que, con base en la relevancia de las novedades en materia contable, el personal de las áreas involucradas en el reporte financiero acude (cuando es posible y/o necesario) a sesiones técnicas impartidas por empresas externas, relacionadas con las principales novedades contables.

Por último, el Grupo cuenta con la Universidad Corporativa Universitas Telefónica, con el objetivo de contribuir al progreso del Grupo mediante el desarrollo continuo de sus profesionales. Todos los programas de la oferta formativa de la Universidad Corporativa de Telefónica están basados en el desarrollo de la cultura corporativa, la estrategia del negocio, y las competencias de gestión y liderazgo.

4.7.2. Evaluación de Riesgos de la Información Financiera

Principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude.

El SCIIF fue desarrollado por el Grupo de acuerdo con los estándares internacionales de control interno establecidos por COSO (*Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commision*), en su informe *Internal Control - Integrated Framework* de 2013, que establece cinco componentes en los que deben sustentarse la eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno:

- Establecer un ambiente de control interno efectivo, enfatizando la cultura organizacional, la integridad y los valores éticos.
- Evaluar los riesgos en los que podría incurrir una entidad en la elaboración de su información financiera.
- Diseñar e implementar los controles necesarios para mitigar los riesgos identificados, asegurando que las acciones se alineen con los objetivos de la Organización en materia de reporte financiero.
- Establecer los circuitos de información y comunicación adecuados para apoyar los procesos efectivos de toma de decisiones y control, incluyendo los relativos a la detección y comunicación de las debilidades o ineficiencias del sistema.
- Monitorizar dichos controles para asegurar su efectivo diseño y operatividad, así como la validez de su efectividad en el tiempo.

Dada la amplitud del universo de procesos con impacto en el reporte financiero del Grupo Telefónica, se ha desarrollado un modelo para seleccionar los más relevantes, basado tanto en la evaluación de riesgos como en la materialidad de Grupo, denominado Modelo de Definición de Alcances, y que forma parte de la Metodología de Auditoría del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) del Grupo Telefónica. Este modelo, fundamentado tanto en el principio de importancia relativa como en la evaluación de riesgos relativos al reporte financiero a nivel Grupo, se aplica a la información financiera reportada de las sociedades dependientes, multigrupo y asociadas. Mediante el mismo, se seleccionan los epígrafes significativos, a nivel consolidado, de dichas sociedades, de manera que se obtenga un alcance suficiente para sustentar la evaluación del SCIIF del Grupo. Posteriormente, se identifican los procesos relevantes que generan la información financiera para dichos epígrafes o cuentas.

Identificados los procesos relevantes, se procede a realizar un entendimiento de aquellos que tienen un impacto más relevante en los epígrafes significativos,

para revisar, en primera instancia, la efectividad del diseño de sus estructuras de control interno, y en una segunda fase, la operatividad de los controles clave que abordan los principales riesgos u 'objetivos de control de la información financiera' asociados (también denominados premisas o aserciones financieras). Dado que la evaluación del control interno sobre el reporte financiero del Grupo se realiza con efectos de la fecha de cierre de cada ejercicio, durante el año, y hasta dicha fecha, se llevan a cabo los correspondientes contrastes de los resultados obtenidos por el Modelo de Definición de Alcances.

El citado procedimiento de identificación y revisión de los controles clave cubre los objetivos de la información financiera (también denominados premisas financieras) de exactitud, valoración, completitud, corte de operaciones, existencia/ocurrencia, presentación, desglose, y derechos y obligaciones. Esta identificación de los controles clave, destinados a abordar las mencionadas premisas financieras de los epígrafes significativos y sus procesos relevantes en el alcance, se realiza de forma anual, verificándose que no se han producido hechos que determinen una modificación de éste a la fecha de cierre del ejercicio.

Respecto al proceso de identificación del perímetro societario, la Dirección de Finanzas y Control realiza, de forma periódica, una actualización de su perímetro de consolidación, verificando las altas y bajas de compañías junto con los departamentos jurídicos y financieros de las distintas sociedades que componen el Grupo, incluyendo los departamentos corporativos.

Tal y como se indicó anteriormente, Telefónica realiza un seguimiento permanente de los riesgos más significativos que pudieran afectar a las principales sociedades que componen su Grupo. Para ello, la Compañía cuenta con un Modelo de Gestión de Riesgos basado en COSO (*Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*). El mismo se encuentra implantado de forma homogénea en las principales operaciones del Grupo y los responsables de la Compañía, en su ámbito de actuación, realizan la oportuna identificación, evaluación, respuesta y seguimiento de los principales riesgos. La gestión de riesgos de Telefónica, incluyendo los relativos a la información financiera, se encuentra integrada en el proceso de planificación y está alineada con la estrategia de la Compañía, en línea con los requisitos de COSO ERM 2017, *Enterprise Risk Management - Integrating with Strategy and Performance*.

El Consejo de Administración de la Compañía, a través de la Comisión de Auditoría y Control, es el órgano de la entidad que supervisa el proceso anterior, según lo definido en el artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración de Telefónica.

4.7.3. Actividades de Control

Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A. aprobó, el 29 de marzo de 2023, la Normativa de Comunicación e Información a los Mercados (NCIM) para reflejar, entre otras cuestiones, el tratamiento de la información financiera y la información sobre sostenibilidad a los efectos de Comunicación e Información a los Mercados. Esta Normativa regula los principios básicos del funcionamiento de los procesos y sistemas de control de la comunicación de información económico-financiera, de sostenibilidad y cualquier otra información que la Compañía considere necesario publicar, a través de los que se pretende garantizar que la información relevante o privilegiada de la Compañía sea conocida por los mercados, inversores y demás grupos de interés, maximizando la difusión y la calidad de dicha información, y en la que se establecen, además, los mecanismos necesarios para realizar una evaluación periódica del funcionamiento de estos procesos y sistemas.

Adicionalmente, con carácter trimestral, la Dirección de Consolidación y Políticas Contables (englobada dentro de la Dirección de Finanzas y Desarrollo Corporativo) de Telefónica presenta a la Comisión de Auditoría y Control la información financiera periódica, destacando los principales hechos acontecidos y los criterios contables aplicados en su elaboración y aclarando aquellos aspectos de mayor relieve acontecidos durante el período.

Igualmente, el Grupo Telefónica cuenta con procesos económico-financieros documentados, que permiten que los criterios para la elaboración de la información financiera sean comunes, tanto en las sociedades del

Grupo como en aquellas actividades que, en su caso, sean externalizadas.

Asimismo, la Compañía sigue procedimientos documentados para la elaboración de la información financiera consolidada, de manera que los responsables de las distintas áreas involucradas verifiquen dicha información.

Adicionalmente, y de acuerdo con la normativa interna, los Presidentes Ejecutivos o *Chief Executive Officers* y los Directores de Finanzas de las sociedades del Grupo deben remitir a la Dirección de Consolidación y Políticas Contables una certificación anual declarando que, los estados financieros presentados representan fielmente en todos sus aspectos relevantes el patrimonio, la situación financiera, los resultados de las operaciones, y la situación de los recursos obtenidos y aplicados, a la fecha y para el período cubierto por dicha información.

En relación con el procedimiento de cierre contable, la Dirección de Consolidación y Políticas Contables emite unas instrucciones de reporte y auditoría externa (en el caso de auditoría externa a efectos de información sobre calendarios e informes a emitir) alineadas con el enfoque de evaluación del control interno sobre el reporte financiero de Auditoría Interna; en las que se incluye el contenido, los procedimientos y el calendario a seguir por las áreas y las sociedades del Grupo Telefónica y entidades en las que se participa a través de un acuerdo de control conjunto (negocios y operaciones conjuntas) o entidades materiales en las que se ejerce una influencia significativa, y por sus auditores externos, en el reporte de la información financiero–contable y de los resultados de los procesos de auditoría.

La revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes, se lleva a cabo por la Dirección de Consolidación y Políticas Contables, la cual identifica las políticas contables de carácter crítico en la medida que requieren el uso de estimaciones y juicios de valor. En estos casos, la Dirección de Consolidación y Políticas Contables establece, asimismo, las coordinaciones operativas necesarias con el resto de las unidades en el Grupo Telefónica en sus campos específicos de actuación y conocimiento, con carácter previo a su presentación a la Comisión de Auditoría y Control. Los más relevantes son tratados en la Comisión de Auditoría y Control, y la Alta Dirección de la Compañía define su forma de presentación en las cuentas anuales, con carácter previo a su aprobación por el Consejo de Administración.

Finalmente, Auditoría Interna, dentro de su Plan Anual de Auditoría, entre otras actuaciones, establece planes de trabajo para evaluar el SCIIF del Grupo Telefónica, en línea con lo indicado anteriormente.

Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

La Política Global de Seguridad de Telefónica considera un concepto integral que engloba la seguridad física y operativa (de personas y bienes), la seguridad digital, la continuidad del negocio, la seguridad en la cadena de suministro y la prevención del fraude comercial. Con el fin de alcanzar un nivel homogéneo de seguridad, se define un Marco normativo global de seguridad corporativa que tendrá en cuenta los análisis de amenazas y riesgos, así como el establecimiento de controles preventivos, de detección y correctivos, en las actividades orientadas a identificar, proteger, detectar, responder y recuperar.

El Director Global de Seguridad e Inteligencia lidera el desarrollo y monitoriza la implementación del marco normativo y las iniciativas globales de seguridad. Para más información consultar la sección de Seguridad del Centro Global de Transparencia de Telefónica.

La Dirección Global de Tecnología e Información del Grupo Telefónica es la responsable de la estrategia tecnológica tanto de la red como de los sistemas de tecnología de la información (TI) para los mercados en los que opera el Grupo, definiendo la estrategia y planificación tecnológica, así como su evolución y asegurando el cumplimiento de las condiciones de calidad de servicio, coste y seguridad requeridas por el Grupo. Dentro de sus diversas funciones están la definición de sistemas y redes que mejoren la eficiencia, eficacia y rentabilidad de los procesos del Grupo. Para las operadoras de Hispanoamérica, esas mismas funciones son asumidas y llevadas a cabo por la Dirección de Redes y Sistemas regional pero siempre apoyándose en las directrices marcadas desde la Dirección Global de Tecnología e Información.

Finalmente, la unidad de Auditoría Interna, en base al alcance establecido en cada Plan Anual de Auditoría, ejecuta determinados procedimientos para verificar la efectividad de diseño y operatividad, así como la eficiencia del entorno de control interno definido, para asegurar que se cumplen con todas las políticas y normativas del Grupo en materia de Seguridad, Tratamiento y Protección de Datos, con foco en el modelo de gobierno y la integridad y exactitud de la información, revisando en los trabajos de auditoría la efectividad de las estructuras de control interno

definidas e implementadas, tanto en su diseño como en su operación, y en base al alcance establecido.

Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

En el caso de que un proceso o parte de este se encuentre subcontratado con un tercero ajeno a la Compañía, no se exime de la necesidad de contar con controles que aseguren un adecuado nivel de control en el conjunto del proceso. Dada la importancia de la externalización de servicios, y las consecuencias que puede conllevar en la opinión sobre la efectividad del control interno para el reporte financiero, en el Grupo Telefónica se efectúan las actuaciones necesarias con el fin de conseguir evidenciar un nivel de control adecuado. Las actuaciones que se llevan a cabo para conseguir el mencionado objetivo pueden variar entre las tres siguientes, las cuales, dependiendo del caso, pueden ser complementarias entre sí:

- **Certificación del control interno por un tercero independiente**: certificaciones del tipo ISAE 3402, SSAE 18, SOC o análogas, en sus diferentes tipologías.
- **Establecimiento de controles específicos:** son identificados, diseñados, implantados y evaluados por cuenta de la Sociedad y/o del Grupo Telefónica.
- **Evaluación directa:** una evaluación, por parte del área de Auditoría Interna, de determinados procesos subcontratados, con el alcance establecido en su Plan Anual de Auditoría, en su caso.

Cuando Telefónica o alguna de sus filiales, utiliza los servicios de un experto independiente cuyo resultado y conclusiones puedan presentar potenciales impactos en la información financiera consolidada, se asegura, dentro del proceso de selección de proveedor, directamente por el área que encarga el servicio y, en su caso, conjuntamente con el departamento de Compras, la competencia, capacitación, acreditación e independencia del tercero, en cuanto a los métodos utilizados y las principales hipótesis. La Dirección de Finanzas y Control tiene establecidas actividades de control encaminadas a garantizar la validez de los datos, los métodos utilizados, y la razonabilidad de las hipótesis consideradas por el tercero mediante el seguimiento recurrente de KPIs (*Key Performance Indicators* o Indicadores Clave de Desempeño), propios de cada función que permitan asegurar el cumplimiento del proceso externalizado de acuerdo con las políticas y directrices emanadas desde el Grupo. En materia de Seguridad contamos con requisitos para nuestros proveedores e identificamos y hacemos seguimiento de los riesgos asociados a la prestación de un servicio/ producto (para más información consultar la sección de Seguridad en la Cadena de Suministro del Centro Global de Transparencia de Telefónica).

Igualmente, existe un procedimiento interno para la contratación de expertos independientes, que requiere determinados niveles de aprobación.

4.7.4. Información y Comunicación

Función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad

La Dirección de Consolidación y Políticas Contables del Grupo es la encargada de la definición y actualización de las políticas contables a efectos de la elaboración y reporte de la información financiera consolidada.

Así, dicha área publica noticias y Boletines Informativos actualizados de las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), en los que se presenta un resumen de las principales novedades en materia contable, así como aclaraciones a distintos aspectos que puedan surgir en esta materia.

Adicionalmente, el Grupo Telefónica dispone de un Manual de Políticas Contables, que mantiene siempre actualizado. Los objetivos del citado Manual son: adaptar los principios y políticas contables corporativos al marco normativo de las NIIF; mantener unos principios y políticas contables que permitan que la información sea comparable dentro del Grupo y faciliten una gestión óptima desde el origen de la información; mejorar la calidad de la información contable de las distintas sociedades del Grupo y de la información financiera consolidada mediante la divulgación, acuerdo e implantación de unos principios contables únicos para el Grupo; y facilitar la integración contable de compañías adquiridas y de nueva creación en el sistema contable del Grupo al contar con un Manual de referencia.

El citado Manual es de obligado cumplimiento para todas las empresas pertenecientes al Grupo Telefónica, en su reporte para la elaboración de la información financiera consolidada.

Esta documentación se encuentra disponible para todo el Grupo, dentro de la Intranet de Telefónica, en un portal integrado de Contabilidad y Reporting. En dicho portal, además del Manual digitalizado, se puede acceder al histórico de Boletines NIIF, así como el Manual de Reporting con sus formularios y todos los detalles del plan de cuentas corporativo. Todas las comunicaciones de actualización en materia de contabilidad y reporting se hacen a través de esta herramienta, que se engloba dentro del proyecto de transformación digital del Grupo.

Asimismo, el Área de Políticas Contables mantiene una comunicación fluida con los responsables de contabilidad de las principales operaciones del Grupo, tanto de forma proactiva como reactiva. Esta comunicación no sólo es útil para resolver dudas o conflictos, sino también para garantizar la homogeneidad de los criterios contables en el Grupo, así como para compartir mejores prácticas entre las compañías del Grupo.

Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

Tal y como se indicó anteriormente, existe un Manual de Cumplimentación del Reporting de Consolidación del Grupo Telefónica que proporciona las instrucciones específicas para la elaboración de los detalles que conforman el paquete de reporte financiero-contable, facilitado por todos los componentes del Grupo Telefónica, para la elaboración de los Estados Financieros Consolidados del Grupo Telefónica y de sus notas explicativas.

De igual manera, el Grupo Telefónica tiene implantado un sistema específico, a través de un sistema de TI, que soporta el reporte de los estados financieros individuales de las distintas filiales, así como las notas y desgloses necesarios para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. Esta herramienta es utilizada, asimismo, para realizar el proceso de consolidación y su análisis posterior. El sistema es gestionado centralizadamente, utilizando todos los componentes del Grupo Telefónica el mismo plan de cuentas.

4.7.5. Supervisión del funcionamiento del Sistema

Actividades de supervisión y resultados de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio. Procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación establece el alcance y comunica sus resultados definiendo la entidad un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y consideración de su impacto en la información financiera.

Tal y como se ha indicado anteriormente, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración de la Compañía establecen que la Comisión de Auditoría y Control tiene como función primordial servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión, estableciendo entre sus competencias la de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad y los sistemas de gestión y control de riesgos, así como discutir, en su caso, con los Auditores de Cuentas las deficiencias significativas o debilidades materiales del sistema de control interno sobre el reporte financiero (SCIIF) detectadas en el desarrollo tanto de la auditoría integrada ejecutada por el Auditor de Cuentas, como de la evaluación del control interno sobre el reporte financiero del Grupo al cierre de cada ejercicio anual, llevada a cabo por Auditoría Interna.

En línea con lo establecido previamente, Telefónica dispone de una Política Corporativa de Control Interno, donde se establece que el Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría y Control, realiza la supervisión del sistema de control interno, con el apoyo de Auditoría Interna del Grupo Telefónica. En dicha Política se define el control interno "como el proceso llevado a cabo por el Consejo de Administración, la Dirección y el resto del personal de la Compañía diseñado con el objeto de proporcionar un grado de aseguramiento razonable para la consecución de los objetivos relativos a las operaciones, la información y al cumplimiento". Con el propósito de ayudar al logro de sus objetivos, la Compañía cuenta con un modelo de control interno definido de acuerdo con las directrices establecidas por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Asimismo, existe una Política de Organización de Auditoría Interna, la cual incluye aspectos sobre la organización y el funcionamiento de esta área, incluyendo su estatuto. Conforme se establece tanto en la anterior Política como en la propia Política Corporativa de Control Interno, "Auditoría Interna es el área en Telefónica encargada de confirmar, a través de la

evidencia oportuna, el adecuado funcionamiento de las estructuras de control interno y de gestión de riesgos y, en su caso, detectar las posibles ineficiencias o incumplimientos del sistema de control que el Grupo establece a través de sus procesos". A este respecto, Auditoría Interna depende funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Control, y se configura como un área independiente de la gestión de la Compañía, que apoya a dicha Comisión en sus competencias sobre el aseguramiento, gestión de riesgos y el sistema de control interno, aplicando un enfoque sistemático y disciplinado, a través de las vías indicadas anteriormente en 4.7.1.

La función de Auditoría Interna se desarrolla de acuerdo con las Normas Globales de Auditoría Interna para el Ejercicio Profesional de la Auditoría Interna, y a este respecto, dispone del Certificado de Calidad otorgado por el Instituto Internacional de Auditores Internos.

En relación con la supervisión del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF), tal y como se expuso anteriormente, el Grupo Telefónica cuenta con una Metodología de Auditoría del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF), siendo el área de Auditoría Interna la encargada de realizar, con carácter anual, la evaluación de su efectividad a la fecha de cierre del ejercicio, con un enfoque de aseguramiento razonable, de acuerdo con las directrices establecidas por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) en su informe *Internal Control - Integrated Framework* de 2013.

Adicionalmente, el Auditor Externo emite su opinión independiente de aseguramiento razonable sobre la efectividad del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF), de acuerdo con las directrices establecidas por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) en su informe *Internal Control - Integrated Framework* de 2013.

Revisión de procesos y controles específicos

En función de los resultados obtenidos tras la aplicación del Modelo de Definición de Alcances, se realiza una revisión directa de los procesos y controles clave asociados a los epígrafes y compañías en alcance. Para ello, se aplica la Metodología de Auditoría del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) del Grupo, la cual, está alineada con las directrices establecidas por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)* en su informe *Internal Control - Integrated Framework* de 2013.

Tal y como se indicó anteriormente, el Modelo de Definición de Alcances está fundamentado tanto en el principio de importancia relativa (materialidad) como en la evaluación de riesgos relativos a los procesos de reporte financiero del Grupo Telefónica. A partir de la aplicación de este modelo se procede a la identificación de los epígrafes financieros relevantes por compañía del perímetro de consolidación.

Una vez identificados los epígrafes y compañías en el alcance de la evaluación, la Metodología de Auditoría del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) del Grupo se aplica de la siguiente forma:

- Se identifican los procesos económico-financieros relevantes asociados a los epígrafes significativos, de manera que se alcance una cobertura razonable para la evaluación del SCIIF del Grupo, considerado como un todo.
- Como parte de los procedimientos de definición de alcance, también se identifican los sistemas y herramientas de TI e infraestructuras tecnológicas asociadas a dichos procesos económico-financieros en alcance ("procesos tecnológicos"). Adicionalmente, como parte de la evaluación de los riesgos y de los procedimientos anteriores, también se consideran aquellos aspectos de ciberseguridad que pudieran tener un impacto relevante en el SCIIF a los efectos de concluir sobre su inclusión en el alcance de la Evaluación de la efectividad del SCIIF del Grupo, considerado como un todo.
- Se identifican los riesgos significativos y los riesgos inherentes altos sobre el reporte financiero asociados a dichos procesos.
- Se ejecutan recorridos (o *walkthroughs*) de los procesos económico-financieros y procesos tecnológicos en el alcance de la evaluación, consideraciones transacciones realizadas, lo que permite evaluar el diseño de los controles asociados a estos procesos, e identificando los controles clave que abordan los riesgos específicos y premisas financieras asociadas a estos procesos.
- Adicionalmente, se evalúa la operatividad de las actividades de control que previamente han sido calificadas como clave y su diseño evaluado como efectivo. Para ello, se aplican las correspondientes pruebas de evaluación, en base a la naturaleza, oportunidad y alcance que determina tanto la periodicidad como la calificación de riesgo del control clave.
- En caso de identificarse deficiencias de control y/u oportunidades de mejora durante los procedimientos de evaluación del SCIIF, éstas se comunican a la Dirección mediante las correspondientes conclusiones reportadas por Auditoría Interna, previo análisis de su impacto, tanto a nivel individual como agregado, en la evaluación del sistema de control interno sobre la información financiera (SCIIF) del Grupo Telefónica. A

los efectos de dicha evaluación, se toman en consideración los controles compensatorios existentes, que mitigan los riesgos de las deficiencias identificadas que no hayan podido ser remediadas al cierre del ejercicio.

- En su caso, se ejecutan los procedimientos de auditoría necesarios relacionados con aquellas investigaciones de hechos denunciados a través del Sistema Interno de Información, en las que puedan existir efectos en el correcto diseño u operatividad del SCIIF.
- Auditoría Interna comunica tanto a la Dirección como a la Comisión de Auditoría y Control aquellas deficiencias significativas o debilidades materiales del sistema de control interno sobre el reporte financiero (SCIIF) identificadas, en su caso, como resultado de su evaluación del control interno sobre el reporte financiero, así como, consiguientemente, el diseño y el estatus de la implementación de los correspondientes planes de acción, que son objeto de seguimiento periódico por la Comisión de Auditoría y Control.

Revisión de los controles generales de tecnologías de la información

Los controles generales de tecnologías de la información ("ITGC") de los sistemas de TI (aplicaciones y herramientas de TI) que soportan los procesos económico-financieros en el alcance de la evaluación del sistema de control interno sobre la información financiera (SCIIF) son evaluados al menos anualmente, también en base a la mencionada metodología de evaluación.

La revisión de los ITGC de los sistemas de TI y sus infraestructuras tecnológicas (bases de datos y sistemas operativos) tiene como objetivo evaluar la efectividad del diseño y la operatividad de los controles clave relativos a (i) la gestión de cambios a programas, que incluye la autorización de los cambios implementados en producción y soportados por sus correspondientes pruebas de usuario ("UAT" por sus siglas en inglés), asegurando una adecuada segregación de funciones y de entornos; como (ii) el acceso lógico, que comprende el control de credenciales y perfiles, así como la segregación de funciones y la monitorización de actividades críticas en los aplicaciones y herramientas de TI y sus respectivas infraestructuras tecnológicas que los soportan (bases de datos y sistemas operativos); y (iii) otros controles generales de TI que soportan la correcta operación de los sistemas y herramientas de TI (gestión de los cambios a infraestructuras, copias de respaldo, gestión del parcheado de seguridad, gestión de tareas programadas y su monitorización, así como las actividades de gestión de incidencias). Adicionalmente, se realizan las correspondientes pruebas de auditoría del control interno sobre los aspectos de ciberseguridad que han sido considerados dentro del alcance de la evaluación de la efectividad del SCIIF del Grupo.

Cuestionarios de Autoevaluación

Adicionalmente, las sociedades dependientes del Grupo que no se encuentran dentro del alcance directo de la Evaluación Anual del SCIIF ejecutada por Auditoría Interna, reciben anualmente cuestionarios de autoevaluación de control interno, cuyas respuestas deben ser posteriormente representadas por los responsables locales de su SCIIF en cada sociedad (Presidentes Ejecutivos y/o Directores de Finanzas, o cargos funcionales equivalentes). En estos cuestionarios se abordan aspectos de control interno sobre la información financiera (SCIIF) que se consideran requisitos mínimos para conseguir una seguridad razonable de la fiabilidad de la información financiera reportada. Las respuestas son auditadas muestralmente por las unidades de Auditoría Interna correspondientes.

Procedimiento de detección y gestión de debilidades.

Como ya se ha indicado anteriormente, el área de Auditoría Interna tiene encomendado, entre otras funciones, el apoyo a la Comisión de Auditoría y Control en la supervisión del funcionamiento del sistema de control interno para la información financiera (SCIIF).

El área de Auditoría Interna participa en las reuniones de la Comisión de Auditoría y Control e informa regularmente de las conclusiones de los trabajos realizados, así como de los planes de acción diseñados y comprometidos para su mitigación y del grado de implantación de estos. Esto incluye, en su caso, la comunicación de deficiencias significativas y debilidades materiales de control interno que se hayan podido identificar en el proceso de evaluación del SCIIF, así como el seguimiento de la implementación de los planes de acción vinculados a las mismas.

Por otra parte, el Auditor de Cuentas también participa en las reuniones de la Comisión de Auditoría y Control para explicar y aclarar, a requerimiento de la Comisión de Auditoría y Control, aspectos de sus informes de auditoría y del resto de los trabajos por ellos realizados, entre los que se encuentran los realizados para auditar la efectividad del control interno sobre el reporte financiero del Grupo. Al igual que Auditoría Interna, el Auditor Externo está obligado a comunicar las deficiencias significativas y debilidades materiales identificadas, en su caso, en el desarrollo de su auditoría integrada, la cual incluye la auditoría del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) del sistema de control interno sobre la información financiera (SCIIF). Para ello tiene en todo momento acceso directo a la Alta Dirección y al Presidente de la Comisión de Auditoría y Control. Asimismo, en paralelo a Auditoría Interna, el Auditor de Cuentas también reporta,

de forma independiente, a dicha Comisión los resultados de la fase preliminar y final de su auditoría del SCIIF.

Planes de acción

En el caso de que se detecten deficiencias de control y/u oportunidades de mejora como resultado de la evaluación del SCIIF del Grupo Telefónica, en función del alcance establecido, los gestores responsables de los controles comunican a Auditoría Interna los planes de acción comprometidos para la resolución de las deficiencias de control identificadas y/o consideración de las oportunidades de mejora recomendadas, así como los plazos previstos para su implantación. Estos planes de acción tienen como objetivos fundamentales:

- Remediar las deficiencias del control identificadas en la evaluación anual del SCIIF, de forma que las actividades de control estén diseñadas y operen de forma efectiva, o en su defecto, el riesgo generado quede sustancialmente mitigado.
- Priorizar la implantación de oportunidades de mejora en la eficiencia de los procesos; las cuales, se definen como tal, ya que no constituyen deficiencias de control interno.

Conclusión de la evaluación del sistema de control interno sobre la información financiera (SCIIF) al 31 de diciembre de 2025.

Auditoría Interna ha llevado a cabo su evaluación de la efectividad del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) al 31 de diciembre de 2025. Para realizar esta evaluación, se consideraron las directrices establecidas por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)* en su informe *Internal Control - Integrated Framework* de 2013. Con base en la evaluación realizada, se concluyó que al 31 de diciembre de 2025 el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) del Grupo Telefónica era efectivo conforme a lo establecido en dichas directrices.

4.7.6. Informe del Auditor Externo

Tal y como se indicó anteriormente, el Grupo ha sometido a una revisión de aseguramiento razonable, por parte del Auditor Externo, tanto la efectividad del sistema de control interno sobre la información financiera (SCIIF) de acuerdo con las directrices establecidas por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)* en su informe *Internal Control - Integrated Framework* de 2013, como la presente descripción sobre el SCIIF del Grupo Telefónica, incluida en este Informe de Gestión Consolidado, incluyéndose su informe a continuación.

Informe de aseguramiento razonable independiente sobre el diseño y efectividad del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF)

Al consejo de administración de Telefónica, S.A.:

Hemos llevado a cabo un encargo de aseguramiento razonable del diseño y la efectividad del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (en adelante SCIIF) de Telefónica, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) y de la descripción sobre el mismo adjunta e incluida en el apartado 4.7 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. (la Sociedad) al 31 de diciembre de 2025. Dicho sistema está basado en los criterios y políticas definidos por Telefónica, S.A. de acuerdo con las directrices establecidas por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) en su informe "*Internal Control-Integrated Framework*", en su último marco publicado en 2013.

Un Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera es un proceso diseñado para proporcionar una seguridad razonable sobre la fiabilidad de la información financiera, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable, e incluye aquellas políticas y procedimientos que: (i) permiten el mantenimiento de una forma precisa, a un nivel razonable de detalle, de los registros que reflejan las transacciones realizadas; (ii) proporcionan una seguridad razonable de que las transacciones se registran de una forma apropiada para permitir la preparación de la información financiera, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable y que éstas se realizan únicamente de acuerdo con las autorizaciones establecidas; y (iii) proporcionan una seguridad razonable en relación con la prevención o detección a tiempo de adquisiciones, uso o venta no autorizados de activos que pudieran tener un efecto material en la información financiera.

Limitaciones inherentes

En este sentido, hay que tener en cuenta que, dadas las limitaciones inherentes a todo Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del mismo, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, por lo que pueden producirse errores, irregularidades o fraudes que pudieran no ser detectados. Por otra parte, la proyección a periodos futuros de la evaluación del control interno está sujeta a riesgos tales como que dicho control interno resulte inadecuado a consecuencia de cambios futuros en las condiciones aplicables, o que en el futuro se pueda reducir el nivel de cumplimiento de las políticas o procedimientos establecidos.

Responsabilidad de los administradores

Los administradores de Telefónica, S.A. son responsables de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera, así como de la evaluación de su eficacia, del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la información relativa al SCIIF adjunta.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, P.º de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es emitir un informe de aseguramiento razonable sobre el diseño y la efectividad del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de Telefónica, S.A. y sociedades dependientes, basándonos en el trabajo que hemos realizado y en las evidencias que hemos obtenido. Hemos realizado nuestro encargo de aseguramiento razonable de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 (NIEA 3000) (Revisada), "Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría o de la Revisión de Información Financiera Histórica", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Un trabajo de seguridad razonable incluye la comprensión del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera, la evaluación del riesgo de que puedan existir debilidades de control interno materiales, de que los controles no estén adecuadamente diseñados o no operen de una forma eficaz, la ejecución de pruebas y evaluaciones sobre el diseño y la aplicación efectiva de dicho sistema, que se basan en nuestro juicio profesional, y la realización de aquellos otros procedimientos que se consideren necesarios.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Nuestra independencia y gestión de la calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de ética del IESBA, por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesionales, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Gestión de la Calidad (NIGC)1, que requiere que la firma diseñe, implemente y opere un sistema de gestión de la calidad que incluya políticas o procedimientos relativos al cumplimiento de los requerimientos de ética, normas profesionales y requerimientos legales y reglamentarios aplicables.

Opinión

En nuestra opinión, Telefónica, S.A. y sociedades dependientes mantenían, al 31 de diciembre de 2025, en todos los aspectos significativos, un Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 efectivo, el cual está basado en los criterios y políticas definidos por la dirección de Telefónica, S.A. de acuerdo con las directrices establecidas por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) en su informe "*Internal Control – Integrated Framework*", en su último marco publicado en 2013.

Asimismo, la descripción del SCIIF adjunta e incluida en el apartado 4.7 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. al 31 de diciembre de 2025 ha sido preparada, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los requisitos establecidos por el artículo 540 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y con la Circular nº 5/2013 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de fecha 12 de junio de 2013, y modificaciones posteriores, siendo la más reciente la Circular 3/2021, de 28 de septiembre de la CNMV, a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

Este trabajo no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España, por lo que no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/00799
SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

Vanesa González Prieto

24 de febrero de 2026

4.8. Anexo Estadístico Informe Anual de Gobierno Corporativo

Anexo Estadístico Informe Anual de Gobierno Corporativo de las Sociedades Anónimas Cotizadas (establecido por la Circular 3/2021, de 28 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 5/2013, de 12 de junio, que establece los modelos de informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas)

Salvo que se indique lo contrario, en cumplimiento de lo dispuesto en las instrucciones contenidas en la Circular 3/2021, de 28 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 5/2013, de 12 de junio, que establece los modelos de informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas, los datos son a 31 de diciembre de 2025.

A. Estructura de la Propiedad

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social y los derechos de voto atribuidos, incluidos, en su caso, los correspondientes a las acciones con voto por lealtad, a la fecha de cierre del ejercicio:

Indique si los estatutos de la sociedad contienen la previsión de voto doble por lealtad:

No.

Fecha de la última modificación del capital social	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
13/05/2024	5.670.161.554	5.670.161.554	5.670.161.554

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

No.

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas a la fecha de cierre del ejercicio, incluidos los consejeros que tengan una participación significativa:

Nombre o denominación social del accionista	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	10,00	0,00	0,00	0,00	10,00
Criteria Caixa, S.A.U.	9,99	0,00	0,00	0,00	9,99
Public Investment Fund	0,00	9,97	0,00	0,00	9,97
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	5,01	0,00	0,00	0,00	5,01
BlackRock, Inc.	0,00	3,54	0,00	1,47	5,01

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del titular indirecto	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto
Public Investment Fund	Green Bridge Investment Company SCS	9,97	0,00	9,97
BlackRock, Inc.	Grupo BlackRock	3,54	1,47	5,01

A.3 Detalle, cualquiera que sea el porcentaje, la participación al cierre del ejercicio de los miembros del consejo de administración que sean titulares de derechos de voto atribuidos a acciones de la sociedad o a través de instrumentos financieros, excluidos los consejeros que se hayan identificado en el apartado A.2, anterior:

Nombre o denominación social del consejero	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto	% derechos de voto que pueden ser transmitidos a través de instrumentos financieros	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		Directo	Indirecto
D. Marc Thomas Murtra Millar	0,00 %	0,00 %	0,02 %	0,00 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %
D. Isidro Fainé Casas	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
D. José María Abril Pérez	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %
D. Emilio Gayo Rodríguez	0,01 %	0,00 %	0,02 %	0,00 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Dª María Luisa García Blanco	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
D. Peter Löscher	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dª Anna Martínez Balañá	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

% total de derechos de voto titularidad de miembros del consejo de administración
0,08%

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto	% derechos de voto que pueden ser transmitidos a través de instrumentos financieros
D. José María Abril Pérez	Otros accionistas de la sociedad	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Dª María Luisa García Blanco	Otros accionistas de la sociedad	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Detalle el porcentaje total de derechos de voto representados en el Consejo:

% total de derechos de voto representados en el consejo de administración
35,05%

A.7 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí.

Intervinientes del pacto parasocial:

Telefónica, S.A.

Prosegur Global Alarmas Row, S.L./ Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.

% de capital social afectado:

0,87%

Breve descripción del pacto:

El 28 de febrero de 2020, y en el marco de la operación por la que Telefónica de Contenidos, S.A. adquirió el 50% del capital social de Prosegur Alarmas España, S.L. a Prosegur Global Alarmas Row, S.L., se entregaron a esta última, como pago del precio de dicha operación, 49.545.262 acciones de Telefónica, S.A. (las Acciones).

Ese mismo día, Telefónica, S.A., Prosegur Global Alarmas Row, S.L., como accionista, y Prosegur Compañía de Seguridad, S.A., como garante, firmaron un contrato por el que Prosegur Global Alarmas Row, S.L. se comprometió, entre otras obligaciones, a asumir ciertas restricciones sobre la transmisibilidad de las Acciones que le habían sido entregadas (el Pacto Parasocial).

En concreto, el Pacto Parasocial restringía la libre transmisión de las Acciones durante un período de nueve meses a contar desde su firma y contiene una serie de pactos que regulan la transmisión de las Acciones transcurrido ese plazo inicial.

Dicho pacto fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como 'Otra Información Relevante' en fecha 28 de febrero de 2020, incluyendo la transcripción de las cláusulas relevantes incluidas en el contrato relativas a las restricciones a la transmisibilidad y a la venta ordenada de las Acciones.

Con fecha 2 de diciembre de 2020, Prosegur Global Alarmas Row, S.L. transmitió a Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. (compañía del Grupo Prosegur) 39.545.262 Acciones. Como consecuencia de la transmisión y de lo dispuesto en la Cláusula 2.3 del Pacto Parasocial, Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. suscribió un acuerdo de adhesión al Pacto Parasocial, quedando obligada en su condición de garante y de accionista.

Fecha de vencimiento del pacto, si la tiene:

-

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

No.

A.8 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

No.

A.9 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
39.762.042	—	0,70 %

(*) A través de:

--

A.11 Capital flotante estimado:

	%
Capital Flotante estimado	58,37 %

A.14 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado de la Unión Europea:

Sí.

B. Junta General

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los de los dos ejercicios anteriores:

Datos de asistencia					
			% voto a distancia		
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	Voto electrónico	Otros	Total
31/03/2023	0,10%	54,84%	0,46%	2,75%	58,15%
De los que Capital Flotante:	0,02%	38,07%	0,46%	0,49%	39,04%
12/04/2024	0,11%	56,16%	0,47%	5,39%	62,13%
De los que Capital Flotante:	0,01%	34,94%	0,47%	0,20%	35,62%
10/04/2025	10,05%	42,39%	0,71%	11,00%	64,15%
De los que Capital Flotante:	0,01%	22,69%	0,71%	0,15%	23,56%

B.5 Indique si en las juntas generales celebradas en el ejercicio ha habido algún punto del orden del día que, por cualquier motivo, no haya sido aprobado por los accionistas.

No.

B.6 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general, o para votar a distancia:

Sí.

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general	300

Número de acciones necesarias para votar a distancia	300

C. Estructura de la Administración de la Sociedad

C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales y el número fijado por la Junta general:

Número máximo de consejeros	20
Número mínimo de consejeros	5
Número de consejeros fijados por la junta	15

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Repre-sentante	Categoría del consejero	Cargo en el Consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombra-miento	Procedimiento de elección
D. Marc Thomas Murtra Millar	—	Ejecutivo	Presidente	18/01/2025	10/04/2025	Acuerdo Junta General de Accionistas
D. Isidro Fainé Casas	—	Dominical	Vicepresidente	26/01/1994	12/04/2024	Acuerdo Junta General de Accionistas
D. José María Abril Pérez	—	Dominical	Vicepresidente	25/07/2007	08/04/2022	Acuerdo Junta General de Accionistas
D. Carlos Ocaña Orbis	—	Dominical	Vicepresidente	08/05/2024	10/04/2025	Acuerdo Junta General de Accionistas
D. Emilio Gayo Rodríguez	—	Ejecutivo	Consejero Delegado	06/03/2025	10/04/2025	Acuerdo Junta General de Accionistas
D. Olayan M. Alwetaid	—	Dominical	Consejero	26/02/2025	10/04/2025	Acuerdo Junta General de Accionistas
Dª María Luisa García Blanco	—	Independiente	Consejero	25/04/2018	08/04/2022	Acuerdo Junta General de Accionistas
D. Peter Löscher	—	Independiente	Consejero Coordinador Independiente	08/04/2016	12/04/2024	Acuerdo Junta General de Accionistas
Dª Anna Martínez Balañá	—	Independiente	Consejero	29/07/2025	29/07/2025	Cooptación
D. César Mascaraque Alonso	—	Independiente	Consejero	22/10/2025	22/10/2025	Cooptación
Dª Mónica Rey Amado	—	Independiente	Consejero	29/07/2025	29/07/2025	Cooptación
D. Alejandro Reynal Ample	—	Independiente	Consejero	13/12/2023	12/04/2024	Acuerdo Junta General de Accionistas
Dª Ana María Sala Andrés	—	Independiente	Consejero	26/02/2025	10/04/2025	Acuerdo Junta General de Accionistas
Dª Claudia Sender Ramírez	—	Independiente	Consejero	18/12/2019	12/04/2024	Acuerdo Junta General de Accionistas
Dª Solange Sobral Targa	—	Independiente	Consejero	13/12/2023	12/04/2024	Acuerdo Junta General de Accionistas

Número total de Consejeros	15

Indique los ceses que, ya sea por dimisión o por acuerdo de la junta general, se hayan producido en el consejo de administración durante el período sujeto a información:

Nombre o denominación social del consejero	Categoría del consejero en el momento del cese	Fecha de último nombramiento	Fecha de baja	Comisiones especializadas de las que era miembro	Indique si el cese se ha producido antes del fin del mandato
D. José María Álvarez-Pallete López	Ejecutivo	23/04/2021	18/01/2025	Comisión Delegada	Sí
D. Ángel Vilá Boix	Ejecutivo	08/04/2022	06/03/2025	Comisión Delegada	Sí
D. Francisco José Riberas Mera	Independiente	23/04/2021	26/02/2025	—	Sí
Dª Verónica Pascual Boé	Independiente	12/04/2024	29/07/2025	Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	Sí
Dª María Rotondo Urcola	Independiente	08/04/2022	29/07/2025	Comisión de Auditoría y Control/Comisión de Sostenibilidad y Regulación	Sí
D. Francisco Javier de Paz Mancho	Otro Externo	08/04/2022	22/10/2025	Comisión Delegada/ Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno/ Comisión de Sostenibilidad y Regulación	Sí

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad	Perfil
D. Marc Thomas Murtra Millar	Presidente Ejecutivo	El perfil de D. Marc Thomas Murtra Millar aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
D. Emilio Gayo Rodríguez	Consejero Delegado (C.O.O.)	El perfil de D. Emilio Gayo Rodríguez aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".

Número total de consejeros ejecutivos	2
% sobre el total del consejo	13,33 %

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento	Perfil
D. José María Abril Pérez	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	El perfil de D. José María Abril Pérez aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
D. Isidro Fainé Casas	Criteria Caixa, S.A.U.	El perfil de D. Isidro Fainé Casas aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
D. Carlos Ocaña Orbis	Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	El perfil de D. Carlos Ocaña Orbis aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
D. Olayan M. Alwetaid	Green Bridge Investment Company SCS / Stc Group	El perfil de D. Olayan M. Alwetaid aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".

Número total de consejeros dominicales	4
% sobre el total del consejo	26,67 %

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero	Perfil
Dª María Luisa García Blanco	El perfil de Dª María Luisa García Blanco aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
D. Peter Löscher	El perfil de D. Peter Löscher aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
Dª Anna Martínez Balañá	El perfil de Dª Anna Martínez Balañá aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
D. César Mascaraque Alonso	El perfil de D. César Mascaraque Alonso aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
Dª Mónica Rey Amado	El perfil de Dª Mónica Rey Amado aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
D. Alejandro Reynal Ample	El perfil de D. Alejandro Reynal Ample aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
Dª Ana María Sala Andrés	El perfil de Dª Ana María Sala Andrés aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
Dª Claudia Sender Ramírez	El perfil de Dª Claudia Sender Ramírez aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".
Dª Solange Sobral Targa	El perfil de Dª Solange Sobral Targa aparece descrito en este Informe en el apartado "4.4. Estructura Organizativa de los Órganos de Administración. Trayectoria profesional de los miembros del Consejo de Administración".

Número total de consejeros independientes	9
% total del consejo	60 %

Indique si algún Consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de Consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, Consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

--

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

--

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos, o sus accionistas:

Nombre o denominación social del consejero	Motivos	Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo	Perfil
—	—	—	—

Número total de otros consejeros externos	—
% total del consejo	—

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el período en la categoría de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Categoría anterior	Categoría actual
—	—	—	—

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de Consejeras al cierre de los últimos 4 ejercicios, así como la categoría de tales Consejeras:

	Número de Consejeras				% sobre el total de Consejeros de cada categoría			
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Ejecutivas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00 %
Dominicales	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00 %
Independientes	6	5	6	5	66,67%	62,50%	60,00%	55,56 %
Otras Externas	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00 %
Total:	6	5	6	5	40,00%	35,71%	40,00%	33,33 %

C.1.11 Detalle los cargos de consejero, administrador o director, o representante de los mismos, que desempeñen los consejeros o representantes de consejeros miembros del consejo de administración de la sociedad en otras entidades, se traten o no de sociedades cotizadas:

Identificación del consejero o representante	Denominación social de la entidad, cotizada o no	Cargo
D. Marc Thomas Murtra Millar	VMED O2 UK Ltd.	Consejero
D. Isidro Fainé Casas	Fundación Bancaria "La Caixa"	Presidente
	Criteria Caixa, S.A.U.	Presidente
	Inmo Criteria Caixa, S.A.U.	Presidente
	Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA)	Presidente
	World Savings Banks Institute (WSBI)	Presidente
	Confederación Española de Directivos y Ejecutivos (CEDE)	Presidente
	Real Academia de las Ciencias Económicas y Financieras (RACEF)	Vicepresidente
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Vicepresidente primero
D. José María Abril Pérez	Arteche Lantegi Elkartea, S.A.	Vicepresidente
D. Emilio Gayo Rodríguez	VMED O2 UK Ltd.	Consejero
	Buendía Estudios, S.L. (Grupo Telefónica)	Presidente
	Solar 360 Repsol y Movistar, S.L. (Grupo Telefónica)	Consejero
	Movistar Prosegur Alarmas, S.L. (Grupo Telefónica)	Consejero
D. Olayan M. Alwetaid	Samena Telecommunications Council	Presidente
	King Abdulaziz City for Science and Tecnology (KACST)	Consejero
	Saudi Tadawul Group	Consejero
Dª María Luisa García Blanco	Ibercaja Banco, S.A.	Consejero
D. Peter Löscher	Royal Philips N.V.	Consejero
	Telefónica Deutschland Holding, AG (Grupo Telefónica)	Presidente
	Thyssen-Bornemisza Group AG	Consejero
	Doha Venture Capital LLC	Consejero
	CaixaBank, S.A.	Consejero
D. César Mascaraque Alonso	Telefónica Brasil, S.A. (Grupo Telefónica)	Consejero
D. Alejandro Reynal Ample	Four Seasons	Presidente - Consejero Delegado
Dª Claudia Sender Ramírez	Holcim Ltd.	Consejero
	Gerdau, S.A.	Consejero
	Embraer, la Empresa Brasileira de Aeronáutica, S.A.	Vicepresidenta
	Sociedad Beneficiente Hospital Israelí Albert Einstein	Consejero
	Amigos do Bem	Consejero
	Sociedad Beneficiente Ensina Brasil	Consejero
Dª Solange Sobral Targa	Telefónica Brasil, S.A. (Grupo Telefónica)	Consejero
	Somo Custom Ltd.	Consejero

Se indican a continuación qué cargos de los señalados en el cuadro anterior se encuentran retribuidos:
D. Isidro Fainé Casas: Presidente de Criteria Caixa, S.A.U.; Presidente de Inmo Criteria Caixa, S.A.U.; Presidente de Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA); y Vicepresidente primero de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
D. José María Abril Pérez: Vicepresidente de Arteche Lantegi Elkartea, S.A.
D. Olayan M. Alwetaid: Consejero de King Abdulaziz City for Science and Technology (KACST) y Consejero de Saudi Tadawul Group.
Dª María Luisa García Blanco: Consejera de Ibercaja Banco, S.A.
D. Peter Löscher: Consejero de Royal Philips N.V.; Presidente de Telefónica Deutschland Holding, AG; Consejero de Thyssen-Bornemisza Group AG; Consejero de Doha Venture Capital LLC; y Consejero de CaixaBank, S.A.
D. César Mascaraque Alonso: Consejero de Telefónica Brasil, S.A.
D. Alejandro Reynal Ample: Presidente y Consejero Delegado de Four Seasons.
Dª Claudia Sender Ramírez: Consejera de Holcim Ltd; Consejera de Gerdau, S.A.; y Vicepresidenta de Embraer, la Empresa Brasileira de Aeronáutica, S.A.
Dª Solange Sobral Targa: Consejera de Telefónica Brasil, S.A.

Indique, en su caso, las demás actividades retribuidas de los consejeros o representantes de los consejeros, cualquiera que sea su naturaleza, distinta de las señaladas en el cuadro anterior.
D. José María Abril Pérez: Asesor de Madlane Bay, S.L.
D. Carlos Ocaña Orbis: Adjunto al Director General del Real Madrid; y Codirector del Máster de la Escuela Universitaria del Real Madrid.
D. Olayan M. Alwetaid: CEO de STC Group.
Dª María Luisa García Blanco: Miembro del Consejo Asesor de Telefónica España; Socio de Salama García Blanco Abogados; y Vocal de la Comisión de Gobierno y de Control de la Corte Civil y Mercantil de Arbitraje (CIMA).
Dª. Anna Martínez Balañá: Socia Fundadora y CEO de Marianna en Viu; y Directora General de Balañá en Viu.
D. César Mascaraque Alonso: Socio de BPM Marketing Holdings Ltd, Thefusionlabs Ltd; y socio y consultor de TOK Marketing Ltd.
Dª Mónica Rey Amado: Socia en A-Connect.
Dª Ana María Sala Andrés: Socia del Despacho Cortés Abogados; y Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Sacyr, S.A. y de Indra Sistemas, S.A.
Dª Claudia Sender Ramírez: Miembro del Consejo Asesor de Telefónica Tech y de Telefónica Hispanoamérica.
Dª Solange Sobral Targa: Socia y Vicepresidenta ejecutiva de CI&T UK Ltd.

C.1.12 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número máximo de consejos de sociedades de los que puedan formar parte sus consejeros, identificando, en su caso, dónde se regula:

Sí.

C.1.13 Indique los importes de los conceptos relativos a la remuneración global del consejo de administración siguientes:

Remuneración devengada en el ejercicio a favor del consejo de administración (miles de euros)	91.748
Importe de los fondos acumulados por los consejeros actuales por sistemas de ahorro a largo plazo con derechos económicos consolidados (miles de euros)	800
Importe de los fondos acumulados por los consejeros actuales por sistemas de ahorro a largo plazo con derechos económicos no consolidados (miles de euros)	5.415
Importe de los fondos acumulados por los consejeros antiguos por sistemas de ahorro a largo plazo (miles de euros)	1.225

C.1.14 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo/s
D. Pablo de Carvajal González	Secretario General y del Consejo, Director Global de Regulación y Responsable del área de Seguridad
Dª Laura Abasolo García de Baquedano	Directora General de Finanzas y Control
D. Juan Azcue Vich	Director de Estrategia y Desarrollo
D. Manuel Lara Gómez	Director de Auditoría Interna Corporativa

Número de mujeres en la alta dirección	1
Porcentaje sobre el total de miembros de la alta dirección	25 %

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	25.743

C.1.15 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del Consejo:

No.

C.1.21 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado Presidente del Consejo de administración.

Sí.

C.1.23 Indique si los estatutos o el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado u otros requisitos más estrictos adicionales a los previstos legalmente para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

No.

C.1.25 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	17
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indíquese el número de reuniones mantenidas por el consejero coordinador con el resto de consejeros, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo:

Número de reuniones	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la Comisión Delegada	13
Número de reuniones de la Comisión de Auditoría y Control	12
Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	13
Número de reuniones de la Comisión de Sostenibilidad y Regulación	10

C.1.26 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio y los datos sobre asistencia de sus miembros:

Número de reuniones con la asistencia presencial de al menos el 80% de los consejeros	16
% de asistencia presencial sobre el total de votos durante el ejercicio	95,62 %
Número de reuniones con la asistencia presencial, o representaciones realizadas con instrucciones específicas, de todos los consejeros	17
% de votos emitidos con asistencia presencial y representaciones realizadas con instrucciones específicas, sobre el total de votos durante el ejercicio	100 %

C. 1.27 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su formulación:

No.

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el Consejo:

-

C.1.29 ¿El Secretario del Consejo tiene la condición de consejero?

No.

Si el Secretario no tiene la condición de Consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del Secretario	Representante
D. Pablo de Carvajal González	—

C.1.31 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

No.

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

No.

C.1.32 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que el importe anterior supone sobre los honorarios facturados por trabajos de auditoría a la sociedad y/o su grupo:

Sí.

	Sociedad	Sociedades del Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	1.236	513	1.749
Importe trabajos distintos de los de auditoría/ Importe trabajos de auditoría (en %)	25,32	2,94	7,83

Observaciones

C.1.33 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta salvedades. En su caso, indique las razones dadas a los accionistas en la Junta General por el presidente de la comisión de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas salvedades.

No.

C.1.34 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales individuales y/o consolidadas de la sociedad. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Individuales	Consolidadas
Número de ejercicios ininterrumpidos	9	9
Número de ejercicios auditados por la firma actual de Auditoría/Número de ejercicios que la Sociedad o su Grupo han sido auditados (en %)	20,93	27,27

C.1.35 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí.

Detalle el procedimiento

La Compañía adopta las medidas necesarias para que los Consejeros dispongan, siempre que sea posible, con antelación suficiente de la información precisa, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo y de sus Comisiones, sin excusar en ningún caso su cumplimiento basándose en la importancia o naturaleza reservada de la información -salvo en circunstancias absolutamente excepcionales-.

En este sentido, y de acuerdo con lo establecido en los artículos 18 y 20 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo de Administración y sus Comisiones elaboran un calendario de las sesiones ordinarias a celebrar durante el año. Dicho calendario puede ser modificado por acuerdo del propio Consejo o de la Comisión correspondiente, o por decisión de su Presidente, en cuyo caso la modificación deberá ponerse en conocimiento de los Consejeros a la mayor brevedad. De igual manera, el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control y el Reglamento de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno detallan el régimen de funcionamiento de estas Comisiones.

Asimismo, el Consejo y sus Comisiones cuentan con un Plan de Actuaciones en el que se detallan y periodifican las actividades a desarrollar, para cada ejercicio, conforme a las competencias y funciones que tienen asignadas.

Igualmente, todas las reuniones del Consejo y de las Comisiones cuentan con un Orden del Día preestablecido, que es comunicado con una antelación de, al menos, tres días a la fecha prevista para su celebración, junto con la convocatoria de la sesión. En el Orden del Día de cada sesión se indican con claridad aquellos puntos sobre los que el Consejo de Administración, o la Comisión Delegada, debe adoptar una decisión o acuerdo.

Con el mismo objetivo, con carácter general, se pone a disposición de los Consejeros, con antelación suficiente, la documentación relacionada con el Orden del Día de las reuniones. En relación con ello, y conforme a lo dispuesto en el artículo 19 del Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración organiza los debates procurando y promoviendo la participación activa de todos los Consejeros en las deliberaciones, salvaguardando su libre toma de posición. Asimismo, y asistido por el Secretario, vela por que los Consejeros reciban con carácter previo la información suficiente para deliberar sobre los puntos del Orden del Día. Además, se asegura de que se dedique suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas y estimula el debate durante las sesiones, salvaguardando la libre toma de posición de los Consejeros.

Para facilitar toda la información y aclaraciones necesarias en relación con algunos de los asuntos tratados, asisten a la práctica totalidad de las reuniones del Consejo y de sus Comisiones los principales directivos del Grupo, para la exposición de asuntos de su competencia.

Además de ello, y con carácter general, el Reglamento del Consejo (artículo 25) establece de forma expresa que los Consejeros se hallan investidos de las más amplias facultades para obtener información sobre cualquier aspecto de la Compañía, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales. El ejercicio de este derecho de información se canaliza a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atienden las solicitudes de los Consejeros facilitándoles directamente la información u ofreciéndoles los interlocutores apropiados en el nivel de la organización que proceda.

C.1.39 Identifique de forma individualizada, cuando se refiera a consejeros, y de forma agregada en el resto de casos e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

Número de beneficiarios	6
Tipo de beneficiario Consejeros Ejecutivos, Altos Directivos y otros Empleados	

Descripción del Acuerdo: La vigente Política de Remuneraciones contempla una indemnización equivalente a dos anualidades de la retribución. En su aplicación, el contrato mercantil del Presidente Ejecutivo, D. Marc Thomas Murtra Millar, suscrito en enero de 2025, establece una compensación económica por cese de un importe igual a las referidas dos anualidades. Cada anualidad comprende la última Retribución Fija y la media aritmética de las dos últimas Retribuciones Variables Anuales percibidas según contrato. En lo que respecta a las condiciones relacionadas con la extinción del contrato mercantil del Consejero Delegado (C.O.O.), D. Emilio Gayo Rodríguez, éste mantiene las condiciones de su contrato previo con el Grupo Telefónica, que prevé una compensación económica por cese por decisión unilateral de la sociedad, que puede alcanzar hasta cuatro anualidades.

En cuanto a los miembros de la Alta Dirección de la Compañía, éstos tienen reconocido contractualmente, con carácter general, el derecho a percibir la compensación económica que se indica a continuación en caso de extinción de la relación por causa imputable a la Compañía, y en algún caso también por acaecimiento de circunstancias objetivas, como pudiera ser el cambio de control de la Compañía. Por el contrario, si la extinción de la relación tiene lugar por incumplimiento imputable al Directivo, éste no tendrá derecho a compensación alguna. Sin embargo, es necesario indicar que, en determinados casos, la indemnización que tiene derecho a percibir el miembro de la Alta Dirección, según su contrato, no responde a estos criterios generales sino a circunstancias personales, profesionales y del tiempo en que se firmó dicho contrato. La compensación económica pactada por extinción de la relación, cuando proceda, consiste, como máximo, en tres anualidades y una más según la antigüedad en la Compañía. La anualidad comprende la última retribución fija y la media aritmética de la suma de las dos últimas retribuciones variables anuales percibidas según contrato.

Por otra parte, y en lo que respecta a los contratos laborales que ligan a los empleados con la Compañía bajo una relación laboral común, éstos no contienen cláusula de indemnización por extinción de la relación laboral, por lo que el trabajador tendrá derecho a la indemnización que, en su caso, le corresponda en aplicación de la normativa laboral. Sin perjuicio de lo anterior, determinados empleados de la Compañía, en función de sus niveles y antigüedad, y dependiendo de las circunstancias personales, profesionales y del tiempo en que se firmó el contrato, tienen reconocido contractualmente, en algunos casos, el derecho a percibir una compensación, en los mismos supuestos que la referida en el párrafo anterior, consistente, con carácter general, en una anualidad y media. Esta anualidad comprende la última retribución fija y la media aritmética de la suma de las dos últimas retribuciones variables anuales percibidas según contrato.

Indique si, más allá de los supuestos previstos por la normativa, estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo. En caso positivo, especifique los procedimientos, supuestos previstos y la naturaleza de los órganos responsables de su aprobación o de realizar la comunicación:

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	-	-

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	No

C.2 Comisiones del Consejo de Administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMISIÓN DELEGADA

Nombre	Cargo	Categoría
D. Marc Thomas Murtra Millar	Presidente	Ejecutivo
D. Isidro Fainé Casas	Vicepresidente	Dominical
D. José María Abril Pérez	Vicepresidente	Dominical
D. Carlos Ocaña Orbis	Vicepresidente	Dominical
D. Emilio Gayo Rodríguez	Vocal	Ejecutivo
D. Peter Löscher	Vocal	Independiente
Dª María Luisa García Blanco	Vocal	Independiente
D. César Mascaraque Alonso	Vocal	Independiente
Dª Claudia Sender Ramírez	Vocal	Independiente

% de consejeros ejecutivos	22,22%
% de consejeros dominicales	33,33%
% de consejeros independientes	44,44%
% de otros externos	0,00%

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL

Nombre	Cargo	Categoría
Dª María Luisa García Blanco	Presidenta	Independiente
D. Peter Löscher	Vocal	Independiente
D. Carlos Ocaña Orbis	Vocal	Dominical
D. Alejandro Reynal Ample	Vocal	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	25,00%
% de consejeros independientes	75,00%
% de otros externos	0,00%

Identifique a los consejeros miembros de la comisión de auditoría que hayan sido designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre la fecha de nombramiento del Presidente de esta comisión en el cargo.

Nombres de los consejeros con experiencia
Dª María Luisa García Blanco
D. Peter Löscher
D. Carlos Ocaña Orbis
D. Alejandro Reynal Ample
Fecha de nombramiento del presidente en el cargo
29/01/2025

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y BUEN GOBIERNO

Nombre	Cargo	Categoría
D. Peter Löscher	Presidente	Independiente
Dª María Luisa García Blanco	Vocal	Independiente
D. César Mascaraque Alonso	Vocal	Independiente
D. Carlos Ocaña Orbis	Vocal	Dominical
Dª Ana María Sala Andrés	Vocal	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	20,00%
% de consejeros independientes	80,00%
% de otros externos	0,00%

COMISIÓN DE SOSTENIBILIDAD Y REGULACIÓN

Nombre	Cargo	Categoría
Dª Ana María Sala Andrés	Presidenta	Independiente
D. José María Abril Pérez	Vocal	Dominical
Dª Mónica Rey Amado	Vocal	Independiente
Dª Solange Sobral Targa	Vocal	Independiente

% de consejeros ejecutivos	0,00%
% de consejeros dominicales	25,00%
% de consejeros independientes	75,00%
% de otros externos	0,00%

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración al cierre de los últimos cuatro ejercicios:

	Número de Consejeras			
	Ejercicio 2025 Número %	**Ejercicio 2024 Número %**	**Ejercicio 2023 Número %**	**Ejercicio 2022 Número %**
Comisión Delegada	2 (22,22%)	1 (12,50%)	1 (12,50%)	0
Comisión de Auditoría y Control	1 (25,00%)	2 (50,00%)	3 (60,00%)	2 (50,00%)
Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	2 (40,00%)	2 (50,00%)	2 (40,00%)	1 (20,00%)
Comisión de Sostenibilidad y Regulación	3 (75,00%)	3 (60,00%)	4 (66,67%)	N/A

D. Operaciones vinculadas y Operaciones intragrupo

D.2 Detalle de manera individualizada aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o sus entidades dependientes y los accionistas titulares de un 10% o más de los derechos de voto o representados en el consejo de administración de la sociedad, indicando cuál ha sido el órgano competente para su aprobación y si se ha abstenido algún accionista o consejero afectado. En caso de que la competencia haya sido de la junta, indique si la propuesta de acuerdo ha sido aprobada por el Consejo sin el voto en contra de la mayoría de los independientes:

	Nombre o denominación social del accionista o de cualquiera de sus sociedades dependientes	% Participación	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad dependiente	Importe (miles de euros)	Órgano que lo ha aprobado	Identificación del accionista significativo o consejero que se hubiera abstenido	La propuesta a la junta, en su caso, ha sido aprobada por el consejo sin el voto en contra de la mayoría de independientes
(1)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	300	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(2)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	3.305	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(3)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	30	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(4)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	12.213	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(5)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	140.000	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(6)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	177.270	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(7)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	2.437	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(8)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	100.850	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(9)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	35.865	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(10)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	99.637	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(11)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	61.132	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(12)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Telefónica, S.A.	5.093.009	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(13)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Resto de Empresas del Grupo Telefónica	3.869	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(14)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Resto de Empresas del Grupo Telefónica	10	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A

(15)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Resto de Empresas del Grupo Telefónica	24.570	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(16)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Resto de Empresas del Grupo Telefónica	91	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(17)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Resto de Empresas del Grupo Telefónica	63.803	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(18)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Resto de Empresas del Grupo Telefónica	23.108	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(19)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	5,01	Resto de Empresas del Grupo Telefónica	639	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(20)	BBVA y/o empresas del grupo BBVA	5,01	Resto de empresas del Grupo Telefónica	7.125	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(21)	BBVA y/o empresas del grupo BBVA	5,01	Resto de empresas del Grupo Telefónica	19.610	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(22)	BBVA y/o empresas del grupo BBVA	5,01	Resto de empresas del Grupo Telefónica	85.716	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(23)	BBVA y/o empresas del grupo BBVA	5,01	Resto de empresas del Grupo Telefónica	131.387	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(24)	BBVA y/o empresas del grupo BBVA	5,01	Resto de empresas del Grupo Telefónica	31.238	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(25)	BBVA y/o empresas del grupo BBVA	5,01	Resto de empresas del Grupo Telefónica	128.204	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(26)	BBVA y/o empresas del grupo BBVA	5,01	Resto de empresas del Grupo Telefónica	849.580	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(27)	BBVA y/o empresas del grupo BBVA	5,01	Resto de empresas del Grupo Telefónica	6.130	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A
(28)	BBVA y/o empresas del grupo BBVA	5,01	Resto de empresas del Grupo Telefónica	13	Consejo de Administración	Consejero Dominical BBVA	N/A

	Nombre o denominación social del accionista o de cualquiera de sus sociedades dependientes	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación y otra información necesaria para su evaluación
(1)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Servicios exteriores (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(2)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Gastos financieros (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(3)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Otros gastos (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(4)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Ingresos financieros (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(5)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Créditos concedidos (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(6)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Instrumentos derivados de activo (valor en Balance. Ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).

(7)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Efectivo y equivalentes de efectivo (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(8)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Otros derechos de cobro (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(9)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Otras deudas financieras (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(10)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Instrumentos derivados de pasivo (valor en Balance. Ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre)
(11)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Otras obligaciones de pago (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(12)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Instrumentos financieros derivados (valor nocional vigente a 31/12/2025. Ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(13)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Servicios exteriores (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(14)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Gastos por arrendamientos (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(15)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Gastos financieros (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(16)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Otros gastos (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(17)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Ingresos por prestación de servicios (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(18)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Ingresos por venta de mercaderías (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(19)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Otros ingresos (Ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(20)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Clientes y deudores comerciales (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(21)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Instrumentos derivados de activo (valor en Balance. Ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(22)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Efectivo y equivalentes de efectivo (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(23)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Otras deudas financieras (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(24)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Instrumentos derivados de pasivo (valor en Balance. Ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(25)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Garantías y avales recibidos (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(26)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Instrumentos financieros derivados (valor nocional vigente a 31/12/2025. Ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(27)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Operaciones de factoring (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).
(28)	BBVA y/o Empresas de Grupo BBVA	Contractual	Otras operaciones (ver Nota 9, apartado 4.9 IAGC formato libre).

D.3 Detalle de manera individualizada las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas por la sociedad o sus entidades dependientes con los administradores o directivos de la sociedad, incluyendo aquellas operaciones realizadas con entidades que el administrador o directivo controle o controle conjuntamente, e indicando cuál ha sido el órgano competente para su aprobación y si se ha abstenido algún accionista o consejero afectado. En caso de que la competencia haya sido de la junta, indique si la propuesta de acuerdo ha sido aprobada por el consejo sin el voto en contra de la mayoría de los independientes:

D.4 Informe de manera individualizada de las operaciones intragrupo significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas por la sociedad con su sociedad dominante o con otras entidades pertenecientes al grupo de la dominante, incluyendo las propias entidades dependientes de la sociedad cotizada, excepto que ninguna otra parte vinculada de la sociedad cotizada tenga intereses en dichas entidades dependientes o éstas se encuentren íntegramente participadas, directa o indirectamente, por la cotizada.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

D.5 Detalle de manera individualizada las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas por la sociedad o sus entidades dependientes con otras partes vinculadas, que lo sean de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la UE, que no hayan sido informadas en los epígrafes anteriores.

G. Grado de seguimiento de las Recomendaciones de Gobierno Corporativo

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Explique

De acuerdo con lo establecido en el artículo 26 de los Estatutos Sociales de la Compañía, ningún accionista podrá ejercitar un número de votos superior al 10% del total capital social con derecho a voto existente en cada momento, con independencia del número de acciones de que sea titular, todo ello con sometimiento pleno a lo dispuesto en la ley con carácter imperativo. En la determinación del número máximo de votos que pueda emitir cada accionista se computarán únicamente las acciones de que sea titular el accionista de que se trate, no incluyéndose las que correspondan a otros titulares que hubieran delegado en aquél su representación, sin perjuicio de aplicar asimismo individualmente a cada uno de los accionistas representados el mismo límite porcentual del 10%.

La limitación establecida en el párrafo anterior será también de aplicación al número de votos que, como máximo, podrán emitir -sea conjuntamente, sea por separado- dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, así como al número de votos que, como máximo, pueda emitir una persona física o jurídica accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquélla controle directa o indirectamente.

Asimismo, el artículo 30 de los Estatutos Sociales establece que para ser designado Consejero se precisará ser titular, con una antelación superior a 3 años, de un número de acciones de la propia Sociedad que representen, al menos, un valor nominal de 3.000 euros, las cuales no podrá transferir durante el ejercicio de su cargo. Estos requisitos no serán exigibles a las personas que en el momento de su nombramiento se hallen vinculadas a la Sociedad por una relación laboral o profesional, ni cuando el Consejo de Administración acuerde su dispensa con el voto a favor de, al menos, el 85 por 100 de sus miembros.

Por otro lado, el artículo 31 de los Estatutos Sociales dispone que, para que un Consejero pueda ser designado Presidente, Vicepresidente, Consejero Delegado o miembro de la Comisión Delegada, será necesario que haya formado parte del Consejo de Administración durante, al menos, los 3 años anteriores a su designación. No obstante, no será necesaria la mencionada antigüedad cuando la designación se lleve a cabo con el voto favorable de, al menos, el 85% de los miembros del Consejo de Administración.

El mantenimiento en los Estatutos Sociales del número máximo de votos que puede emitir un mismo accionista o accionistas pertenecientes a un mismo grupo (artículo 26 de los Estatutos Sociales) se justifica por ser una medida que tiene por finalidad la búsqueda de un adecuado equilibrio y protección de la posición de los accionistas minoritarios, evitando una eventual concentración del voto en un número reducido de accionistas, lo que podría afectar a la persecución del interés social o interés de todos los accionistas como guía de actuación de la Junta General. Telefónica considera que esta medida no constituye un mecanismo de bloqueo de las ofertas públicas de adquisición sino más bien una garantía de que la adquisición del control necesitará un consenso suficiente entre todos los accionistas puesto que, como es natural y enseña la experiencia, los potenciales oferentes pueden condicionar su oferta al levantamiento de dicho requisito.

Por lo demás, en relación con ello, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 527 de la Ley de Sociedades de Capital, en las sociedades anónimas cotizadas las cláusulas estatuarias que, directa o indirectamente, fijen con carácter general el número máximo de votos que pueden emitir un mismo accionista, las sociedades pertenecientes a un mismo grupo o quienes actúen de forma concertada con los anteriores, quedarán sin efecto cuando tras una oferta pública de adquisición, el oferente haya alcanzado un porcentaje igual o superior al 70% del capital que confiera derechos de voto, salvo que dicho oferente no estuviera sujeto a medidas de neutralización equivalentes o no las hubiera adoptado.

Por su parte, los requisitos especiales exigibles para ser designado Consejero (artículo 30 de los Estatutos Sociales) o Presidente, Vicepresidente, Consejero Delegado o miembro de la Comisión Delegada (artículo 31 de los Estatutos Sociales) se justifican por la voluntad de que el acceso al órgano de administración y, dentro del mismo, a los cargos de mayor relevancia, esté reservado a personas que hayan demostrado un compromiso con la Sociedad y, además, cuenten con la

debida experiencia como miembros del Consejo, de tal forma que se asegure una continuidad en el modelo de gestión del Grupo Telefónica en interés de todos sus accionistas y partes interesadas. En todo caso, estos requisitos especiales podrán ser excepcionados cuando se cuente con un amplio consenso de los miembros del Consejo de Administración, como lo es el voto favorable de, al menos, el 85% de sus miembros establecido por los referidos artículos de los Estatutos Sociales.

2. Que, cuando la sociedad cotizada esté controlada, en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio, por otra entidad, cotizada o no, y tenga, directamente o a través de sus filiales, relaciones de negocio con dicha entidad o alguna de sus filiales (distintas de las de la sociedad cotizada) o desarrolle actividades relacionadas con las de cualquiera de ellas informe públicamente con precisión acerca de:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre, por un lado, la sociedad cotizada o sus filiales y, por otro, la sociedad matriz o sus filiales.

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses que puedan presentarse.

No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.

b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple

4. Que la sociedad defina y promueva una política relativa a la comunicación y contactos con accionistas e inversores institucionales en el marco de su implicación en la sociedad, así como con los asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición. Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Y que, sin perjuicio de las obligaciones legales de difusión de información privilegiada y otro tipo de información regulada, la sociedad cuente también con una política general relativa a la comunicación de información económico-financiera, no financiera y corporativa a través de los canales que considere adecuados (medios de comunicación, redes sociales u otras vías) que contribuya a maximizar la difusión y la calidad de la información a disposición del mercado, de los inversores y demás grupos de interés.

Cumple

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

a) Informe sobre la independencia del auditor.

b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.

c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.

Cumple

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Y que la sociedad cuente con mecanismos que permitan la delegación y el ejercicio del voto por medios telemáticos e incluso, tratándose de sociedades de elevada capitalización y en la medida en que resulte proporcionado, la asistencia y participación activa en la Junta General.

Cumple

8. Que la comisión de auditoría vele por que las cuentas anuales que el consejo de administración presente a la junta general de accionistas se elaboren de conformidad con la normativa contable. Y que en aquellos supuestos en que el auditor de cuentas haya incluido en su informe de auditoría alguna salvedad, el presidente de la comisión de auditoría explique con claridad en la junta general el parecer de la comisión de auditoría sobre su contenido y alcance, poniéndose a disposición de los accionistas en el momento de la publicación de la convocatoria de la junta, junto con el resto de propuestas e informes del consejo, un resumen de dicho parecer.

Cumple

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el Consejo de Administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

No aplicable

12. Que el Consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medioambiente.

Cumple

13. Que el Consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple

14. Que el Consejo de administración apruebe una política dirigida a favorecer una composición apropiada del Consejo de administración y que:

a) sea concreta y verificable;

b) asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las competencias requeridas por el Consejo de administración; y,

c) favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias, edad y género. A estos efectos, se considera que favorecen la diversidad de género las medidas que fomenten que la compañía cuente con un número significativo de altas directivas.

Que el resultado del análisis previo de las competencias requeridas por el consejo de

administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

La comisión de nombramientos verificará anualmente el cumplimiento de esta política y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Y que el número de consejeras suponga, al menos, el 40 % de los miembros del consejo de administración antes de que finalice 2022 y en adelante, no siendo con anterioridad inferior al 30%.

Cumple

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.

b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración, y no tengan vínculos entre sí.

Cumple

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

a) Perfil profesional y biográfico.

b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

No aplicable

21. Que el Consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas

obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengan propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, a dimitir cuando se den situaciones que les afecten, relacionadas o no con su actuación en la propia sociedad, que puedan perjudicar al crédito y reputación de esta y, en particular, que les obliguen a informar al consejo de administración de cualquier causa penal en la que aparezcan como investigados, así como de sus vicisitudes procesales.

Y que, habiendo sido informado o habiendo conocido el consejo de otro modo alguna de las situaciones mencionadas en el párrafo anterior, examine el caso tan pronto como sea posible y, atendiendo a las circunstancias concretas, decida, previo informe de la comisión de nombramientos y retribuciones, si debe o no adoptar alguna medida, como la apertura de una investigación interna, solicitar la dimisión del consejero o proponer su cese. Y que se informe al respecto en el informe anual de gobierno corporativo, salvo que concurran circunstancias especiales que lo justifiquen, de lo que deberá dejarse constancia en acta. Ello sin perjuicio de la información que la sociedad deba difundir, de resultar procedente, en el momento de la adopción de las medidas correspondientes.

Cumple

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el Consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por acuerdo de la junta general, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique de manera suficiente las razones de su dimisión o, en el caso de consejeros no ejecutivos, su parecer sobre los motivos del cese por la junta, en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración.

Y que, sin perjuicio de que se dé cuenta de todo ello en el informe anual de gobierno corporativo, en la medida en que sea relevante para los inversores, la sociedad publique a la mayor brevedad posible el cese incluyendo referencia suficiente a los motivos o circunstancias aportados por el consejero.

Cumple

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del Consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple

26. Que el Consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta

o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple

33. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del Consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el Consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple

36. Que el Consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.

b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.

c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.

d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.

e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva en ella haya presencia de al menos dos consejeros no ejecutivos, siendo al menos uno de ellos independiente; y que su secretario sea el del consejo de administración.

Cumple

38. Que el Consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple

39. Que los miembros de la comisión de auditoría en su conjunto, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría y gestión de riesgos, tanto financieros como no financieros.

Cumple

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría, para su aprobación por esta o por el Consejo, su plan anual de trabajo, le informe directamente de su ejecución, incluidas las posibles incidencias y limitaciones al alcance que se presenten en su desarrollo, los resultados y el seguimiento de sus recomendaciones y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

a) Supervisar y evaluar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera y no financiera, así como los sistemas de control y gestión de riesgos financieros y no financieros relativos a la sociedad y, en su caso, al grupo, -incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, políticos y reputacionales o relacionados con la corrupción- revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar o proponer la aprobación al consejo de la orientación y el plan de trabajo anual de la auditoría interna, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente en los riesgos relevantes (incluidos los reputacionales); recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados y a otras personas relacionadas con la sociedad, tales como consejeros, accionistas, proveedores, contratistas o subcontratistas, comunicar las irregularidades de potencial trascendencia, incluyendo las financieras y contables, o de cualquier otra índole, relacionadas con la compañía que adviertan en el seno de la empresa o su grupo. Dicho mecanismo deberá garantizar la confidencialidad y, en todo caso, prever supuestos en los que las comunicaciones puedan realizarse de forma anónima, respetando los derechos del denunciante y denunciado.

d) Velar en general por que las políticas y sistemas establecidos en materia de control interno se apliquen de modo efectivo en la práctica.

2. En relación con el auditor externo:

a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.

b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.

c) Supervisar que la sociedad comunique a través de la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.

e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la Sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique o determine al menos:

a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales, incluidos los relacionados con la corrupción) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.

b) Un modelo de control y gestión de riesgos basado en diferentes niveles, del que formará parte una comisión especializada en riesgos cuando las normas sectoriales lo prevean o la sociedad lo estime apropiado.

c) El nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.

d) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.

e) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.

b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.

c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas, se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Explique

Tanto el artículo 40 de los Estatutos Sociales, como el artículo 23 del Reglamento del Consejo de Administración, prevén expresamente, al regular la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, que el Consejo de Administración podrá acordar la constitución de dos comisiones, atribuyendo separadamente a una de ellas las competencias en materia de nombramientos y, a la otra, las relativas a retribuciones, pudiendo asignarse las competencias de buen gobierno a una o a otra.

El Consejo de Administración no ha considerado oportuno, hasta la fecha, el desdoblamiento de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, por entender que la reunión en una misma Comisión de las competencias relativas a la evaluación de los Consejeros, y las relacionadas con su remuneración, favorece la coordinación y propicia un sistema retributivo orientado hacia la consecución de resultados (*pay for performance*). Asimismo, el Consejo considera que la carga de trabajo que tiene la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno y, por tanto, sus miembros, es razonable y no hace conveniente, por el momento, dividirla en dos Comisiones distintas.

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.

d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.

e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.

b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.

c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rindan cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.

d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.

e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los Consejeros.

Cumple parcialmente

La Comisión de Sostenibilidad y Regulación —aunque de carácter consultivo y regulada con un grado de detalle más flexible en el Reglamento del Consejo— cumple en la práctica con todas las normas de funcionamiento previstas en dicha recomendación. La Comisión está compuesta exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de Consejeros Independientes, y está presidida por una Consejera Independiente.

Asimismo, sus miembros son designados por el Consejo atendiendo a sus conocimientos, aptitudes y experiencia; la Comisión delibera y eleva informes y propuestas al Consejo de Administración, rinde cuentas de su actividad en el primer pleno posterior a cada sesión, puede recabar asesoramiento externo cuando lo considera necesario y levanta acta de todas sus reuniones, poniéndola a disposición de todos los Consejeros. Por tanto, aun cuando la regulación interna en relación con dicha Comisión sea menos extensa, en la práctica operativa cumple íntegramente con los estándares establecidos en la Recomendación 52.

53. Que la supervisión del cumplimiento de las políticas y reglas de la sociedad en materia medioambiental, social y de gobierno corporativo, así como de los códigos internos de conducta, se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración, que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, una comisión especializada en sostenibilidad o responsabilidad social corporativa u otra comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto organización, haya decidido crear. Y que tal comisión esté integrada únicamente por consejeros no ejecutivos, siendo la mayoría independientes y se le atribuyan específicamente las funciones mínimas que se indican en la recomendación siguiente.

Cumple

54. Las funciones mínimas a las que se refiere la recomendación anterior son las siguientes:

a) La supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo y de los códigos internos de conducta de la empresa, velando asimismo por que la cultura corporativa esté alineada con su propósito y valores.

b) La supervisión de la aplicación de la política general relativa a la comunicación de información económico-financiera, no financiera y corporativa, así como a la comunicación con accionistas e inversores, asesores de voto y otros grupos de interés. Asimismo se hará seguimiento del modo en que la entidad se comunica y relaciona con los pequeños y medianos accionistas.

c) La evaluación y revisión periódica del sistema de gobierno corporativo y de la política en materia medioambiental y social de la sociedad, con el fin de que cumplan su misión de promover el interés social y tengan en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.

d) La supervisión de que las prácticas de la sociedad en materia medioambiental y social se ajustan a la estrategia y política fijadas.

e) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.

Cumple

55. Que las políticas de sostenibilidad en materias medioambientales y sociales identifiquen e incluyan al menos:

a) Los principios, compromisos, objetivos y estrategia en lo relativo a accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medioambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los Derechos Humanos y prevención de la corrupción y otras conductas ilegales.

b) Los métodos o sistemas para el seguimiento del cumplimiento de las políticas, de los riesgos asociados y su gestión.

c) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, incluido el relacionado con aspectos éticos y de conducta empresarial.

d) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.

e) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

a. Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.

b. Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.

c. Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple

59. Que el pago de los componentes variables de la remuneración quede sujeto a una comprobación suficiente de que se han cumplido de modo efectivo las condiciones de rendimiento o de otro tipo previamente establecidas. Las entidades incluirán en el informe anual de remuneraciones de los consejeros los criterios en cuanto al tiempo requerido y métodos para tal comprobación en función de la naturaleza y características de cada componente variable.

Que, adicionalmente, las entidades valoren el establecimiento de una cláusula de reducción ('malus') basada en el diferimiento por un período suficiente del pago de una parte de los componentes variables que implique su pérdida total o parcial en el caso de que con anterioridad al momento del pago se produzca algún evento que lo haga aconsejable.

Cumple

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple

62. Que una vez atribuidas las acciones, las opciones o instrumentos financieros correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros ejecutivos no puedan transferir su titularidad o ejercitarlos hasta transcurrido un plazo de al menos tres años.

Se exceptúa el caso en el que el consejero mantenga, en el momento de la transmisión o ejercicio, una exposición económica neta a la variación del precio de las acciones por un valor de mercado equivalente a un importe de al menos dos veces su remuneración fija anual mediante la titularidad de acciones, opciones u otros instrumentos financieros.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar para satisfacer los costes relacionados con su adquisición o, previa apreciación favorable de la comisión de nombramientos y retribuciones, para hacer frente a situaciones extraordinarias sobrevenidas que lo requieran.

Cumple

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple

64. Que los pagos por resolución o extinción del contrato no superen un importe equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios o condiciones establecidos para su percepción.

A efectos de esta recomendación, entre los pagos por resolución o extinción contractual se considerarán cualesquiera abonos cuyo devengo u obligación de pago surja como consecuencia o con

ocasión de la extinción de la relación contractual que vinculaba al consejero con la sociedad, incluidos los importes no previamente consolidados de sistemas de ahorro a largo plazo y las cantidades que se abonen en virtud de pactos de no competencia post-contractual.

Cumple parcialmente

La vigente Política de Remuneraciones contempla una indemnización equivalente a dos anualidades de la retribución. En su aplicación, el contrato mercantil del Presidente Ejecutivo, D. Marc Thomas Murtra Millar, suscrito en enero de 2025, establece una compensación económica por cese de un importe igual a las referidas dos anualidades. Cada anualidad comprende la última Retribución Fija y la media aritmética de las dos últimas Retribuciones Variables Anuales percibidas según contrato. En lo que respecta a las condiciones relacionadas con la extinción del contrato mercantil del Consejero Delegado (C.O.O.), D. Emilio Gayo Rodríguez, éste mantiene las condiciones de su contrato previo con el Grupo Telefónica, que prevé una compensación económica por cese por decisión unilateral de la sociedad, que puede alcanzar hasta cuatro anualidades.

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

No

Manifiesto que los datos incluidos en este anexo estadístico coinciden y son consistentes con las descripciones y datos incluidos en el informe anual de gobierno corporativo publicado por la sociedad.

4.9. Otras Informaciones de interés

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

--

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión. En particular, hará mención a si se ha adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias, de 20 de Julio de 2010.

- Nota 1 al Apartado 4.2.2 del Informe Anual de Gobierno Corporativo y al Apartado A.2. del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

De conformidad con la última comunicación remitida por Blackrock, Inc. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 28 de julio de 2025, el detalle de la cadena de control a través de la que dicha entidad posee los derechos de voto y/o los instrumentos financieros es la siguiente:

1.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International Holdings, Inc., BR Jersey International Holdings L.P., BlackRock (Singapore) Holdco Pte. Ltd., BlackRock HK Holdco Limited, BlackRock Lux Finco S.a.r.l., BlackRock Japan Holdings GK, BlackRock Japan Co., Ltd.

2.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., Trident Merger, LLC, BlackRock Investment Management, LLC.

3.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International Holdings, Inc., BR Jersey International Holdings L.P., BlackRock Holdco 3, LLC, BlackRock Cayman 1 LP, BlackRock Cayman West Bay Finco Limited, BlackRock Cayman West Bay IV Limited, BlackRock Group Limited, BlackRock Finance Europe Limited, BlackRock Investment Management (UK) Limited.

4.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International Holdings, Inc., BR Jersey International Holdings L.P., BlackRock Australia Holdco Pty. Ltd., BlackRock Investment Management (Australia) Limited.

5.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Holdco 4, LLC, BlackRock Holdco 6, LLC, BlackRock Delaware Holdings Inc., BlackRock Institutional Trust Company, National Association.

6.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Holdco 4, LLC, BlackRock Holdco 6, LLC, BlackRock Delaware Holdings Inc., BlackRock Fund Advisors.

7.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc.

8.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International Holdings, Inc., BR Jersey International Holdings L.P., BlackRock (Singapore) Holdco Pte. Ltd., BlackRock HK Holdco Limited, BlackRock Asset Management North Asia Limited.

9.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International Holdings, Inc., BR Jersey International Holdings L.P., BlackRock Holdco 3, LLC, BlackRock Cayman 1 LP, BlackRock Cayman West Bay Finco Limited, BlackRock Cayman West Bay IV Limited, BlackRock Group Limited, BlackRock Finance Europe Limited, BlackRock (Netherlands) B.V., BlackRock Asset Management Deutschland AG.

10.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International Holdings, Inc., BlackRock Canada Holdings ULC, BlackRock Asset Management Canada Limited.

11.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Capital Holdings, Inc., BlackRock Advisors, LLC.

12.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International Holdings, Inc., BR Jersey International Holdings L.P., BlackRock Holdco 3, LLC, BlackRock Cayman 1 LP, BlackRock Cayman West Bay Finco Limited, BlackRock Cayman West Bay IV Limited, BlackRock Group Limited, BlackRock Finance Europe Limited, BlackRock Advisors (UK) Limited.

13.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International Holdings, Inc., BR Jersey International Holdings L.P., BlackRock (Singapore) Holdco Pte. Ltd., BlackRock (Singapore) Limited.

14.- BlackRock, Inc., BlackRock Saturn Subco, LLC, BlackRock Finance, Inc., Trident Merger, LLC, BlackRock Investment Management, LLC, Amethyst Intermediate, LLC, Aperio Holdings, LLC, Aperio Group, LLC.

- Nota 2 al Apartado A.2. del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

La información relativa a las participaciones significativas ha sido proporcionada:

(i) Según información facilitada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025.

(ii) Según información facilitada por Criteria Caixa, S.A.U. para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025. Asimismo, y sin que ello implique una participación incremental o adicional, Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, como accionista único de Criteria Caixa, S.A.U., ostenta la misma participación de forma indirecta.

(iii) Según información facilitada por Public Investment Fund para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025. La participación indirecta de Public Investment Fund se realiza a través de Green Bridge Investment Company SCS (sociedad controlada por Saudi Telecom Company (STC) y esta, a su vez, controlada por Public Investment Fund).

(iv) Según información facilitada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025. Asimismo, y conforme a la citada información facilitada por BBVA, el porcentaje de derechos económicos atribuidos a las acciones de Telefónica, S.A. que son propiedad de BBVA, a 31 de diciembre de 2025, se incrementaría en un 0,009% sin derechos de voto del capital social de la Compañía.

(v) Según los datos recogidos en la comunicación remitida por BlackRock, Inc. a la CNMV el 28 de julio de 2025.

-Nota 3 al Apartado A.3. del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

En aquellos casos en los que el porcentaje total de derechos de voto no coincide con la suma de las participaciones directas e indirectas es consecuencia del redondeo de los decimales.

El porcentaje total de derechos de voto representados en el Consejo de Administración (35,05%) es el resultado de sumar el porcentaje total de derechos de voto

titularidad de miembros del Consejo de Administración (0,08%) y el porcentaje total de derechos de voto de los accionistas significativos de la Compañía representados en el Consejo de Administración: Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (10,00%), representado en el Consejo de Administración por el Consejero Dominical D. Carlos Ocaña Orbis, Criteria Caixa, S.A.U. (9,99%) representado en el Consejo de Administración por el Consejero Dominical D. Isidro Fainé Casas, Green Bridge Investment Company SCS / Stc Group (9,97%) representado en el Consejo de Administración por el Consejero Dominical D. Olayan M. Alwetaid, y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (5,01%), representado en el Consejo de Administración por el Consejero Dominical D. José María Abril Pérez.

-Nota 4 al Apartado C.1.2 del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

Durante el ejercicio 2025, se han producido diversas dimisiones de miembros del Consejo de Administración antes de la finalización de sus respectivos mandatos, cuyas circunstancias se detallan a continuación en cumplimiento de lo previsto en las recomendaciones de buen gobierno.

En fecha 18 de enero de 2025, D. José María Álvarez-Pallete presentó su dimisión como Consejero, tras acordar el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, la resolución del contrato que tenía suscrito como Presidente Ejecutivo y atendiendo a la conveniencia manifestada por determinados accionistas relevantes de iniciar una nueva etapa en la presidencia ejecutiva de la Sociedad, a la vista de la nueva estructura accionarial de Telefónica.

Con fecha 26 de febrero de 2025, D. Francisco José Riberas Mera presentó su renuncia voluntaria al cargo de Consejero con el fin de facilitar el proceso de renovación ordenada del Consejo de Administración, teniendo en cuenta que su mandato expiraba el 23 de abril de 2025.

Por su parte, el 6 de marzo de 2025, el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, aprobó la resolución del contrato de D. Ángel Vilá Boix como Consejero Delegado (Chief Operating Officer) y, al amparo del artículo 12.2.a) del Reglamento del Consejo, solicitó su dimisión como Consejero, la cual fue formalizada en esa misma fecha. D. Ángel Vilá Boix ha continuado vinculado al Grupo como Consejero de VMED O2 UK, Limited, y como miembro del Supervisory Board de Telefónica Deutschland Holding, S.A.

Igualmente, el 29 de julio de 2025, las Consejeras Independientes D.ª Verónica Pascual Boé y D.ª María Rotondo Urcola presentaron sus renuncias voluntarias por motivos profesionales y personales, respectivamente, contribuyendo al proceso de renovación ordenada del Consejo. Ambas han permanecido vinculadas al Grupo Telefónica, dado que D.ª Verónica Pascual Boé continua como Vocal del Consejo Asesor de Telefónica Tech y D.ª María Rotondo Urcola fue nombrada Vocal del Consejo Asesor de Telefónica España.

Finalmente, D. Francisco Javier de Paz Mancho presentó su renuncia voluntaria al cargo de Consejero por razones profesionales y con el fin de asumir funciones ejecutivas dentro del Grupo Telefónica, pasando a desempeñar el cargo de Director Adjunto al Presidente, D. Marc Thomas Murtra Millar, y la responsabilidad sobre Infraestructuras (Telefónica Infra), Activos Inmobiliarios y Responsabilidad Social Corporativa, permaneciendo, asimismo, como Presidente del Consejo de Administración de Telefónica Audiovisual Digital, S.L.U. (Movistar+).

-Nota 5 al Apartado C.1.11 del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se indican a continuación otros cargos desempeñados por los Consejeros de la Compañía (distintos a los solicitados en el apartado C.1.11):

D. Marc Thomas Murtra Millar es Patrono de: (i) Casa América, (ii) Escuela Superior de Música Reina Sofía; (iii) Fundación Gran Teatre del Liceu; (iv) Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa"; (v) Fundación Carolina; (vi) Fundación Fad Juventud; (vii) Fundación Princesa de Asturias; (viii) Fundación Princesa de Girona; (ix) Fundación Procnic; (x) Fundación Telefónica, S.A.; (xi) Museo Nacional del Prado; (xii) Real Instituto Elcano; y (xiii) Teatro Real. Asimismo, es Vicepresidente en Fundación Cotec y en Fundación Profuturo y ejerce el cargo de Consejero en GSMA y en Fundación Hermes.

D. Isidro Fainé Casas es Presidente de la Fundación Instituto de Investigación "La Caixa" y de su Comisión Ejecutiva y también es Presidente de la Comisión Ejecutiva de Criteria Caixa, S.A.U. Además, es Presidente de la Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS). Asimismo, desempeña el cargo de Vicepresidente de la Comisión Ejecutiva de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. También actúa como Asesor Especial del Consejo de "The Bank of East Asia Limited". Además, es Presidente del Consejo Social y Filantrópico del WSBI-ESBG y Fundador del Círculo Financiero. Es, igualmente, Presidente de Honor de Naturgy Energy Group, S.A. y del Capítulo Español del Club de Roma.

D. Peter Löscher es Miembro Emérito del Consejo Asesor de la Junta de Desarrollo Económico de Singapur, Miembro del Consejo Asesor Internacional de la Universidad Bocconi y Profesor Honorario de la Universidad de Tongji (Shanghái). A partir del 1 de enero de 2026, el Sr. Löscher ha dejado de ser miembro no-

ejecutivo del Consejo de Administración de Doha Venture Capital LLC, Qatar.

D. Carlos Ocaña Orbis es adjunto al Director General del Real Madrid CF, miembro del Consejo Asesor del Instituto Hermes, miembro del Comité de Estrategia del Grupo PRISA, miembro del Consejo Rector de la Escuela Universitaria Real Madrid. Asimismo, es Secretario de la Asociación Mundial de Clubes "World Football Club Asociation", miembro del Consejo Asesor del Observatorio ADEI de Google y miembro del Comité de Vigilancia de la Fundación Foro de Foros. Asimismo, es Codirector y profesor del Máster en Transformación Digital y Tecnologías Aplicadas al Deporte de la Escuela Universitaria Real Madrid y profesor de Estrategia y Modelo de Negocio en el MBA de la Universidad Europea.

Dª María Luisa García Blanco es Presidenta del Comité de Expertos de Mujer de 65yMAS.COM y es Vicepresidenta del Patronato de la Fundación Más Sénior. Asimismo, es Vocal en las Comisiones de Estrategia, de Nombramientos y de Retribuciones de Ibercaja, S.A.

Dª Ana María Sala Andrés es Profesora Asistente en la Universidad Pompeu Fabra en Barcelona y Directora de Estudios de Derecho en la Universidad Virtual UOC de Barcelona.

Dª Claudia Sender Ramírez fue miembro del Consejo Asesor de Telefónica Hispanoamérica hasta el 31 de diciembre de 2025, y el 1 de enero de 2026 pasó a formar parte del Consejo Asesor de Telefónica Europa.

Dª Solange Sobral Targa es miembro del Consejo Asesor de WCD Brasil desde abril de 2022, así como de las Cámaras Brasileñas en el Reino Unido desde septiembre de 2023. Asimismo, en 2023 se convirtió en consejera de Bienal de São Paulo. Además, es miembro de la Comisión de Sostenibilidad y Calidad de Telefónica Brasil, S.A. (VIVO) y miembro del Comité Consultivo de Seguridad Digital desde noviembre de 2023.

- Nota 6 al Apartado C.1.12 del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 27.2 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros deberán dedicar el tiempo y esfuerzo necesarios al desarrollo de sus funciones, y a estos efectos deberán informar a la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno de sus restantes obligaciones profesionales por si pudieran interferir en el desarrollo de sus funciones como Consejeros.

En relación con ello, no podrán ser nombrados Consejeros de la Sociedad quienes pertenezcan a más de cinco Consejos de Administración de otras sociedades mercantiles distintas de Telefónica, S.A. y las sociedades de su Grupo.

A estos efectos, a) se computarán como un solo Consejo todos los Consejos de sociedades que formen parte de un mismo Grupo; y b) no se computarán aquellos Consejos de sociedades patrimoniales o que constituyan vehículos o complementos para el ejercicio profesional del propio Consejero, de su cónyuge o persona con análoga relación de afectividad, o de sus familiares más allegados.

Excepcionalmente, y por razones debidamente justificadas, el Consejo podrá dispensar al Consejero de esta prohibición.

-Nota 7 al Apartado C.1.14 del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

En la remuneración total de la Alta Dirección se incluye el importe correspondiente a las acciones brutas que percibieron en 2025 los Directivos integrados en la Alta Dirección de la Compañía a la finalización del Segundo Ciclo (2022-2024) del Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021.

-Nota 8 al Apartado C.1.21 del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 31.4 de los Estatutos Sociales, para que un Consejero pueda ser designado Presidente será necesario que haya formado parte del Consejo de Administración durante, al menos, los tres años anteriores a su designación. No obstante, no será necesaria la mencionada antigüedad cuando la designación se lleve a cabo con el voto favorable de, al menos, el 85% de los miembros del Consejo de Administración.

- Nota 9 al Apartado D.2. del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

BBVA y/o Grupo BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y/o las sociedades que formen parte de su grupo.

Se indica N/A en los supuestos en los que no se ha efectuado ninguna propuesta a la Junta al haber sido la operación aprobada por el Consejo de Administración.

El importe de las operaciones se ha determinado conforme al valor contable, de forma consistente con la información que se recoge en la nota 11 (Partes Vinculadas) de los Estados Financieros Consolidados de Telefónica correspondientes al ejercicio 2025. Sin perjuicio de lo anterior, Telefónica monitoriza el importe agregado de las operaciones vinculadas, valorándolas conforme a los criterios establecidos por CNMV a los efectos de cumplir con el régimen de comunicación de

operaciones vinculadas reguladas en el Capítulo VII bis del Título XIV de la Ley de Sociedades de Capital.

- Nota 10 al Apartado D.3. del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

No existen operaciones que reúnan los requisitos señalados en este Apartado.

- Nota 11 al Apartado D.4. del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

No existen operaciones que reúnan los requisitos señalados en este Apartado.

- Nota 12 al Apartado D.5. del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo

No existen operaciones que reúnan los requisitos señalados en este Apartado.

- Nota 13 al Apartado G del anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Se hace constar que en las Recomendaciones 2, 10, 11, 19, 20, 23 y 28 se ha indicado que no son aplicables ya que la situación a la que hacen referencia dichas Recomendaciones no se han verificado durante el ejercicio 2025.

- Nota 14 Detalle de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entran en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

Contratos de Financiación:

Con fecha 13 de enero de 2025, Telefónica, S.A., como prestataria, y un grupo de entidades de crédito, como prestamistas, con National Westminster Bank plc como banco agente, suscribieron un crédito sindicado por importe de hasta 5.500 millones de euros. Esta línea de crédito está ligada a objetivos de sostenibilidad y cuenta con dos opciones de extensión, de un año adicional cada una de ellas, a petición de Telefónica, S.A. El 13 de enero de 2026 se hizo efectiva la primera opción de extensión solicitada, previa conformidad de la totalidad de los acreedores. La nueva fecha de vencimiento es 13 de enero de 2031.

Asimismo, el 11 de diciembre de 2015, Telefónica, S.A., como prestataria, y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Niederlassung Deutschland, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., sucursal en España, Mizuho Bank Ltd, AB Svensk Exportkredit y Société Générale S.A., como prestamistas originales, y con el apoyo de Exportkreditnämnden, suscribieron un contrato de financiación por importe de hasta 750 millones de dólares estadounidenses. También en esa misma fecha, Telefónica, S.A., como prestataria, y Banco Santander, S.A. y Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, como prestamistas originales, con el apoyo de Finnvera Plc, suscribieron un contrato de financiación por importe de hasta 500 millones de euros.

Conforme a lo previsto en todos los contratos indicados, en el caso de que se produzca un cambio de control en Telefónica, S.A., las entidades prestamistas pueden, en determinadas circunstancias, requerir la cancelación anticipada de estos contratos de financiación.

Para determinar si se ha producido un cambio de control a estos efectos, los citados contratos atienden a los criterios usuales en este tipo de acuerdos, tales como obtener la mayoría de los derechos de voto, poder designar a la mayoría de los miembros del órgano de administración, o tener control sobre las políticas financieras y operativas de la Compañía.

Por último, se hace constar que Telefónica, S.A. está adherida, desde el año 2010, al Código de Buenas Prácticas Tributarias, aprobado por el Foro de Grandes Empresas -órgano en el que participan grandes empresas españolas y la Administración Tributaria estatal-, y cumple con el contenido del mismo.

Asimismo, el Grupo Telefónica está comprometido con la aplicación de otras normativas e iniciativas internacionales en materia de sostenibilidad como, entre otras, la Declaración Universal de los Derechos Humanos, el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, y otros convenios y tratados de organismos internacionales, tales como la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, y la Organización Internacional del Trabajo.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 23 de febrero de 2026.

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

No.



5. Informe anual sobre Remuneraciones de los Consejeros



Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros

5.1. Informe Anual sobre Remuneraciones

5.2. Anexo Estadístico Informe Anual sobre Remuneraciones

5.1. Informe Anual sobre Remuneraciones

Introducción al Informe

La presente sección 5.1, y la sección 5.2 constituyen el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, que se debe preparar y someter a votación de la Junta General de Accionistas con carácter consultivo. Conforme a lo establecido en la Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe forma parte del Informe de Gestión de la Compañía. Este Informe se mantendrá accesible en la página web de la Compañía y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) por el periodo legalmente establecido.

La presente sección consta fundamentalmente de dos partes:

- En primer lugar, se describe un resumen de la Política de Remuneraciones de los Consejeros (la Política de Remuneraciones) aplicable en 2026:
  - Desde el 1 de enero hasta la aprobación por la Junta General de Accionistas de la nueva Política, será de aplicación la Política de Remuneraciones de los Consejeros aprobada en la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 31 de marzo de 2023, con el 92,66% de los votos emitidos (se puede acceder a esta Política en el siguiente link: https://www.telefonica.com/es/wp-content/uploads/sites/4/2021/10/politica-remuneraciones-consejeros-telefonica.pdf).
  - Desde la Junta General de Accionistas hasta el 31 de diciembre, será de aplicación la nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros, en su caso, aprobada por dicha Junta que se celebrará en 2026.
- En segundo lugar, contiene la descripción de cómo se ha aplicado la Política de Remuneraciones de los Consejeros durante el ejercicio 2025.

A continuación, se expone el contexto sobre cuya base se han tomado determinadas decisiones, relacionadas con la Política de Remuneraciones y su aplicación, y que han sido consideradas por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno (CNRBG) y por el Consejo de Administración de la Compañía.

Nuevo liderazgo

El Consejo de Administración acordó el 18 de enero de 2025 el nombramiento de D. Marc Thomas Murtra Millar como Consejero Ejecutivo por cooptación y Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de la Sociedad en sustitución de D. José María Álvarez-Pallete López. Asimismo, el 6 de marzo de 2025, el Consejo de Administración acordó el nombramiento de D. Emilio Gayo Rodríguez, como Consejero Ejecutivo por cooptación y Consejero Delegado de la Compañía (*Chief Operating Officer - C.O.O.*) en sustitución de D. Ángel Vilá Boix. Dichos nombramientos fueron posteriormente ratificados por la Junta General de Accionistas de Telefónica, celebrada el 10 de abril de 2025.

Plan estratégico 2026-2030: *Transform & Grow*

En 2025, bajo la nueva dirección, se ha establecido un nuevo plan para los próximos cinco años: el Plan estratégico *Transform & Grow*, con el objetivo de impulsar el crecimiento y crear valor a largo plazo, así como de reforzar el liderazgo en los principales mercados del Grupo Telefónica —España, Alemania, Reino Unido y Brasil— y acelerar la evolución tecnológica, operativa y comercial.

Con este nuevo Plan, Telefónica se transforma para crecer con la misión de ofrecer la mejor experiencia digital a sus clientes y la visión de convertirse en una operadora europea de referencia mundial, con escala rentable.

Transform & Grow es un plan de crecimiento que apuesta por la eficiencia y la simplificación del grupo y de sus operaciones, y que se estructura alrededor de seis pilares estratégicos: ofrecer una experiencia de cliente de primer nivel, ampliar la oferta B2C, escalar el negocio B2B, desarrollar las capacidades tecnológicas, simplificar el modelo operativo y desarrollar el talento.

Nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros en 2026

Tras la celebración de la Junta General de Accionistas de cada año, la CNRBG lleva a cabo un proceso de reflexión sobre la adecuación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros a los nuevos objetivos estratégicos de Telefónica y a los intereses de sus grupos de interés.

Como parte de su compromiso con la escucha activa a los accionistas, la CNRBG mantiene un diálogo constante y transparente con los accionistas para conocer, entre otros aspectos, su opinión sobre la política de remuneraciones y valorar posibles cambios que pudieran ser oportunos.

El proceso de reflexión ha tenido en cuenta los resultados de las votaciones sobre el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros en los dos (2) últimos ejercicios y los relativos a la Política de Remuneraciones de los Consejeros aprobada el 31 de marzo de 2023.

Como resultado de este proceso, la CNRBG ha propuesto al Consejo de Administración una nueva Política de Remuneraciones de los Consejeros, con las siguientes características.

	Retribución Fija (RF)		**Retribución Variable a Corto Plazo (RVCP)**		**Retribución Variable a Largo Plazo (RVLP)**	
Importe *(en miles de euros)*	Presidente Ejecutivo • 1.923 €	Consejero Delegado: • 1.450 €	Presidente Ejecutivo: • Target: 180% RF • Max: 233,1% RF	Consejero Delegado: • Target: 150% RF • Max: 194,25% RF	Presidente Ejecutivo: • Target: 200% RF • Max: 240% RF	Consejero Delegado: • Target: 180% RF • Max: 216% RF
Objetivos			• EBITDA (22,5%). • Ingresos Operativos (22,5%). • Flujo de Caja Libre (10%). • EBITDAaL-Capex (OpCFaL) (20%). • NPS (15%). • Reducción de Emisiones GHG (5%). • Mujeres en puestos directivos (5%). El % de pago máximo de cada objetivo es del 125%, salvo el Flujo de Caja Libre y EBITDAaL-Capex (OpCFaL) que puede llegar al 140%.		• TSR Relativo (50%). • Flujo de Caja Libre (50%). El % de pago máximo del TSR Relativo es del 100% y el del Flujo de Caja Libre puede llegar al 140%.	
Características básicas			• En metálico. • Todos los objetivos son cuantitativos, 80% de ellos financieros. • Cláusulas malus y clawback.		• En acciones. • 3 años de periodo de medición. • 2 años de periodo de retención mínimo de acciones. • Cláusulas malus y clawback. • RVLP máxima concedida por debajo de lo establecido en la Política.	

Adicionalmente, los Consejeros Ejecutivos son beneficiarios de determinadas retribuciones en especie y participan en sistemas de previsión social. En la sección 5.1.4 del Informe se detalla información al respecto.

Aplicación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros Ejecutivos en 2025

En primer lugar, por lo que se refiere al presente Informe, se refleja en los apartados relativos a 2025 el detalle de la remuneración tanto del Presidente Ejecutivo y del Consejero Delegado (*Chief Operating Officer - C.O.O.*) actuales, como la de sus antecesores por el periodo en el que estos permanecieron en la Compañía en 2025. En los apartados correspondientes al ejercicio 2026 la información se circunscribe a los actuales Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado.

El sistema retributivo aplicable en 2025 a D. Marc Thomas Murtra Millar, como Presidente Ejecutivo, y a D. Emilio Gayo Rodríguez, como Consejero Delegado, ha sido el previsto en la Política de Remuneraciones de Consejeros de Telefónica aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2023.

A continuación, se resumen las principales características de la remuneración de los Consejeros Ejecutivos correspondiente a 2025:

- **Componentes fijos de la remuneración:** (Retribución Fija, Retribuciones en Especie y Sistemas de previsión social): en términos anualizados, sin cambios respecto a años anteriores, salvo pequeñas diferencias en la valoración de las rentas en especie y la reducción de la Retribución Fija del actual Consejero Delegado respecto de su antecesor en el cargo, siendo un 9,375% inferior.

  Los anteriores Consejeros Ejecutivos (D. José María Álvarez-Pallete López y D. Ángel Vilá Boix) percibieron la parte proporcional de los componentes fijos de su paquete retributivo correspondiente al periodo en que permanecieron en la Compañía.

- **Retribución Variable a Corto Plazo**: las métricas y pesos relativos establecidos para 2025 fueron Flujo de Caja Libre (30%), Ingresos Operativos (25%), EBITDA (25%) y objetivos no financieros - ESG (20%).

  El coeficiente de pago ponderado ha ascendido a 77% del importe máximo. La Compañía alcanzó el nivel objetivo en los parámetros financieros. En cuanto a los objetivos ESG, se superaron los objetivos de reducción de emisiones de GEI y de mujeres en puestos directivos, mientras que el objetivo de NPS se mantuvo levemente por debajo del nivel objetivo.

- **Retribución Variable a Largo Plazo**: el periodo de medición del Tercer ciclo (2023-2025) del Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021 finalizó el 31 de diciembre de 2025. El 50% del incentivo estaba sujeto al TSR Relativo, el 40% al Flujo de Caja Libre generado en cada uno de los años del periodo de medición y el 10% a la Neutralización de Emisiones de CO_2 Alcances 1+2.

  Durante el periodo 2023-2025, el TSR de Telefónica alcanzó aproximadamente el 29,5%, reflejando una creación de valor positiva en el ciclo de tres (3) años. Sin embargo, este desempeño estuvo por debajo de la mediana del grupo de comparación, resultando en un pago del 0% para el objetivo de TSR Relativo. En cuanto al objetivo de Flujo de Caja Libre, se cumple el promedio de los tres años permitiendo a la Compañía continuar con la reducción de deuda y mejorar la flexibilidad financiera. Además, se ha alcanzado el objetivo de reducción de emisiones de CO_2, en línea con los compromisos adquiridos por la Compañía en materia de emisiones de carbono. Así, el coeficiente de pago ponderado de la Retribución Variable a Largo Plazo ha alcanzado el 50%.

  Cabe señalar que el Presidente Ejecutivo no ha participado en este Tercer ciclo (2023-2025) y, por tanto, no ha devengado cantidad alguna por este concepto. El Consejero Delegado, por su parte, ha sido beneficiario desde el inicio del ciclo por su condición de directivo del Grupo Telefónica.

- **Indemnizaciones:**

  Conforme al nuevo contrato del Presidente Ejecutivo, y siguiendo el código de buen gobierno, se ha fijado una indemnización por cese por decisión unilateral de la sociedad, de dos (2) años de remuneración. En el caso del Consejero Delegado, D. Emilio Gayo Rodríguez se mantienen las condiciones de su contrato previo, que prevé una compensación económica por cese por decisión unilateral de la sociedad, que puede alcanzar hasta cuatro anualidades.

5.1.1. Principios de la Política de Remuneraciones

La estrategia retributiva de Telefónica tiene como eje principal atraer, retener y motivar a los profesionales de la Compañía, a fin de que esta pueda cumplir sus objetivos estratégicos dentro del marco altamente competitivo y globalizado en el que desarrolla su actividad, estableciendo las medidas y prácticas que resulten más apropiadas para tal fin.

Teniendo en cuenta lo anterior, los principios de la Política de Remuneraciones son los siguientes:

Creación de valor	La Política está alineada con el compromiso de crecimiento, eficiencia y creación de valor a largo plazo de forma sostenible para los grupos de interés *(stakeholders)* de Telefónica.
Vinculación entre remuneración y resultados	Una parte significativa de la retribución total de los Consejeros Ejecutivos tiene carácter variable y su percepción está vinculada a la consecución de objetivos financieros, de negocio, de creación de valor y objetivos no financieros, incluyendo objetivos ESG (Medioambiental, Social y Gobernanza). Estos objetivos predeterminados, concretos y cuantificables están alineados con el Plan Estratégico de la Compañía.
Cumplimiento	La retribución variable no está garantizada y es lo suficientemente flexible como para que no corresponda abonar este componente.
Competitividad	El paquete retributivo, tanto por su estructura como por su cuantía global, resultará competitivo frente al de las entidades comparables a escala internacional.
Buen Gobierno	A la hora de determinar la remuneración de los Consejeros, la Compañía considera la evolución de la normativa, las mejores prácticas, recomendaciones y tendencias nacionales e internacionales, en materia de retribuciones de consejeros de sociedades cotizadas.
Fair Pay	Se remunera de forma adecuada la valía profesional, capacidades, experiencia, responsabilidad asumida y resultados alcanzados. Los principios y criterios de actuación de la Política aplicable a los Consejeros Ejecutivos se encuentra alineada con la del resto de empleados, incorporando los elementos incluidos en el paquete retributivo del colectivo de directivos de Telefónica.
Equal Pay	La Política es coherente con la cultura inclusiva de Telefónica, donde existe el compromiso de incorporar la gestión de la diversidad y la inclusión como un elemento clave. y garantiza la no discriminación por razones de género, edad, origen, orientación e identidad sexual, religión, ni raza a la hora de aplicar las prácticas y políticas retributivas.
Idoneidad	Los importes fijados han sido establecidos considerando la cualificación, dedicación y responsabilidad de los Consejeros, y la debida fidelidad y vinculación con la Compañía, sin llegar a comprometer la independencia de los Consejeros no Ejecutivos.
Transparencia	El nivel de transparencia en materia de retribuciones está en línea con las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo con el objetivo de generar confianza entre los grupos de interés (stakeholders), entre ellos los accionistas y los inversores.

5.1.2. Nuestras prácticas retributivas

Consejeros Ejecutivos

- Vinculación del pago de la retribución al *performance* de la Compañía *(pay for performance)*.
- El peso de las métricas financieras a las que se vincula la Retribución Variable representa al menos el 80%.
- La retribución está alineada con los intereses de los grupos de interés (stakeholders), de forma que la retribución variable está vinculada tanto a objetivos financieros y de retorno para los accionistas como a objetivos no financieros, incluyendo objetivos ESG (Medioambiental, Social y Gobernanza).
- Los Planes de Incentivo a Largo Plazo (i) tienen un periodo de medición de objetivos mínimo de tres (3) años; (ii) se abonan principalmente en acciones; (iii) están vinculados a métricas alineadas con los objetivos estratégicos a largo plazo de Telefónica; y (iv) están sometidos a la obligación de retención de un 100% de las acciones entregadas durante un periodo de dos (2) años, que aumentará a tres (3) años en caso de que no se cumpla el compromiso de tenencia permanente de acciones por un valor equivalente a dos (2) veces la retribución fija.
- Los Consejeros Ejecutivos no perciben la remuneración fija establecida para los restantes Consejeros por su pertenencia al Consejo de Administración y/o a la Comisión Delegada, ni por su pertenencia a otros órganos de administración de sociedades filiales y participadas del Grupo.
- Hay establecidas cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) concretas y homogéneas, que aplican sobre cualquier elemento de retribución variable.
- Se considera, como parte del proceso de evaluación de la retribución variable, la calidad de los resultados de la Compañía en el largo plazo y cualquier riesgo asociado.
- Se solicita asesoramiento externo recurrente a efectos de considerar las prácticas de mercado como un elemento más a tener en cuenta en el proceso de toma de decisiones sobre el diseño de la Política.
- No se garantiza el abono de ninguna retribución variable, ni los incrementos salariales. No se prevé la posibilidad de conceder remuneraciones extraordinarias.

Consejeros no Ejecutivos

- Se retribuye de acuerdo con las responsabilidades y funciones asumidas por cada Consejero por su pertenencia al Consejo de Administración y/o a las Comisiones del Consejo, pero sin que se llegue a comprometer su independencia.
- No participan en fórmulas de remuneraciones o sistemas vinculados al rendimiento de la Compañía o al desempeño personal.
- No perciben su remuneración mediante la entrega de acciones, opciones sobre acciones, ni derechos retributivos vinculados al valor de éstas.
- No participan de los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

5.1.3. Política de Remuneraciones de Telefónica aplicable en 2026

Tal y como se ha detallado en la Introducción al Informe, desde el 1 de enero de 2026 hasta la fecha en la que se celebre la Junta General Ordinaria de Accionistas en 2026, será de aplicación la Política de Remuneraciones aprobada por la Junta General de Accionistas el 31 de marzo de 2023, con el 92,66% de los votos emitidos. Se puede acceder a esta Política en la web corporativa:

https://www.telefonica.com/es/wp-content/uploads/sites/4/2021/10/politica-remuneraciones-consejeros-telefonica.pdf

Durante el resto del año de 2026 se aplicará, en caso de ser aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2026, la nueva Política de Remuneraciones que mantendrá su vigencia hasta el 31 de diciembre de 2029, sin perjuicio de las adaptaciones o actualizaciones que, en su caso, lleve a cabo el Consejo de Administración conforme a lo previsto en ella, y las modificaciones que en cada momento puedan ser aprobadas por la Junta General de Accionistas de Telefónica.

5.1.4. Remuneración de los Consejeros Ejecutivos en 2026

Retribución Fija: el importe se mantiene sin cambios desde 2016 para el Presidente Ejecutivo. En el caso del Consejero Delegado, su importe se reduce un 9,375% respecto al importe de la Retribución Fija del Consejero Delegado anterior.

Los Consejeros Ejecutivos no perciben la remuneración fija establecida para los restantes Consejeros por su pertenencia al Consejo de Administración y/o a la Comisión Delegada.

Retribución Variable:

Peso significativo respecto a la retribución total (79% para el Presidente Ejecutivo y 77% para el Consejero Delegado). La proporción de retribución variable sobre la retribución total máxima (Retribución Fija + el importe máximo de la Retribución Variable a Corto Plazo+ nivel de asignación máximo de la Retribución Variable a Largo Plazo) no podrá superar el 85%.

Métricas y niveles de cumplimiento alineados con el nuevo Plan estratégico 2026-2030 de la Compañía (Plan Transform & Grow) y los principales ejes de la estrategia de Telefónica.

El valor máximo de concesión de las acciones asignadas al Tercer ciclo (2026-2028) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028 es inferior al límite máximo establecido en la Política de Remuneraciones.

Indemnización por cese por decisión unilateral de la Sociedad:

Para el Presidente Ejecutivo se ha reducido a dos (2) años de remuneración. En el caso del Consejero Delegado, se mantienen las condiciones de su contrato previo, que prevé una compensación económica por cese de cuatro anualidades.

Tal y como se ha indicado anteriormente, a la fecha de formulación de este Informe, los Consejeros Ejecutivos de Telefónica, S.A. son D. Marc Thomas Murtra Millar, Presidente Ejecutivo, y D. Emilio Gayo Rodríguez, Consejero Delegado (*Chief Operating Officer - C.O.O.*).

Pay for performance y mix retributivo

El sistema retributivo de los Consejeros Ejecutivos de Telefónica se caracteriza por su competitividad y exigencia. La retribución variable, diseñada para incentivar la consecución de los objetivos de la Compañía, tanto a corto plazo como a largo plazo, constituye uno de los pilares fundamentales de dicho sistema.

La ambición contenida en el Plan *Transform & Grow* guía la Retribución Variable tanto a Corto como a Largo plazo:

	Qué persigue	Cómo se mide
MISIÓN: Ofrecer la mejor experiencia digital a nuestros clientes	**Mejor experiencia de cliente**	NPS
VISIÓN: Ser una operadora europea de referencia mundial, con escala rentable	**Liderazgo en el sector**	TSR
	Crecimiento rentable	Ingresos EBITDA
	Disciplina financiera	FCF
		EBITDAaL - CAPEX (OpCFAL)

A este respecto, los KPIs incluidos en la retribución variable están alineados con los pilares estratégicos anteriormente expuestos. Además, también se incluyen KPIs vinculados con las principales iniciativas relacionadas con la sostenibilidad que continúan siendo un pilar estratégico para la compañía, y mantenemos plena confianza y entusiasmo en su capacidad de generar valor sostenible para nuestro negocio y para todos nuestros grupos de interés. En los últimos años se ha logrado integrarlas profundamente en nuestro ADN, convirtiéndolas en motores naturales de la toma de decisiones y de la evolución de la cultura corporativa.

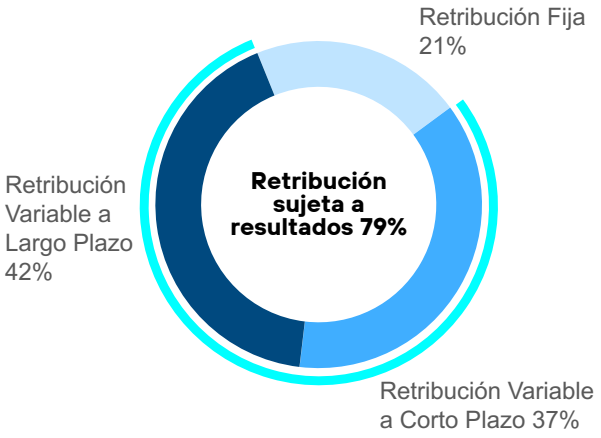
Todos los objetivos son predeterminados, concretos, cuantificables, fijados y evaluados estrictamente por la CNRBG, que además realiza un seguimiento de los mismos, para garantizar su alineamiento con los intereses sociales de Telefónica.

Desde el punto de vista del mix retributivo, el paquete retributivo de los Consejeros Ejecutivos está apalancado principalmente en la retribución variable, de tal manera que la mayor parte de la remuneración total se percibe únicamente si se cumplen los objetivos establecidos en la retribución variable a corto y largo plazo. Esta estructura retributiva es coherente con el principio de *pay for performance*.

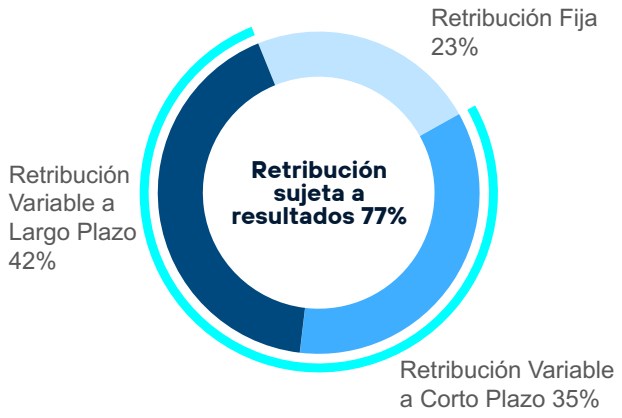
En consecuencia, los Consejeros Ejecutivos pueden no percibir importe alguno en concepto de retribución variable en caso de que no se alcancen los umbrales mínimos de cumplimiento. El porcentaje de retribución variable a corto y largo plazo es significativo en relación con la retribución total.

A continuación, se presenta el mix retributivo de los Consejeros Ejecutivos de Telefónica atendiendo a un escenario de cumplimiento de objetivos *target**:

Presidente Ejecutivo



Consejero Delegado



* En el gráfico no se han tenido en cuenta las retribuciones en especie ni aportaciones a sistemas de previsión social.

Grupo de comparación

A la hora de establecer el paquete retributivo en 2026, la CNRBG realiza una revisión periódica de las remuneraciones de los Consejeros. Como parte de este proceso se llevan a cabo análisis retributivos de competitividad externa y se considera, asimismo, la política retributiva de los Directivos y de los empleados de la organización.

Para realizar los análisis de competitividad externa, bajo el marco establecido en la Política de Remuneraciones, se prevé proponer un mercado de referencia establecido en función de una serie de criterios objetivos, en los términos que se indican a continuación:

1. **Número de compañías suficiente** para obtener resultados representativos y estadísticamente fiables y sólidos.
2. **Dimensión** (facturación, volumen de activos, capitalización bursátil y número de empleados) y complejidad del negocio. Para cada una de las compañías seleccionadas, los datos de dimensión de cada una de las variables citadas tienen que estar dentro de unos rangos predeterminados.
3. **Distribución geográfica**: se han considerado únicamente compañías incluidas en el Stoxx All Europe 100, Ibex-35 y compañías europeas del sector de telecomunicaciones.
4. **Alcance geográfico**: compañías con presencia internacional.
5. **Distribución sectorial**: muestra multisectorial con una distribución homogénea, evitando la sobreponderación de sectores muy distintos a Telefónica.

Teniendo en cuenta estos criterios, el grupo de comparación estaría compuesto por 19 compañías europeas con presencia internacional. Las geografías más representadas serán aquellas en las que la presencia de Telefónica en términos de negocio es más elevada. En consecuencia, el país que aportará un número mayor de compañías al grupo de comparación será España. Además, garantizará que el sector de las telecomunicaciones sea el que tenga mayor peso relativo dentro del grupo.

Considerando este grupo de comparación, la retribución total del Presidente Ejecutivo en un escenario target de cumplimiento de objetivos, se encontraría entorno a la mediana del grupo de comparación.

Componentes del paquete retributivo en 2026

Los elementos que componen el paquete retributivo de los Consejeros Ejecutivos por el desempeño de sus funciones ejecutivas son similares a los del ejercicio 2025:

A. RETRIBUCIÓN FIJA

Propósito:

Recompensar el desempeño de funciones ejecutivas de

forma coherente con el nivel de responsabilidad, liderazgo y nivel de desempeño dentro de la organización.

Importe:

Presidente Ejecutivo (D. Marc Thomas Murtra Millar)
- 1.923.100 euros (Sin cambios desde el año 2016)

Consejero Delegado (D. Emilio Gayo Rodríguez)
- 1.450.000 euros

Funcionamiento:

La Retribución Fija bruta anual se abona mensualmente en metálico. Esta retribución es establecida por el Consejo de Administración, a propuesta de la CNRBG, y puede ser revisada anualmente en función de los criterios aprobados en cada momento por la CNRBG. No obstante, el incremento máximo de la retribución fija durante la vigencia de la Política de Remuneraciones no podrá superar, con carácter general, el 10% anualizado del salario anual bruto, salvo circunstancias excepcionales que deberán ser debidamente justificadas y explicadas en el IARC.

B. RETRIBUCIÓN VARIABLE A CORTO PLAZO

Propósito:

Recompensar la consecución de una combinación de objetivos financieros, operativos de negocio, y objetivos no financieros, incluyendo objetivos ESG, predeterminados, concretos, cuantificables y alineados con los objetivos estratégicos de Telefónica.

Importe:

	Importe Target (% de la RF)	Importe Máximo (% de la RF)	Δ vs 2025
Presidente Ejecutivo (D. Marc Thomas Murtra Millar)	180%	233,1 %	Sin variación
Consejero Delegado (D. Emilio Gayo Rodríguez)	150%	194,25%	Sin variación*

*El Importe Target de la Retribución Variable a Corto Plazo del Consejero Delegado se encuentra prorrateado a partir de la fecha de su incorporación.

El Importe Máximo en 2026 será del 129,5% del Importe Target, esto es, 233,10% de la RF para el Presidente Ejecutivo y 194,25% de la RF para el Consejero Delegado. Este Importe Máximo se podría alcanzar en caso de sobrecumplimiento del objetivo de Flujo de Caja Libre y EBITDAaL-Capex (OpCFaL), siempre que además se cumpla con el objetivo target de EBITDA, al igual que en la política anterior.

Los objetivos no financieros tendrán un peso conjunto máximo del 20% en la RVCP.

Funcionamiento:

Para el ejercicio 2026, la CNRBG ha revisado los objetivos, las métricas y las escalas de logro a utilizar con el objetivo de garantizar el cumplimiento de la estrategia de la Compañía.

Como resultado, el Consejo de Administración ha aprobado, previa propuesta de la CNRBG, la incorporación de nuevas métricas seleccionadas a partir del Plan *Transform & Grow*. Estos indicadores medirán de forma cuantitativa las citadas prioridades estratégicas de Telefónica.

Con la finalidad de calcular el coeficiente de pago conseguido para cada nivel de consecución de objetivos, se determinará una escala de logro para cada una de las métricas que incluirá un umbral mínimo por debajo del cual no se abona incentivo. En caso de cumplimiento del 100% de los objetivos preestablecidos, se percibirá el Importe Target de la Retribución Variable a Corto Plazo y, en el caso de cumplimiento máximo de objetivos, se percibirá el Importe Máximo de la Retribución Variable a Corto Plazo.

A continuación, se facilita un mayor detalle sobre las escalas de logro de cada uno de los objetivos y cómo alcanzar el citado máximo:

	Métricas	Ponderación (%)	Niveles de pago (% sobre target)			% de pago máximo ponderado
			Mínimo	Target	Máximo	
Crecimiento rentable (45%)	**EBITDA**	22,5 %	50 %	100 %	125 %	28,125 %
	Ingresos Operativos	22,5 %	50 %	100 %	125 %	28,125 %
Disciplina financiera (30%)	**Flujo de Caja Libre**	10 %	50 %	100 %	140 %	14,00 %
	EBITDAal - Capex (OpCFaL)	20 %	50 %	100 %	140 %	28,00 %
Experiencia del cliente (15%)	**NPS**	15 %	50 %	100 %	125 %	18,75 %
ESG (10%)	**Igualdad de Género - % de mujeres en puestos directivos**	5 %	50 %	100 %	125 %	6,25 %
	Cambio Climático - Emisiones GHG	5 %	50 %	100 %	125 %	6,25 %
		100 %				**129,50 %**

Para el cálculo del importe de la Retribución Variable a Corto Plazo, la CNRBG considerará, en primer lugar, el grado de cumplimiento y la ponderación de cada uno de los objetivos de forma individual y, posteriormente, el grado de consecución global de los objetivos en su conjunto. A tal efecto, se aplicarán las normas y procedimientos internos de evaluación de objetivos, establecidos por la Compañía para sus directivos. En esta función de evaluación, la CNRBG cuenta con el soporte de la Comisión de Auditoría y Control, que facilita información sobre los resultados auditados por el auditor externo de la Compañía (PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.) y el auditor interno. Tanto para el establecimiento de los objetivos como para la evaluación de su cumplimiento, la Comisión también considera cualquier riesgo asociado.

A este respecto, se eliminan aquellos efectos económicos, positivos o negativos, derivados de hechos extraordinarios que podrían introducir distorsiones en los resultados de la evaluación y se considera la calidad de los resultados en el largo plazo y cualquier riesgo asociado en la propuesta de Retribución Variable a Corto Plazo.

Con carácter general, la Retribución Variable a Corto Plazo se abona íntegramente en metálico, siempre que se cumplan los objetivos establecidos al efecto. No obstante, de conformidad con la Política de Remuneraciones, la Retribución Variable a Corto Plazo podría incluir también la entrega de acciones, opciones sobre acciones o derechos retributivos vinculados al valor de la acción, siempre que se cumplan los objetivos establecidos al efecto.

Esta retribución no se abona hasta que la CNRBG y la Comisión de Auditoría y Control lleven a cabo las actuaciones descritas anteriormente durante el primer trimestre del año siguiente, en línea con la recomendación 59 del Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas de la CNMV.

C. RETRIBUCIÓN VARIABLE A LARGO PLAZO

Propósito:

Fomentar el compromiso de los Consejeros Ejecutivos y de los Directivos con la Compañía y su estrategia, vinculando la retribución a la creación de valor para el accionista, así como al logro sostenible de objetivos estratégicos, de forma que esté alineada con las mejores prácticas en materia de remuneraciones. A su vez, con los Planes de Incentivo a Largo Plazo, la Compañía busca ofrecer un paquete retributivo competitivo que contribuya a retener a los Directivos que ocupan puestos clave de la organización.

La Retribución Variable a Largo Plazo podrá abonarse en metálico y/o incluir entrega de acciones, opciones sobre acciones o derechos retributivos referenciados al valor de la acción, siempre que se cumplan los objetivos establecidos al efecto.

Descripción de los incentivos asignados de Retribuciones Variables a Largo Plazo en vigor en 2026:

Los ciclos en vigor en 2026 derivados de planes de incentivo a largo plazo son los siguientes:

	Periodo de medición	**Número de acciones asignadas para un cumplimiento del 100%** (Valor de las acciones asignadas como % Retribución Fija)	
		Presidente Ejecutivo (D. Marc Thomas Murtra Millar)	**Consejero Delegado** (D. Emilio Gayo Rodríguez)
Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028 aprobado por la Junta General de Accionistas de 2024			
Primer ciclo	2024-2026	-	326.000
Segundo ciclo	2025-2027	916.000 (200%)	622.000 (180%)
Tercer ciclo	2026-2028	1.068.656 (200%)	725.181 (180%)

El número de acciones asignadas en cada uno de los ciclos es significativamente inferior al límite máximo establecido en la Política de Remuneraciones así como al límite establecido en la Junta General de Accionistas que aprobó el Plan.

Funcionamiento del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028:

En la Junta General de Accionistas de 2024 se aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028 consistente en la entrega de acciones de Telefónica, S.A. dirigido a Directivos del Grupo Telefónica, incluyendo a los Consejeros Ejecutivos de Telefónica, S.A. que, cumpliendo con los requisitos establecidos al efecto en cada momento, sean invitados a participar en el mismo.

El Plan tiene una duración total de cinco (5) años y se divide en tres (3) ciclos, independientes entre sí, de tres (3) años de duración cada uno de ellos (Primer ciclo 2024-2026, Segundo ciclo 2025-2027 y Tercer ciclo 2026-2028).

El número de acciones a entregar al finalizar en cada uno de los ciclos dependerá del número de acciones asignadas y del grado de cumplimiento de los objetivos del Plan.

Las características del Primer ciclo (2024-2026) y del Segundo ciclo (2025-2027) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028 se describen en el Informe Anual sobre Remuneración de los Consejeros correspondiente al año 2023 y 2024, respectivamente.

Las métricas que se han establecido para el Tercer ciclo (2026-2028) del Plan de Incentivo a Largo Plazo son las siguientes:

	Métricas	Ponderación (%)	Resultado de la Compañía	Incentivo a liquidar (%)
Liderazgo en el sector (50%)	TSR Relativo	50 %	Percentil 75 o superior	100 %
			Mediana	30 %
			Por debajo de mediana	0%
Disciplina financiera (50%)	Flujo de Caja Libre[1]	50 %	115% de cumplimiento	140 %
			100% de cumplimiento	100 %
			92% de cumplimiento	50 %
			Por debajo del 92% de cumplimiento	0%

[1] Además de un 115% de cumplimiento, será necesario que se cumpla el 100% del objetivo de Flujo de Caja Libre en cada uno de los ejercicios del periodo (2026-2028).

TSR Relativo (50%)

Definición: La rentabilidad de la acción teniendo en cuenta la variación acumulada del valor de la acción de Telefónica, incluyendo los dividendos y demás conceptos similares percibidos por el accionista durante el ciclo correspondiente.

Determinación del grado de cumplimiento: Se mide la evolución del TSR de la acción de Telefónica desde el comienzo del ciclo (2026), hasta el final del mismo (2028), con relación a los TSR's alcanzados por determinadas compañías pertenecientes al sector de telecomunicaciones, ponderados según su relevancia para Telefónica, que a efectos del Plan constituirán el grupo de comparación. Las compañías incluidas en el grupo de comparación se relacionan a continuación: BT Group, Deutsche Telekom, Orange, Vodafone Group, Liberty Global, Telecom Italia, America Movil, Koninklijke KPN, Telenor y Telia Sonera.

El número de compañías del grupo de comparación se ha reducido respecto al de ciclos anteriores. A este respecto, se han excluido las compañías que no compiten en los mismos mercados que Telefónica y otras compañías con alta probabilidad de ser susceptibles de una oferta pública de adquisición.

Escala de logro: El número de acciones a entregar asociadas al cumplimiento de este objetivo oscilará entre el 15% del número de acciones teóricas target asignadas, para el supuesto de que la evolución del TSR de la acción de Telefónica, S.A. se sitúe en, al menos, la mediana del Grupo de Comparación (por debajo de este umbral no se abonará el incentivo), y el 50% para el caso de que dicha evolución se sitúe en el tercer cuartil o superior del Grupo de Comparación, calculándose el porcentaje por interpolación para aquellos casos que se sitúen entre la mediana y el tercer cuartil.

Flujo de Caja Libre (50%)

Definición: Flujo de generación de caja libre.

Determinación del grado de cumplimiento: Se mide el nivel de Flujo de Caja Libre generado por el Grupo Telefónica durante cada año, comparándolo con el objetivo aprobado por el Consejo de Administración tras la aprobación del mencionado Plan *Transform & Grow* (comunicado a los mercados el 4 de noviembre de 2025), considerándose el grado de cumplimiento final de Flujo de Caja Libre, el promedio de los resultados parciales anuales obtenidos y aprobados por la CNRBG.

Escala de logro:

La escala de logro para el Tercer ciclo será la siguiente:

i. Umbral mínimo del 92% de cumplimiento, por debajo del cual no se abona incentivo y cuyo cumplimiento supone la entrega del 25% de las acciones teóricas target asignadas.

ii. Nivel *target* del 100% de cumplimiento, que supone la entrega del 50% de las acciones teóricas target asignadas.

iii. Nivel máximo del 115% de cumplimiento, que supondría la entrega de un 20% adicional a las acciones teóricas target asignadas, y que será aplicable siempre que se cumpla el 100% del objetivo de Flujo de Caja Libre en cada uno de los ejercicios que componen este Tercer ciclo (2026-2028), asegurando de esta manera la continuidad en la generación de caja a la vez que se incentiva el sobrecumplimiento.

La CNRBG realizará un seguimiento anual de los objetivos, y una vez finalizado cada uno de los ciclos del Plan, se determinará el grado de consecución. En esta labor de evaluación, la CNRBG contará con el soporte de la Comisión de Auditoría y Control, que facilitará información sobre los resultados auditados por el auditor externo y el auditor interno de la Compañía, que habrán sido en primer término analizados por la propia Comisión de Auditoría y Control. Tanto para el establecimiento de los objetivos como para la evaluación de su cumplimiento, la CNRBG también considerará cualquier riesgo asociado.

Al determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos se eliminarán aquellos efectos económicos, positivos o negativos, derivados de hechos extraordinarios que puedan introducir distorsiones en los resultados de la evaluación y se considerará la calidad de los resultados en el largo plazo en la propuesta de Retribución Variable a Largo Plazo.

En todo caso, el 100% de las acciones que se entreguen al amparo del Plan a los Consejeros Ejecutivos estarán sometidas a un periodo de retención de dos (2) años, que aumentará a tres (3) años en caso de que no se

cumpla el compromiso de tenencia permanente de acciones.

Implicaciones de un cambio de control en las Retribuciones Variables a Largo Plazo:

En el caso de producirse un cambio de control en Telefónica, los ciclos que se encuentren en curso en 2026 serán objeto de liquidación anticipada de forma proporcional, entregándose a los Partícipes, cuando proceda, las acciones, o bien en su importe equivalente en efectivo, considerándose a estos efectos el precio de cierre de la última sesión bursátil del mes inmediato anterior a la fecha en la que se produzca el cambio de control.

El incentivo a liquidar se prorrateará por el tiempo transcurrido desde la fecha de inicio del ciclo que corresponda, y se ajustará en función del cumplimiento de los objetivos en la fecha del cambio de control.

Por otra parte, en el caso de cese del Consejero Ejecutivo por decisión unilateral de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en las condiciones generales aplicables a los Planes de Incentivo a Largo Plazo, se procederá a la liquidación equivalente en efectivo de los ciclos que, en su caso, correspondan.

D. SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL

El sistema de previsión social de los Consejeros Ejecutivos replica el aplicable a los empleados y directivos de Telefónica, que consiste en aportaciones (i) a un plan de pensiones o un instrumento similar y a un seguro colectivo de vida en la modalidad de *unit link* (para canalizar el exceso de aportación sobre los límites financieros y fiscales aplicables a los planes de pensiones) así como (ii) al Plan de Previsión Social de Directivos de Telefónica, instrumentado a través de un seguro colectivo de vida en la modalidad de *unit link*.

En el caso del Presidente Ejecutivo, al no haber tenido una relación laboral previa a su nombramiento como Presidente Ejecutivo, las aportaciones se instrumentan a través de pólizas de seguros de ahorro que recogen las principales características de dichos instrumentos, cubriendo las mismas contingencias que el Plan de Pensiones y los seguros *unit link*, aplicables a los empleados y directivos de Telefónica.

i. Plan de Pensiones/Plan de previsión:

Aportaciones:

El importe de la aportación anual para el Presidente Ejecutivo es de un 4,51% de la Retribución Fija y para el Consejero Delegado de un 5% de la Retribución Fija, manteniendo el porcentaje de aportación previsto en su anterior contrato con el Grupo Telefónica.

Funcionamiento:

Se trata de un plan de aportación definida que cubre las contingencias siguientes: jubilación; fallecimiento del partícipe; fallecimiento del beneficiario; incapacidad laboral total y permanente para la profesión habitual, absoluta y permanente para todo trabajo y gran invalidez; y dependencia severa o gran dependencia del partícipe.

La prestación consiste en el derecho económico que corresponde a los beneficiarios como consecuencia del acaecimiento de cualquiera de las contingencias cubiertas por este Plan de Pensiones.

En el caso del Presidente Ejecutivo, al no haber tenido una relación laboral previa a su nombramiento como Presidente Ejecutivo, las aportaciones equivalentes al plan de pensiones y al seguro colectivo de vida en la modalidad *unit link*, se instrumentan a través de una póliza de seguro de ahorro que replica las principales características de dichos instrumentos.

En el caso del Consejero Delegado, el Plan de Pensiones se encuentra integrado en el Fondo de Pensiones "Fonditel B, Fondo de Pensiones", gestionado por Fonditel Pensiones, EGFP, S.A.

Durante la vigencia de la Política la Ley puede modificar los límites financieros y fiscales de las aportaciones a los planes de pensiones. En este sentido, y tal como se venía realizando, en el caso del Consejero Delegado, se tiene suscrito un seguro colectivo de vida en la modalidad de *unit link* en el que se canaliza el exceso de aportación sobre los límites fiscales anuales recogidos en la legislación. Este seguro unit link, concertado con la entidad Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, cubre las mismas contingencias que el Plan de Pensiones y los mismos supuestos de liquidez excepcional en caso de enfermedad grave o desempleo de larga duración.

ii. Plan de Previsión Social de Directivos:

Aportaciones:

La aportación anual equivale al 35% de la Retribución Fija de los Consejeros Ejecutivos, tras deducir las aportaciones realizadas al Plan de Pensiones para empleados de Telefónica o el instrumento equivalente.

Funcionamiento:

Los Consejeros Ejecutivos participan en un Plan de Previsión Social de Directivos que cubre las contingencias de jubilación, jubilación anticipada, incapacidad laboral permanente en los grados de incapacidad total o absoluta o gran invalidez y fallecimiento.

El vehículo de instrumentación de este Plan es un seguro colectivo de vida en la modalidad de unit link concertado con una o varias entidades aseguradoras o instrumento equivalente, y el importe de la prestación de esta garantía será equivalente a la provisión matemática que corresponda al asegurado en la fecha en la que el tomador comunique y acredite a la aseguradora el acceso a alguna de las situaciones cubiertas por el Plan.

Hasta el 31 de marzo de 2023, las Políticas de Remuneraciones de los Consejeros de Telefónica establecían únicamente la incompatibilidad entre el reconocimiento de derechos económicos derivados de este Plan y la indemnización por cese de una relación laboral, tal y como se informó en los sucesivos Informes sobre Remuneraciones de los Consejeros anteriores. A partir del 31 de marzo de 2023, fecha en la que se aprobó la actual Política de Remuneraciones de los Consejeros por la Junta General de Accionistas, dicha incompatibilidad se extendió a cualquier indemnización por cese, tanto de una relación laboral como mercantil.

Sin embargo, aunque la Compañía entendía que dicha modificación operada por la Política de Remuneraciones de los Consejeros aprobada el 31 de marzo de 2023 resultaba de aplicación a los contratos mercantiles anteriores (por aplicación del artículo 529 novodecies.5 de la Ley de Sociedades de Capital), con ocasión del cese del anterior Presidente Ejecutivo y del anterior Consejero Delegado, en enero y marzo de 2025 respectivamente, la discrepancia surgida entre las partes a este respecto quedó resuelta a través de un mecanismo alternativo de resolución de conflictos (dictamen de experto independiente) que, sobre la base de principios generales de los contratos, resolvió a favor de los mencionados ejecutivos y del mantenimiento de sus derechos económicos derivados del Plan.

De esta forma, dicha previsión de la Política de Remuneraciones de los Consejeros aprobada el 31 de marzo de 2023 en cuanto a la incompatibilidad entre el reconocimiento de derechos económicos derivados de este Plan y la indemnización por cese en cualquier tipo de relación (laboral o mercantil), que se mantiene en esta Política, sólo resultaría de aplicación a los nuevos contratos mercantiles posteriores a dicha fecha.

A la fecha de este Informe no se encuentra vigente ningún contrato de Consejero Ejecutivo anterior al 31 de marzo de 2023.

De esta forma, cualquier derecho económico derivado de este Plan será incompatible con la percepción de la indemnización por extinción del contrato de los Consejeros Ejecutivos.

E. RETRIBUCIÓN EN ESPECIE

Los Consejeros Ejecutivos perciben, como remuneración en especie, además del seguro de vida con cobertura de muerte o invalidez descrito anteriormente, un seguro de salud general y de cobertura dental y tienen asignado un vehículo de Compañía, todo ello en línea con la Política general aplicable a los Directivos de la Compañía.

Asimismo, Telefónica tiene contratada una póliza de responsabilidad civil (D&O) para administradores, directivos y personal con funciones asimilables del Grupo Telefónica, con las condiciones habituales para este tipo de seguros. Dicha póliza también se extiende a sus sociedades filiales en determinados supuestos.

Cláusulas de recuperación de la retribución variable

Telefónica cuenta con una Política de Recuperación ("Executive Officer Compensation Recoupment Policy"), que regula de forma clara y detallada el derecho de la Compañía a recuperar las remuneraciones variables satisfechas durante el plazo general de clawback de tres (3) años.

El Consejo de Administración valorará, previo informe de la CNRBG, si procede (i) la cancelación total o parcial de la retribución variable que se encuentre pendiente de abono (*malus*), y/o (ii) la recuperación total o parcial de cualquier elemento de retribución variable dentro de los treinta y seis (36) meses posteriores al abono de la misma (*clawback*), cuando se den determinadas circunstancias excepcionales que afecten a los resultados de la Compañía, o que deriven de una conducta inapropiada del Consejero Ejecutivo de conformidad con las políticas de la Compañía (entre las que se encuentra la Política de recuperación "*Executive Officer Compensation Recoupment Policy*", aprobada por el Consejo de Administración en 2023). Adicionalmente, serán de aplicación las cláusulas de reducción y de recuperación previstas en cada momento en los Planes de Incentivos a Largo Plazo que, en su caso, hayan sido aprobados por la Junta General de Accionistas.

A estos efectos, se considerarán como circunstancias excepcionales que serán objeto de valoración por parte del Consejo de Administración, entre otras, y a modo de ejemplo, las siguientes:

- Reformulación de los estados financieros de la Compañía no debido a la modificación de las normas contables aplicables.
- En caso de que el Consejero Ejecutivo haya sido sancionado por un incumplimiento grave del código de conducta y demás normativa interna que le resulte de aplicación, o bien por incumplimiento grave de la normativa que le sea igualmente aplicable.
- En cualquier caso, cuando se ponga de manifiesto que la liquidación del elemento de retribución variable que se trate se ha producido total o parcialmente con base en información cuya falsedad o inexactitud grave quede demostrada a posteriori, de forma manifiesta u otras circunstancias no previstas ni asumidas por la Compañía, que tengan un efecto negativo material sobre las cuentas de resultados.
- Cuando el auditor externo de la Compañía introduzca salvedades en su informe que minoren los resultados tomados en consideración para determinar el importe de la retribución variable a abonar.

Posibles pagos vinculados a la terminación

Los contratos suscritos con los Consejeros Ejecutivos

son de carácter indefinido e incluyen un pacto de no concurrencia. Dicho pacto supone que, una vez extinguido el correspondiente contrato y durante la vigencia del pacto (dos años tras la finalización del contrato por cualquier causa), los Consejeros Ejecutivos no podrán prestar servicios ni directa ni indirectamente, ni por cuenta propia o ajena, ni por sí, ni por terceros, a empresas españolas o extranjeras cuya actividad sea idéntica o similar a la de Telefónica.

Por lo que se refiere a las condiciones relacionadas con la extinción de los contratos, la vigente Política de Remuneraciones contempla una indemnización equivalente a dos (2) anualidades de la retribución. En su aplicación, el contrato mercantil del Presidente Ejecutivo, D. Marc Thomas Murtra Millar, suscrito en enero de 2025 establece una compensación económica por cese por decisión unilateral de la Sociedad de un importe igual a las referidas dos (2) anualidades. Cada anualidad comprende la última Retribución Fija y la media aritmética de las dos (2) últimas Retribuciones Variables Anuales percibidas según contrato.

En lo que respecta a las condiciones relacionadas con la extinción del contrato mercantil del Consejero Delegado (C.O.O.), D. Emilio Gayo Rodríguez, éste mantiene las condiciones de su contrato previo con el Grupo Telefónica, que prevé una compensación económica por cese por decisión unilateral de la Sociedad que puede alcanzar cuatro anualidades.

La percepción de la compensación por cese anteriormente referida es incompatible con el reconocimiento de derecho económico alguno relacionado con el Plan de Previsión Social de Directivos.

En este sentido, los contratos suscritos con los Consejeros Ejecutivos actuales prevén expresamente que, en caso de percibir la referida compensación económica por cese, no se reconocerá ningún derecho económico derivado de este Plan de Previsión Social de Directivos.

Condiciones contractuales de los Consejeros Ejecutivos

Los contratos que en la actualidad regulan el desempeño de las funciones y responsabilidades de los Consejeros Ejecutivos son de naturaleza mercantil e incluyen las cláusulas que en la práctica acostumbran a incluirse en este tipo de contratos. Dichos contratos han sido propuestos por la CNRBG y aprobados por el Consejo de Administración.

Además de las condiciones de indemnización expuestas en el punto anterior, a continuación se describen de forma resumida las principales condiciones de los contratos de los Consejeros Ejecutivos:

- Duración: Indefinida
- Preaviso: Se recoge la obligación de preavisar en el caso de extinción del contrato por decisión unilateral del Consejero Ejecutivo, disponiéndose que deberá comunicar su decisión unilateral por escrito y con una antelación mínima de tres (3) meses. En el supuesto de que incumpliera tal obligación, deberá abonar a la Compañía una cantidad equivalente a la Retribución Fija correspondiente al período de preaviso incumplido
- Exclusividad: El contrato establece la prohibición, durante su vigencia, de celebrar - directamente o mediante persona interpuesta- otros contratos laborales, mercantiles o civiles con otras empresas o entidades que desarrollen actividades de análoga naturaleza a las de Telefónica.
- Pacto de no concurrencia: declara compatible su relación con el desempeño de otros puestos representativos, de administración y gestión y con otras situaciones profesionales que pueda atender en otras entidades dentro de Telefónica, o en cualesquiera otras entidades ajenas a la Compañía con consentimiento previo del Consejo de Administración. Por el contrario, declara incompatible, durante la vigencia del pacto (dos (2) años tras la finalización del contrato por cualquier causa), la prestación de servicios directa e indirectamente, por cuenta propia o ajena, por sí, por terceros, a empresas españolas o extranjeras cuya actividad sea idéntica o similar a la de Telefónica.
- Confidencialidad: Durante la vigencia de la relación y también tras su terminación, se establece un deber de confidencialidad respecto de las informaciones, datos y cualquier tipo de documentos de carácter reservado y confidencial que conozca y a los que haya tenido acceso, como consecuencia del ejercicio de su cargo.
- Cumplimiento del sistema normativo: Se incluye la obligación de observancia de las reglas y obligaciones establecidas en el régimen normativo de Telefónica, que se encuentran, entre otras normas, en el Reglamento del Consejo de Administración y en el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Telefónica.

Compromiso de tenencia permanente de acciones

Tal y como establece la Política de Remuneraciones de los Consejeros, los Consejeros Ejecutivos deberán mantener (directa o indirectamente) un número de acciones (incluyendo las entregadas como remuneración) equivalente a dos (2) anualidades de Retribución Fija bruta, mientras sigan perteneciendo al Consejo de Administración y desarrollen funciones ejecutivas.

Para alcanzar dicho objetivo se establece un periodo de cinco años, a contar desde su nombramiento (18 de enero de 2025 para el Presidente Ejecutivo y 6 de marzo de 2025 para el Consejero Delegado). El Consejo de

Administración y la CNRBG pueden aprobar un plazo superior en caso de concurrir circunstancias excepcionales.

	Requerimiento de tenencia de acciones
Presidente Ejecutivo	200% Retribución Fija bruta
Consejero Delegado	200% Retribución Fija bruta

Mientras no se haya alcanzado el número de acciones sujeto a este compromiso, las acciones que el Consejero Ejecutivo reciba al amparo de cualquier elemento de retribución variable estarán sometidas a un periodo de retención mínimo de 3 años, elevando por tanto el grado de compromiso del Consejero Ejecutivo.

La verificación de este compromiso se realizará por la CNRBG.

A 31 de diciembre de 2025, el Presidente Ejecutivo era titular de 136.241 acciones y el Consejero Delegado de 649.636.

5.1.5. Remuneración de los Consejeros en su condición de tales en 2026

La retribución de los Consejeros en su condición de tales permanece sin cambios desde el año 2012.

La remuneración que corresponde a los Consejeros en su condición de tales se estructura, dentro del marco legal y estatutario, con arreglo a los criterios y conceptos retributivos indicados a continuación, dentro del límite máximo a tal efecto determinado por la Junta General de Accionistas, de conformidad con lo previsto en el artículo 35 de los Estatutos Sociales.

De acuerdo con lo anterior, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 11 de abril de 2003 fijó en 6 millones de euros el importe máximo bruto anual de la retribución a percibir por los Consejeros en su condición de miembros del Consejo de Administración.

La remuneración anterior tiene, en todo caso, el carácter de máxima, correspondiendo al Consejo de Administración la propuesta de distribución de su importe entre los distintos conceptos y entre los distintos Consejeros, teniendo en cuenta las funciones y responsabilidades atribuidas a cada Consejero, la pertenencia a Comisiones dentro del Consejo de Administración y las demás circunstancias objetivas que considere relevantes.

En relación con el ejercicio 2026, y tras el correspondiente análisis, en función de la información de mercado disponible, la CNRBG ha propuesto al Consejo de Administración no incrementar la retribución fija de los Consejeros. Esta retribución permanece sin cambios desde el año 2012, salvo por lo que se indica más adelante en relación con el Consejero Independiente Coordinador (*Lead Independent Director*), acordado por el Consejo de Administración en el ejercicio 2025.

	Consejo de Administración	Comisión Delegada	Comisiones Consultivas o de Control (*)
Presidente	240.000 euros (**)	80.000 euros (**)	22.400 euros
Vicepresidente	200.000 euros	80.000 euros	-
Vocal Dominical	120.000 euros	80.000 euros	11.200 euros
Vocal Independiente	120.000 euros	80.000 euros	11.200 euros
Vocal otro Externo	120.000 euros	80.000 euros	11.200 euros

(*) Adicionalmente, el importe de la dieta por asistencia a cada una de las reuniones de las Comisiones Consultivas o de Control es de 1.000 euros.

(**) Los Consejeros Ejecutivos no perciben esta remuneración.

El Consejero Independiente Coordinador ("*Lead Independent Director*") podrá percibir una remuneración anual adicional de hasta 80.000 euros por el ejercicio de dicho cargo, dada la relevancia de la función desempeñada.

Los Consejeros Ejecutivos no perciben la remuneración que pudiera corresponderles por su condición de miembros del Consejo de Administración (remuneración en su condición de tales), por su pertenencia a la Comisión Delegada, ni por su pertenencia a los órganos de administración de sociedades filiales y participadas de Telefónica.

La CNRBG revisará periódicamente que la remuneración de los Consejeros sea competitiva respecto a las prácticas de mercado de entidades comparables a Telefónica, compense adecuadamente la dedicación efectiva, cualificación y responsabilidad de los consejeros y tenga en cuenta el tamaño y la complejidad del negocio de Telefónica. En todo caso, se informará de cualquier modificación de estos importes en el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros que se someterá anualmente a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Además, los Consejeros no Ejecutivos perciben la remuneración que les corresponde por pertenecer a determinados órganos de administración u órganos colegiados de algunas sociedades filiales y participadas de Telefónica. No obstante, no participan en fórmulas de remuneraciones o sistemas vinculados al rendimiento de la Compañía o al desempeño personal, no perciben su remuneración mediante la entrega de acciones, opciones sobre acciones ni derechos retributivos vinculados al valor de éstas y no participan en sistemas de ahorro a largo plazo como planes de pensiones u otros de previsión social.

5.1.6. Aplicación de la Política de Remuneraciones en 2025

Resumen de la Política de Remuneraciones vigente en 2025 y resultados de la votación del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente a 2024

La remuneración correspondiente al ejercicio 2025 ha seguido los términos de la Política de Remuneraciones aprobada con carácter vinculante por la Junta General de Accionistas el 31 de marzo de 2023, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 529 Novodecies de la Ley de Sociedades de Capital.

La descripción detallada del sistema retributivo de los Consejeros en 2025 se incluyó en la sección 5.1.4 del Informe Anual sobre Remuneraciones correspondiente a 2024. Dicho Informe fue aprobado por el 72,36% de los votos emitidos a favor, con un 11,65% de votos emitidos en contra y un 15,99% de abstenciones.

No se ha producido ninguna desviación del procedimiento para la aplicación de la Política de Remuneraciones vigente en cada momento, ni se ha aplicado ninguna excepción temporal a la misma.

Durante el ejercicio 2025 se acordó la resolución por decisión unilateral de la sociedad del contrato suscrito con D. José María Álvarez-Pallete López como Presidente Ejecutivo, y con D. Ángel Vilá Boix como Consejero Delegado. Hasta su cese, estos Consejeros percibieron determinados conceptos retributivos como la Retribución Fija o Retribución en Especie, sin que hayan devengado importe alguno en concepto de Retribución Variable a Corto Plazo en el ejercicio 2025. Además, el Anexo Estadístico de este Informe incluye el importe devengado y consolidado en el Segundo ciclo (2022-2024) del Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021, cuyo periodo de medición comprendía el periodo 2022-2024.

A estos Consejeros se les abonó la indemnización por cese por decisión unilateral de la sociedad y se les reconocieron los derechos económicos derivados del Plan de Previsión Social de Directivos conforme a lo establecido en sus contratos. Las cantidades correspondientes a estos conceptos se desglosan en el Anexo Estadístico.

Remuneración de los Consejeros Ejecutivos en 2025

- La Retribución Fija anual del Presidente Ejecutivo (D. Marc Thomas Murtra Millar) en 2025 fue la misma que la Política de Remuneraciones establece desde el año 2016 para el cargo de Presidente Ejecutivo. En el caso del Consejero Delegado, D. Emilio Gayo Rodríguez, su importe anual es un 9,375% inferior al que tenía el Consejero Delegado anterior.
- La Retribución Variable a Corto Plazo obtenida por los Consejeros Ejecutivos ha ascendido al 77% del importe máximo.
- El coeficiente de pago ponderado del Tercer Ciclo (2023-2025) del Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021 ha sido del 50%. Este porcentaje se explica por los resultados del Flujo de Caja Libre en el periodo 2023-2025 y el cumplimiento del objetivo vinculado a la Neutralización de Emisiones. Por otro lado, el Retorno Total para el Accionista de Telefónica (TSR) en el periodo 2023-2025, aunque ha sido positivo (29,5%) no ha alcanzado la mediana de las compañías incluidas en el grupo de comparación. El Presidente Ejecutivo actual no ha participado en este ciclo del Plan.

A continuación se resume la retribución correspondiente al ejercicio 2025 por el Presidente Ejecutivo y el Consejero Delegado actuales en su condición de Consejeros Ejecutivos de Telefónica:

Presidente Ejecutivo:

Importes en miles de euros	2024 D. José María Álvarez-Pallete López	% variación 2024 vs 2025	2025[2] D. Marc Thomas Murtra Millar
Retribución Fija	1.923 €	(5) %	1.835 €
Retribución Variable a Corto Plazo (RVCP)	3.514 €	(6) %	3.293 €
Retribución Variable a Largo Plazo (RVLP)	3.918 €	-	-
Retribución Total[1]	**9.534 €**	**(45) %**	**5.259 €**

1. Se incluye en la Retribución Total la Retribución en Especie y las aportaciones a sistemas de previsión social. El importe de la RVLP corresponde al número de acciones entregadas valoradas en la fecha de finalización del periodo de medición de objetivos de cada uno de los ciclos correspondientes.
2. Se indican las retribuciones generadas desde el 18 de enero de 2025, fecha en la que el Sr. Murtra fue nombrado Presidente Ejecutivo.

Consejero Delegado:

Importes en miles de euros	2024 D. Ángel Vila Boix)	% variación 2024 vs 2025	2025[2] D. Emilio Gayo Rodríguez
Retribución Fija	1.600 €	(26) %	1.190 €
Retribución Variable a Corto Plazo (RVCP)	2.436 €	(19) %	1.984 €
Retribución Variable a Largo Plazo (RVLP)	2.933 €	(81) %	552 €
Retribución Total[1]	**7.102 €**	**46 %**	**3.850 €**

1. Se incluye en la Retribución Total la Retribución en Especie y las aportaciones a sistemas de previsión social. El importe de la RVLP corresponde al número de acciones entregadas valoradas en la fecha de finalización del periodo de medición de objetivos de cada uno de los ciclos correspondientes.
2. Se indican las retribuciones generadas desde el 6 de marzo de 2025, fecha en la que el Sr. Gayo fue nombrado Consejero Delegado.

A. RETRIBUCIÓN FIJA

Presidente Ejecutivo:

- Hasta el 18 de enero de 2025 (D. José María Álvarez-Pallete López): 93.420 euros.
- Desde el 18 de enero de 2025 (D. Marc Thomas Murtra Millar): 1.834.870 euros.

En términos anualizados, la Retribución Fija correspondiente a 2025 se ha mantenido invariada para la presidencia ejecutiva desde el año 2016.

Consejero Delegado:

- Hasta el 6 de marzo de 2025 (D. Ángel Vilá Boix): 291.733 euros.
- Desde el 6 de marzo de 2025 (D. Emilio Gayo Rodríguez): 1.189.530 euros.

B. RETRIBUCIÓN VARIABLE A CORTO PLAZO

Presidente Ejecutivo:

- Hasta el 18 de enero de 2025 (D. José María Álvarez-Pallete López): no ha percibido importe alguno por este concepto.
- Desde el 18 de enero de 2025 (D. Marc Thomas Murtra Millar): 3.292.857 euros.

Consejero Delegado:

- Hasta el 6 de marzo de 2025 (D. Ángel Vilá Boix): no ha percibido importe alguno por este concepto.
- Durante 2025 (D. Emilio Gayo Rodríguez): 1.983.726 euros, considerando su tiempo como Consejero Delegado y como Presidente de T. España.

Para el ejercicio 2025 el Consejo de Administración aprobó, previa propuesta de la CNRBG, aquellas métricas cuantificables y medibles que mejor reflejan las palancas de creación de valor del Grupo Telefónica con el objetivo de garantizar el cumplimiento de su estrategia

Estas métricas y su peso relativo son las siguientes:

MÉTRICA	DEFINICIÓN Y FORMA DE MEDICIÓN	PESO
OBJETIVOS FINANCIEROS		**80%**
FLUJO DE CAJA LIBRE	Es el importe de caja generado por las operaciones a lo largo del año y se calcula como el acumulado de los fondos cobrados a los clientes menos los pagos necesarios para desarrollar las operaciones e invertir en los activos, incluyendo por tanto pago a proveedores, empleados, así como por espectro, tasas, impuestos e intereses de la deuda.	30%
EBITDA	EBITDA es el Beneficio antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones. Es una métrica clave para evaluar el rendimiento operativo, ya que permite analizar la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus operaciones principales, excluyendo los efectos de la estructura de capital, políticas fiscales y prácticas contables relacionadas con la depreciación y amortización	25%
INGRESOS OPERATIVOS	Se corresponde con los ingresos de los servicios, ingresos generados a partir de la actividad principal de la Compañía, ingresos por venta de terminales y otros ingresos por operaciones.	25%
OBJETIVOS NO FINANCIEROS - ESG		**20%**
CONFIANZA DEL CLIENTE (NPS)	NPS es una de las métricas utilizadas para medir la experiencia de nuestros clientes. Calcula cuál es su predisposición para recomendar nuestros servicios o productos. Se construye a partir de la respuesta a la pregunta: ¿con qué probabilidad recomendarías los servicios de Movistar/O2/Vivo a un familiar, amigo o colega? (En una escala de 1 a 10, 1 significa que no recomendaría; y 10 significa que sí recomendaría). Las valoraciones entre 9 y 10 se consideran promotores, y entre 1 y 6 se consideran detractores: **NPS = % Promotores - % Detractores**	10%
CAMBIO CLIMÁTICO (Emisiones de Gases de Efecto Invernadero)	Las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) es la métrica utilizada para medir nuestro impacto ambiental. Se mide a través de emisiones directas e indirectas de CO_2, procedentes de la actividad diaria de Telefónica. Emisión CO_2 = Dato de Actividad x Factor de Emisión - Dato de actividad: Cantidad de energía, combustible, gas, etcétera, consumida por la Compañía - Factor de Emisión: Cantidad de CO_2 que se emite a la atmósfera por el consumo de cada unidad de actividad. Para la electricidad se utiliza el factor de emisión que nos proporcionan fuentes oficiales (Unión Europea, Ministerios, CNMC, etcétera) y para los combustibles se utilizan los factores de emisión del GHG Protocol e IPCC (Panel Intergubernamental de cambio climático de la ONU). Se usan factores de emisión constantes para la retribución anual a fin de evitar variaciones por causas ajenas a la Compañía.	5%

IGUALDAD DE GÉNERO (% Mujeres Ejecutivas)	El % de Mujeres Directivas del Grupo Telefónica es la métrica utilizada para medir el objetivo relativo a la Igualdad de Género. Se mide sobre el colectivo total de Ejecutivos del Grupo Telefónica a cierre de plantilla del mes de diciembre. El colectivo de directivos se define de acuerdo con los criterios y procesos establecidos por el área de Personas a nivel Corporación.	5%

A lo largo del año la CNRBG ha realizado un seguimiento de dichos objetivos establecidos para la Retribución Variable a Corto Plazo de 2025, pagadera en el primer trimestre de 2026.

La evaluación final de los citados objetivos se ha realizado sobre la base de los resultados auditados correspondientes al ejercicio 2025 de acuerdo con el siguiente proceso:

1. Los resultados del ejercicio 2025 así como el grado de consecución de los objetivos han sido analizados, en primer término, por la Comisión de Auditoría y Control, sobre la base de los resultados auditados por PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2. Tras dicho análisis, la CNRBG estableció una propuesta de Retribución Variable a Corto Plazo al Consejo de Administración. La Comisión también ha considerado la calidad de los resultados en el largo plazo y cualquier riesgo asociado en la propuesta de retribución variable.

3. Por último, el Consejo de Administración ha aprobado la propuesta de Retribución Variable a Corto Plazo de la CNRBG. Como resultado de lo anterior, y de acuerdo con lo establecido en la recomendación 59 del Código de Buen Gobierno, el Consejo de Administración ha acordado un 99,7% (77 del importe máximo) de coeficiente de pago ponderado sobre el Importe Target.

La Retribución Variable a Corto Plazo target ascendía al 180% de la Retribución Fija Anual para el Presidente Ejecutivo D. Marc Thomas Murtra Millar y de un 150% de la Retribución Fija Anual para el Consejero Delegado D. Emilio Gayo Rodríguez.

C. RETRIBUCIÓN VARIABLE A LARGO PLAZO

Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021. Devengo del Tercer ciclo (2023-2025).

La Junta General de Accionistas de 2021 aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo consistente en la entrega de acciones de Telefónica, S.A. dirigido a Directivos de Telefónica que, cumpliendo con los requisitos establecidos al efecto en cada momento, fueron invitados a participar en el mismo, incluyendo a los Consejeros Ejecutivos de Telefónica, S.A.

El 31 de diciembre de 2025 finalizó el periodo de medición de los objetivos del Tercer ciclo del Plan. El número de acciones teóricas asignadas a los Consejeros Ejecutivos, fue el siguiente:

- Presidente Ejecutivo
  - Hasta el 18 de enero de 2025 (D. José María Álvarez-Pallete López): 725.570 acciones (número prorrateado considerando su fecha de cese, partiendo de un número inicial de 1.110.000 acciones).
  - Desde el 18 de enero de 2025 (D. Marc Thomas Murtra Millar): no ha participado en este ciclo.
- Consejero Delegado
  - Hasta el 6 de marzo de 2025 (D. Ángel Vilá Boix): 559.780 acciones (número prorrateado considerando su fecha de cese, partiendo de un número inicial de 831.000 acciones).
  - Desde el 6 de marzo de 2025 (D. Emilio Gayo Rodríguez): 316.000 acciones (número de acciones concedidas desde su nombramiento como Consejero Ejecutivo de la Compañía y Presidente de T. España).

Para determinar el número concreto de acciones a entregar al finalizar el citado ciclo, la CNRBG ha analizado el grado de cumplimiento de cada uno de los tres objetivos.

Métricas	Ponderación (%)	Resultado de la Compañía	Incentivo a devengar (%)
TSR Relativo*	50 %	Percentil 75 o superior	100 %
		Mediana	30 %
		Por debajo de mediana	0%
Flujo de Caja Libre	40 %	Máximo	100 %
		Mínimo de cumplimiento	50 %
		Por debajo de mínimo	0%
Neutralización de emisiones de CO_2	10 %	Máximo	100 %
		Mínimo de cumplimiento	50 %
		Por debajo de mínimo	0%

*Grupo de Comparación: America Movil, BT Group, Deutsche Telekom, Orange, Telecom Italia, Vodafone Group, Proximus, Koninklijke KPN, Millicom, Swisscom, Telenor, TeliaSonera, Tim Brasil y Liberty Global.

Teniendo en cuenta los resultados del TSR Relativo, del Flujo de Caja Libre y de la Neutralización de emisiones de CO_2, el coeficiente de pago ponderado ha ascendido a un 50%.

Los importes de los anteriores consejeros ejecutivos se incluyen como "consolidados" en el Anexo Estadístico de este Informe como remuneración devengada en 2025.

- Consejero Delegado (D. Emilio Gayo Rodríguez): 158.000 acciones. Este incentivo se entregará a lo largo del mes de marzo de 2026, una vez se hayan formulado y auditado las cuentas anuales del ejercicio 2025, tal y como establece la recomendación 59 del Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas de la CNMV. Estas acciones estarán sujetas a un periodo de retención de dos (2) años, que puede incrementarse a tres (3) en caso de que el Consejero Ejecutivo no cumpla con el compromiso de tenencia permanente de acciones.

- El Presidente Ejecutivo desde el 18 de enero de 2025 (D. Marc Thomas Murtra Millar) no ha participado en el Tercer ciclo del Plan por lo que no le corresponde percibir incentivo alguno.

Adicionalmente, los Consejeros Ejecutivos anteriores mantenían, a la fecha de su cese, su derecho sobre la parte proporcional del Incentivo correspondiente al Primer ciclo (2024-2026) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028. Una vez medidos los objetivos de TSR Relativo, Flujo de Caja Libre y Neutralización de emisiones de CO_2 conforme a los últimos datos disponibles antes de las fechas de cese, y prorrateados los incentivos en función del tiempo en el que los Consejeros Ejecutivos anteriores participaron en el citado ciclo, se liquidaron en efectivo los siguientes importes:

- Presidente Ejecutivo hasta el 18 de enero de 2025 (D. José María Álvarez-Pallete López): 1.023.459 euros correspondientes al valor de 259.959 acciones.

- Consejero Delegado hasta el 6 de marzo de 2025 (D. Ángel Vilá Boix): 872.165 euros correspondientes al valor de 202.782 acciones.

Estos importes anteriores se incluyen como "consolidados" en el Anexo Estadístico de este Informe como remuneración devengada en 2025

Por otro lado, tal y como se detalló en la sección C) del apartado 5.1.6 del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros del año pasado, en marzo de 2025 se liquidó el Segundo ciclo 2022-2024 del Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021. A este respecto, se abonaron al Presidente Ejecutivo hasta el 18 de enero de 2025 (D. José María Álvarez-Pallete López) 3.917.315 euros, equivalentes al valor de 995.000 acciones, y al Consejero Delegado hasta el 6 de marzo de 2025 (D. Ángel Vilá Boix) 3.204.245 euros, equivalentes al valor de 745.000 acciones.

De acuerdo con las instrucciones que la CNMV ha manifestado a Telefónica, estos importes se incluyen como "consolidados" en el Anexo Estadístico como remuneración devengada en 2025.

D. SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL

i) Plan de Pensiones / Plan de previsión:

Presidente Ejecutivo desde el 18 de enero de 2025 (D. Marc Thomas Murtra Millar):

- Las aportaciones a la póliza de seguro de ahorro que replica las principales características del Plan de Pensiones y del seguro colectivo de vida en la modalidad de *unit link* de los empleados de Telefónica, han ascendido a 82.753 euros.

- La provisión matemática del seguro *unit link*, a 31 de diciembre de 2025, ascendía a 82.908 euros.

Consejero Delegado desde el 6 de marzo de 2025 (D. Emilio Gayo Rodríguez):

- Las aportaciones al seguro *unit link*, relacionado con el Plan de Pensiones, concertado con la entidad Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros han ascendido a 59.477 euros.

- El importe de los derechos consolidados en el Plan de Pensiones, a 31 de diciembre de 2025 era de 295.543 euros.

- La provisión matemática del seguro *unit link* a 31 de diciembre 2025 era de 422.134 euros.

Aportaciones realizadas en favor de los Consejeros Ejecutivos que cesaron en 2025:

- D. José María Álvarez-Pallete López: 6.418 euros al Fondo de Pensiones Fonditel B, Fondo de Pensiones.

- D. Ángel Vilá Boix: 6.721 euros al Fondo de Pensiones Fonditel B, Fondo de Pensiones y 6.436 euros al seguro *unit link*, relacionado con el Plan de Pensiones, concertado con la entidad Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros.

Los importes de los derechos consolidados a la fecha de sus respectivos ceses son los siguientes:

- D. José María Álvarez- Pallete López: 399.105 euros (de los que 188.411 euros corresponden a los derechos generados en el Plan de Pensiones de Telefónica Internacional y el resto al Plan de Pensiones de Telefónica).

  La provisión matemática del seguro *unit link* era de 1.421.167 euros.

- D. Ángel Vilá Boix: 431.684 euros (de los que 25.146 euros corresponden a los derechos generados en el Plan de Pensiones de Telefónica España y el resto al Plan de Pensiones de Telefónica).

  La provisión matemática del seguro *unit link* era de 688.195 euros.

Se hace constar que la evolución de fondos acumulados reflejados responde tanto a las aportaciones realizadas como a la revalorización de los mismos. El abono de las correspondientes prestaciones no se producirá hasta que acaezca alguna de las contingencias cubiertas

(jubilación; fallecimiento del partícipe; fallecimiento del beneficiario; incapacidad laboral total y permanente para la profesión habitual, absoluta y permanente para todo trabajo y gran invalidez; y dependencia severa o gran dependencia del partícipe).

ii) Plan de Previsión Social de Directivos

Las aportaciones realizadas en 2025 al Plan de Previsión Social han sido las siguientes:

- D. Marc Thomas Murtra Millar: 562.250 euros.
- D. Emilio Gayo Rodríguez: 359.966 euros.

Las expectativas de derecho a 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

- D. Marc Thomas Murtra Millar: 582.572 euros.
- D. Emilio Gayo Rodríguez: 4.831.679 euros.

Por otra parte, las aportaciones realizadas en 2025 al Plan de Previsión social a favor de los Consejeros ejecutivos que cesaron en 2025 han sido las siguientes:

- D. José María Álvarez-Pallete López: 26.279 euros.
- D. Ángel Vilá Boix: 88.949 euros.

Importe de la provisión matemática de los anteriores Consejeros Ejecutivos:

- D. José María Álvarez-Pallete López: 13.086.429 euros.
- D. Ángel Vilá Boix: 9.698.593 euros.

Dichos importes se incluyen en el Anexo Estadístico, si bien su abono no se producirá hasta que acaezca alguna de las contingencias cubiertas (jubilación, jubilación anticipada, incapacidad laboral permanente en los grados de incapacidad total o absoluta o gran invalidez y fallecimiento).

E. RETRIBUCIÓN EN ESPECIE

A continuación se incluyen las prestaciones asistenciales que los Consejeros Ejecutivos han percibido en 2025 así como el coste de las mismas:

- D. Marc Thomas Murtra Millar: seguro de salud general y de cobertura dental cuyo coste ascendió a 6.037 euros, seguro de vida con cobertura de muerte o invalidez con un coste de 42.001 euros.
- D. Emilio Gayo Rodríguez: seguro de salud general y de cobertura dental cuyo coste ascendió a 1.044 euros, seguro de vida con cobertura de muerte o invalidez con un coste de 51.058 euros y la cesión de uso de vehículo por un importe de 13.616 euros.

Los importes devengados por los Consejeros Ejecutivos anteriores hasta su cese en 2025 han sido los siguientes:

- D. José María Álvarez- Pallete López: seguro de salud general y de cobertura dental cuyo coste ascendió a 531 euros y seguro de vida con cobertura de muerte o invalidez con un coste de 1.520 euros.
- D. Ángel Vilá Boix: seguro de salud general y de cobertura dental cuyo coste ascendió a 1.585 euros, seguro de vida con cobertura de muerte o invalidez con un coste de 4.614 euros y la cesión de uso de vehículo por un importe de 3.871 euros.

Adicionalmente, Telefónica tiene contratada una póliza de responsabilidad civil (D&O) para administradores, directivos y personal con funciones asimilables del Grupo Telefónica, con las condiciones habituales para este tipo de seguros.

G. PAGOS POR CESE

De acuerdo con lo establecido en sus contratos, los Consejeros Ejecutivos que cesaron por decisión unilateral de la Sociedad en 2025 percibieron un importe equivalente a cuatro anualidades de su retribución:

- D. José María Álvarez-Pallete López: 23.525.668 euros.
- D. Ángel Vilá Boix: 17.377.600 euros.

Otra información adicional:

- *Malus* y *clawback*: estas cláusulas no han sido aplicadas durante el ejercicio 2025.
- Durante el ejercicio 2025, mientras han tenido la consideración de Consejeros Ejecutivos de Telefónica, no han percibido ni devengado retribuciones derivadas de la concesión de anticipos, créditos, garantías, ni remuneraciones procedentes de otras sociedades del Grupo o en virtud de los pagos que realice Telefónica a una tercera entidad en la que los Consejeros presten servicios o cualquier otro concepto retributivo distinto de los señalados anteriormente.
- Las condiciones de los contratos de los Consejeros Ejecutivos en 2025 son idénticas a las descritas en el apartado 5.1.4 del presente Informe.

Remuneración de los Consejeros en su condición de tales

La remuneración que corresponde a los Consejeros en su condición de tales ha seguido un esquema idéntico al descrito en la sección 5.1.5. del presente Informe y al que se aplicó en ejercicios anteriores.

Los Consejeros Ejecutivos no perciben la remuneración que pudiera corresponderles por su condición de miembros del Consejo de Administración (remuneración en su condición de tales) o por su pertenencia a la Comisión Delegada, ni por su pertenencia a los órganos de administración de sociedades filiales y participadas de Telefónica.

A continuación, y en lo que se refiere al ejercicio 2025, se detalla, en concreto, la pertenencia de los Consejeros no Ejecutivos a Órganos de Administración de otras Sociedades del Grupo Telefónica y a Consejos Asesores:

- Dª María Luisa García Blanco: Miembro del Consejo Asesor de Telefónica España.
- Dª Claudia Sender Ramírez: Miembro del Consejo Asesor de Telefónica Tech y miembro del Consejo Asesor de Telefónica Hispanoamérica.
- D. Peter Löscher: Presidente de Telefónica Deutschland Holding, AG.
- Dª Solange Sobral Targa: Consejera de Telefónica Brasil, S.A.
- D. César Mascaraque Alonso: Consejero de Telefónica Brasil, S.A.

De acuerdo con lo anterior, la remuneración agregada por conceptos en 2025 ha sido la siguiente:

	2025	2024
Asignación fija por pertenencia al Consejo, Comisión Delegada y Comisiones Consultivas o de Control	2.561.067 €	2.538.667 €
Dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones Consultivas o de Control	138.000 €	194.000 €
Remuneraciones por pertenencia a determinados Órganos de Administración u Órganos Colegiados de algunas sociedades filiales de Telefónica	890.489 €	1.092.315 €

Durante el ejercicio 2025 los Consejeros en su condición de tales no han devengado pagos por cese anticipado o terminación del contrato, ni retribuciones derivadas de la concesión de anticipos, créditos, garantías, ni remuneraciones en virtud de los pagos que realice Telefónica a una tercera entidad en la que los Consejeros presten servicios o cualquier otro concepto retributivo distinto de los señalados anteriormente.

Los importes individualizados por Consejero se detallan en el Anexo Estadístico a este Informe.

5.1.7. Proceso de determinación de la Política de Remuneraciones y órganos de la Compañía que intervienen

La CNRBG, cuyas responsabilidades y funciones vienen establecidas en los artículos 40 de los Estatutos Sociales, 23 del Reglamento del Consejo de Administración y 4 del Reglamento de la CNRBG, juega un rol principal en la definición de la Política de Remuneraciones del Grupo Telefónica y en el desarrollo y concreción de sus elementos, debiendo ser las principales decisiones aprobadas por el Consejo de Administración.

El mandato de la CNRBG en el ámbito de las remuneraciones consiste en revisar y actualizar permanentemente el régimen retributivo de los Consejeros y Altos Directivos y en diseñar nuevos planes de remuneración que logren atraer, retener y motivar a los profesionales más destacados, alineando sus intereses con los objetivos estratégicos de la Compañía.

Adicionalmente, otros órganos y asesores externos participan en el proceso de determinación de la Política de Remuneraciones.

A continuación, se incluyen las funciones que desempeñan los distintos órganos de la Compañía involucrados en la determinación y aprobación de la Política de Remuneraciones y sus condiciones, así como una referencia a la involucración de asesores externos en esta materia:

	Determinación y diseño de los elementos retributivos	Aplicación de la retribución variable	Análisis de la competitividad externa de la remuneración
Junta General de Accionistas	Aprueba la Política de Remuneraciones al menos cada tres (3) años como punto separado del orden del día. Aprueba el importe máximo de la remuneración anual del conjunto de los Consejeros en su condición de tales. Aprueba los sistemas de remuneración variable de los Consejeros que incluyen la entrega de acciones o de opciones sobre acciones, o retribuciones referenciadas al valor de las acciones. Voto consultivo sobre el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, donde se detallan las retribuciones devengadas durante el ejercicio.	Voto consultivo sobre el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, donde se detallan las retribuciones devengadas durante el ejercicio.	
Consejo de Administración	Consejeros en su condición de tales: aprueba la distribución entre distintos conceptos del importe máximo aprobado por la Junta General de Accionistas. Consejeros Ejecutivos: aprueba la remuneración fija y las condiciones principales del sistema de retribución variable a corto plazo y a largo plazo. Aprueba las adaptaciones o actualizaciones de la Política de Remuneraciones. Aprueba los contratos que regulan el desempeño de las funciones y responsabilidades de los Consejeros Ejecutivos. Aprueba el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros para ser sometido a voto consultivo de la Junta General Ordinaria de Accionistas.	Aprueba el diseño, importes *target*, grado de consecución de los objetivos e importes de incentivo a abonar, en su caso, tanto de la retribución variable a corto plazo como de la retribución variable a largo plazo a los Consejeros Ejecutivos, a partir de la propuesta de la CNRBG. Aprueba el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros para ser sometido a voto consultivo de la Junta General Ordinaria de Accionistas. Evalúa si procede la aplicación de las cláusulas de recuperación (*clawback*).	Es informado sobre los análisis y estudios retributivos de los Consejeros realizados por la CNRBG.

	Determinación y diseño de los elementos retributivos	Aplicación de la retribución variable	Análisis de la competitividad externa de la remuneración
Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	Consejeros en su condición de tales: propone al Consejo de Administración la distribución entre los distintos conceptos del importe máximo aprobado por la Junta General de Accionistas. Revisa la retribución de los Consejeros de manera periódica para asegurar su adecuación a los cometidos desempeñados por aquellos. Consejeros Ejecutivos: • Propone al Consejo de Administración la remuneración fija de los Consejeros Ejecutivos considerando, entre otros factores, el nivel de responsabilidad y el liderazgo dentro de la organización, favoreciendo la retención de profesionales clave y la atracción del mejor talento, y dotando de independencia económica suficiente para equilibrar la importancia de otros elementos retributivos. • Revisa anualmente las condiciones de la retribución variable, incluyendo la estructura, los niveles máximos de remuneración, los objetivos establecidos y el peso de cada uno de ellos, atendiendo a la estrategia de la Compañía, las necesidades y la situación del negocio. Estas condiciones son sometidas a la aprobación del Consejo de Administración. • Propone al Consejo de Administración los contratos que regulan el desempeño de las funciones y responsabilidades de los Consejeros Ejecutivos. • Propone al Consejo de Administración el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, y, cuando proceda, la Política de Remuneraciones. A la hora de llevar a cabo estas actuaciones, la CNRBG valora el voto de los accionistas en la Junta General a la que se sometió a votación, con carácter consultivo, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio anterior.	Propone al Consejo de Administración los objetivos al inicio de cada periodo de medición, y los posibles ajustes que pudieran corresponder con posterioridad. Evalúa el cumplimiento de los objetivos tras finalizar el periodo de medición. De cara a que el abono de la retribución variable quede sujeto a una comprobación suficiente de que se han cumplido de modo efectivo los objetivos establecidos, tal y como se establece en la recomendación 59 del Código de Buen Gobierno, esta evaluación se realiza sobre la base de los resultados auditados por el auditor externo y el auditor interno de la Compañía, los cuales son analizados, en primer término, por la Comisión de Auditoría y Control, así como del grado de consecución de los objetivos. A este respecto, con la finalidad de garantizar que la retribución variable guarda relación efectiva con el desempeño profesional de los beneficiarios, se eliminan aquellos efectos económicos, positivos o negativos, derivados de hechos extraordinarios que podrían introducir distorsiones en los resultados de la evaluación. Remite un informe al Consejo, cuando corresponda, sobre la procedencia o no de la aplicación de las cláusulas de recuperación (*clawback)*. Propone al Consejo de Administración la retribución variable a abonar a los Consejeros Ejecutivos. En dicha propuesta también considerará la calidad de los resultados en el largo plazo y cualquier riesgo asociado en la propuesta de retribución variable. Propone al Consejo de Administración el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, y, cuando proceda, la Política de Remuneraciones.	Realiza una revisión periódica de las remuneraciones de los Consejeros. Como parte de este proceso se llevan a cabo análisis retributivos de competitividad externa y se considera, asimismo, la política retributiva de los Directivos y del resto de empleados de la organización. Los criterios para realizar estos análisis han sido descritos en la sección 5.1.4 anterior.
Comisión de Auditoría y Control		Analiza los resultados auditados por el auditor externo e interno para evaluar el cumplimiento de los objetivos de la retribución variable.	
Dirección de Estrategia y Control, Dirección de Sostenibilidad y Dirección de Personas		Preparan informes en relación con el grado de consecución de los objetivos operativos, financieros y no financieros, sobre la base de los resultados auditados por el auditor interno y externo de la Compañía.	
Secretaría General	Elabora la documentación formal relativa a la Política de Remuneraciones a la Junta General de Accionistas, al Consejo de Administración, a la Comisión Delegada y/o a las Comisiones Consultivas o de Control. Prepara, junto con la Dirección de Personas, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros.	Prepara, junto con la Dirección de Personas, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros.	
Dirección de Personas	Elabora las propuestas correspondientes de diseño de la Política de Remuneraciones aplicable a los Consejeros Ejecutivos. Prepara, junto con Secretaría General, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros.	Prepara, junto con Secretaría General, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros.	Realiza una revisión periódica de las remuneraciones de los Consejeros
Asesores externos durante el año 2025	Towers Watson asesoró en la elaboración del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de 2025. Por su parte, los despachos de abogados Gómez-Acebo & Pombo y Garrigues han participado en la revisión de los aspectos jurídicos del citado Informe y en la elaboración de la Política de Remuneraciones	Mercer-Kepler analiza trimestralmente el nivel de cumplimiento del Retorno Total al Accionista (*Total Shareholder Return* - TSR) de Telefónica de cada uno de los ciclos vivos del plan de acciones.	Towers Watson asesora en el análisis de la comparativa, en relación con el mercado, del paquete retributivo de Consejeros y Alta Dirección.

5.1.8. Trabajos desarrollados por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno

Conforme a los artículos 40 de los Estatutos sociales, 23 del Reglamento del Consejo de Administración y 1 del Reglamento de la CNRBG, la Comisión estará formada por un mínimo de tres (3) Consejeros designados por el Consejo de Administración, debiendo ser Consejeros externos o no ejecutivos, y la mayoría de ellos Consejeros independientes. Asimismo, el Consejero Independiente Coordinador deberá ser miembro de la Comisión. Por último, se establece que el Presidente de esta Comisión será, en todo caso, un Consejero independiente.

A 31 de diciembre de 2025, la composición de la CNRBG es la siguiente:

Nombre	Cargo	Categoría	Fecha de Nombramiento
D. Peter Löscher	Presidente	Independiente	17 de abril de 2020 (como Vocal) 20 de febrero de 2024 (fecha de nombramiento como Presidente)
Dª María Luisa García Blanco	Vocal	Independiente	18 de diciembre de 2019
D. Carlos Ocaña Orbis	Vocal	Dominical	26 de febrero de 2025
Dª Ana María Sala Andrés	Vocal	Independiente	29 de julio de 2025
D. César Mascaraque Alonso	Vocal	Independiente	26 de noviembre de 2025

La CNRBG sigue la Guía Técnica 1/2019 sobre Comisiones de Nombramientos y Retribuciones, aprobada por la CNMV el 20 de febrero de 2019, así como el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de la CNMV, en su versión revisada publicada el 20 de junio de 2020.

Durante el ejercicio 2025 y hasta la fecha de aprobación del presente Informe, las actuaciones más relevantes realizadas por la CNRBG han sido las siguientes:

Año 2025:

- Elaboración de un Plan de Trabajo Anual para 2025, a fin de contar con una adecuada planificación que permita asegurar el cumplimiento de los objetivos perseguidos de forma eficiente por la Comisión.
- Propuestas y/o Informes de nombramientos y reelecciones relacionadas con el Consejo de Administración y sus Comisiones, y con los Consejos de Sociedades Filiales.
- Informe al Consejo de Administración respecto al cese de D. José María Álvarez-Pallete López, y propuesta de las condiciones relacionadas con dicho cese, y al nombramiento como Consejero Ejecutivo y Presidente Ejecutivo de D. Marc Thomas Murtra Millar.
- Propuesta del contrato a suscribir con D. Marc Thomas Murtra Millar, como nuevo Presidente Ejecutivo.
- Propuesta sobre el nombramiento del Consejero D. Peter Löscher como Consejero Independiente Coordinador.
- Informe al Consejo de Administración respecto al cese de D. Ángel Vilá Boix, y propuesta de las condiciones relacionadas con dicho cese, y al nombramiento como Consejero Ejecutivo y Consejero Delegado (C.O.O.) de D. Emilio Gayo Rodríguez.
- Propuesta del contrato a suscribir con D. Emilio Gayo Rodríguez, como nuevo Consejero Delegado (C.O.O.).
- Análisis de la estructura organizativa del Grupo Telefónica, así como otras cuestiones vinculadas con la plantilla.
- Evaluación del cumplimiento de los objetivos vinculados a la remuneración variable a corto plazo de los Consejeros Ejecutivos correspondiente al ejercicio 2024.
- Evaluación del cumplimiento de los objetivos vinculados al Segundo ciclo (2022-2024) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025 aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021.
- Análisis de la retribución total de los Consejeros Ejecutivos para el ejercicio 2025.
- Propuesta de fijación y seguimiento de los objetivos ligados a la remuneración variable a corto plazo de los Consejeros Ejecutivos para el ejercicio 2025.
- Propuesta del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, correspondiente al ejercicio 2024, para su elevación al Consejo de Administración y posterior sometimiento a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025.
- Propuesta del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2024, para su posterior elevación al Consejo de Administración.
- Análisis de los resultados de la evaluación del Consejo de Administración, de sus Comisiones y de la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2024.

Año 2026:

- Análisis de la retribución total de los Consejeros Ejecutivos para el ejercicio 2026.

- Análisis de los resultados de la evaluación del Consejo de Administración, de sus Comisiones y de la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025.
- Evaluación del cumplimiento de los objetivos vinculados a la Retribución Variable a Corto Plazo de los Consejeros Ejecutivos correspondiente al ejercicio 2025.
- Evaluación del cumplimiento de los objetivos vinculados al Tercer ciclo (2023-2025) del Plan de Incentivo a Largo Plazo (2021-2025) aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021.
- Propuesta de fijación de los objetivos ligados a la Retribución Variable a Corto Plazo de los Consejeros Ejecutivos para el ejercicio 2026.
- Propuesta de fijación de los objetivos ligados al Tercer ciclo (2026-2028) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028 aprobado por la Junta General de Accionistas de 2024.
- Propuesta de la Política de Remuneraciones de los Consejeros, para su elevación al Consejo de Administración y posterior sometimiento a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar en 2026.
- Propuesta de Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, correspondiente al ejercicio 2025, para su elevación al Consejo de Administración y posterior sometimiento a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar en 2026.
- Propuesta del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2025, para su posterior elevación al Consejo de Administración.

Por otra parte, señalar que la CNRBG puede solicitar al Consejo de Administración, para el mejor cumplimiento de sus funciones, la contratación con cargo a la Compañía de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. A este respecto, Towers Watson asesoró en la elaboración del presente Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros. Igualmente, los despachos de abogados Gómez-Acebo & Pombo y Garrigues han participado en la revisión de este y en la elaboración de la Política de Remuneraciones.

5.1.9. Alineación del sistema retributivo con el perfil de riesgo y con los resultados sostenibles y a largo plazo

La Política de Remuneraciones de Telefónica cuenta con las siguientes características que permiten reducir la exposición a riesgos excesivos y ajustarlo a los objetivos, valores e intereses a largo plazo de la Compañía:

Adopción de medidas en relación con aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales tengan una repercusión material en el perfil de riesgos de la Compañía

- El abono de la retribución variable únicamente se produce con posterioridad a la fecha de formulación y auditoría de las correspondientes cuentas anuales, y tras haberse podido determinar el grado de consecución de los objetivos operativos y financieros.
- Los Planes de Incentivo a Largo Plazo, con ciclos de tres (3) años, interrelacionan resultados anuales y favorecen el alineamiento con los intereses a largo plazo, promoviendo decisiones prudentes.
- El Consejo de Administración, a propuesta de la CNRBG, puede acordar la reevaluación o modificación de las retribuciones vinculadas a resultados en caso de producirse cambios internos o externos significativos que evidencien la necesidad de revisarlas.
- Posibilidad de que (i) se cancele total o parcialmente la retribución variable pendiente de abono (*malus*), y/o (ii) se recupere total o parcialmente cualquier elemento de retribución variable dentro de los treinta y seis (36) meses posteriores a su abono (*clawback*), cuando se den determinadas circunstancias excepcionales que afecten a los resultados de la Compañía, o deriven de una conducta inapropiada del Consejero Ejecutivo.
- La Comisión de Auditoría y Control participa en el proceso de toma de decisiones relacionadas con la remuneración variable a corto plazo de los Consejeros Ejecutivos, mediante la verificación de los datos económicos-financieros y no financieros que puedan formar parte de los objetivos establecidos en dicha remuneración, ya que es preciso que, en primer lugar, esta Comisión verifique previamente los resultados de la Compañía, como base para el cálculo de los correspondientes objetivos.

Coherencia con la estrategia de la Compañía y los resultados sostenibles y a largo plazo

La Política de Telefónica cuenta con las siguientes características que garantizan la coherencia con la estrategia, los intereses y la sostenibilidad a largo plazo de la Compañía:

- Política retributiva coherente con el Plan Estratégico de la Compañía y orientada a la obtención de los resultados a largo plazo:

  a. La remuneración total de los Consejeros Ejecutivos se compone de diferentes elementos retributivos que consisten fundamentalmente en: (i) una

Retribución Fija, (ii) una Retribución Variable a Corto Plazo y (iii) una Retribución Variable a Largo Plazo.

b. La remuneración variable se vincula a la consecución de una combinación de objetivos económico-financieros, de creación de valor y ligados a la sostenibilidad, el medioambiente o el buen gobierno, que son concretos, predeterminados y cuantificables, y alineados con el interés y la estrategia de Telefónica.

c. Los planes de retribución variable a largo plazo se inscriben en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se basa en los resultados a largo plazo y que tiene en cuenta el ciclo económico subyacente de la Compañía. Esta retribución se concede y se abona en forma de acciones sobre la base de la creación de valor, de forma que los intereses de los Directivos estén alineados con los de los accionistas. Además, son ciclos solapados que, como norma general, se encadenan de manera indefinida manteniendo un foco permanente en el concepto de largo plazo en todas las decisiones.

d. El 100% de las acciones que se entreguen al amparo de la Retribución Variable a Largo Plazo a los Consejeros Ejecutivos estarán sometidas a un periodo de retención de dos (2) años. Además, si un Consejero Ejecutivo no ha alcanzado el número de acciones sujeto al compromiso de tenencia permanente de acciones, el periodo de retención de las acciones que, en su caso, perciba derivadas de cualquier sistema de retribución variable, aumentaría hasta los tres (3) años.

- Los Consejeros Ejecutivos cuentan con un sistema de retribución variable donde se exige el cumplimiento de un determinado umbral para tener derecho al pago. El porcentaje de retribución variable a corto y largo plazo es significativo en relación con la retribución total.

5.1.10. Remuneraciones de los miembros de la Alta Dirección (no Consejeros)

Véase el Anexo II (Retribución al Consejo y a la Alta Dirección) de las Cuentas Anuales Consolidadas de Telefónica correspondientes al ejercicio 2025.

5.2. Anexo Estadístico Informe Anual sobre Remuneraciones

Anexo Estadístico Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Sociedades Anónimas Cotizadas (establecido por la Circular 3/2021, de 28 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 4/2013, de 12 de junio, que establece los modelos de informe anual de remuneraciones de los Consejeros de sociedades anónimas cotizadas)

Salvo que se indique lo contrario, los datos son a 31 de diciembre de 2025.

B. Resumen Global de cómo se aplicó la Política de Retribuciones durante el ejercicio cerrado

B.4 Informe del resultado de la votación consultiva de la Junta General al Informe Anual sobre Remuneraciones del ejercicio anterior, indicando el número de abstenciones y de votos negativos, en blanco y a favor que se hayan emitido:

	Número	% sobre el total
Votos emitidos	3.609.217.510	63,65 %

	Número	% sobre emitidos
Votos negativos	420.511.493	11,65 %
Votos a favor	2.611.713.942	72,36 %
Votos en blanco	—	— %
Abstenciones	576.992.075	15,99 %

C. Detalle de las retribuciones individuales correspondientes a cada uno de los Consejeros

Nombre	Tipología	Período de devengo ejercicio 2025
D. MARC THOMAS MURTRA MILLAR	Presidente Ejecutivo	Desde 18/01/2025 hasta 31/12/2025
D. ISIDRO FAINÉ CASAS	Vicepresidente Dominical	Desde 01/01/2025 hasta 31/12/2025
D. JOSÉ MARÍA ABRIL PÉREZ	Vicepresidente Dominical	Desde 01/01/2025 hasta 31/12/2025
D. CARLOS OCAÑA ORBIS	Vicepresidente Dominical	Desde 01/01/2025 hasta 31/12/2025
D. EMILIO GAYO RODRÍGUEZ	Consejero Delegado	Desde 06/03/2025 hasta 31/12/2025
D. OLAYAN M. ALWETAID	Consejero Dominical	Desde 26/02/2025 hasta 31/12/2025
Dª MARÍA LUISA GARCÍA BLANCO	Consejero Independiente	Desde 01/01/2025 hasta 31/12/2025
D. PETER LÖSCHER	Consejero Independiente	Desde 01/01/2025 hasta 31/12/2025
Dª ANNA MARTÍNEZ BALAÑÁ	Consejero Independiente	Desde 29/07/2025 hasta 31/12/2025
D. CÉSAR MASCARAQUE ALONSO	Consejero Independiente	Desde 22/10/2025 hasta 31/12/2025
Dª MÓNICA REY AMADO	Consejero Independiente	Desde 29/07/2025 hasta 31/12/2025
D. ALEJANDRO REYNAL AMPLE	Consejero Independiente	Desde 01/01/2025 hasta 31/12/2025
Dª ANA MARÍA SALA ANDRÉS	Consejero Independiente	Desde 26/02/2025 hasta 31/12/2025
Dª CLAUDIA SENDER RAMÍREZ	Consejero Independiente	Desde 01/01/2025 hasta 31/12/2025
Dª SOLANGE SOBRAL TARGA	Consejero Independiente	Desde 01/01/2025 hasta 31/12/2025
D. JOSÉ MARÍA ÁLVAREZ-PALLETE LÓPEZ	Presidente Ejecutivo	Desde 01/01/2025 hasta 18/01/2025
D. ÁNGEL VILÁ BOIX	Consejero Delegado	Desde 01/01/2025 hasta 06/03/2025
D. FRANCISCO JAVIER DE PAZ MANCHO	Consejero Otro Externo	Desde 01/01/2025 hasta 22/10/2025
Dª VERÓNICA PASCUAL BOÉ	Consejero Independiente	Desde 01/01/2025 hasta 29/07/2025
D. FRANCISCO JOSÉ RIBERAS MERA	Consejero Independiente	Desde 01/01/2025 hasta 26/02/2025
Dª MARÍA ROTONDO URCOLA	Consejero Independiente	Desde 01/01/2025 hasta 29/07/2025

C.1 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración individualizada de cada uno de los consejeros (incluyendo la retribución por el ejercicio de funciones ejecutivas) devengada durante el ejercicio.

a) Retribuciones de la sociedad objeto del presente informe:
i) Retribución devengada en metálico (en miles de €)

Nombre	Remuneración fija	Dietas	Remuneración por pertenencia a Comisiones del Consejo	Sueldo	Retribución variable a corto plazo	Retribución variable a largo plazo	Indemnización	Otros conceptos	Total ejercicio 2025	Total ejercicio 2024
D. MARC THOMAS MURTRA MILLAR	0	0	0	1.835	3.293	0	0	0	5.128	0
D. ISIDRO FAINÉ CASAS	200	0	80	0	0	0	0	0	280	280
D. JOSÉ MARÍA ABRIL PÉREZ	200	9	91	0	0	0	0	0	300	301
D. CARLOS OCAÑA ORBIS	187	19	101	0	0	0	0	0	307	338
D. EMILIO GAYO RODRÍGUEZ	0	0	0	1.190	1.984	0	0	0	3.174	0
D. OLAYAN M. ALWETAID	100	0	0	0	0	0	0	0	100	0
Dª MARÍA LUISA GARCÍA BLANCO	120	25	101	0	0	0	0	0	246	192
D. PETER LÖSCHER	193	23	114	0	0	0	0	0	330	260
Dª ANNA MARTÍNEZ BALAÑÁ	50	0	0	0	0	0	0	0	50	0
D. CÉSAR MASCARAQUE ALONSO	20	0	8	0	0	0	0	0	28	0
Dª MÓNICA REY AMADO	50	3	5	0	0	0	0	0	58	0
D. ALEJANDRO REYNAL AMPLE	120	0	1	0	0	0	0	0	121	120
Dª ANA MARÍA SALA ANDRÉS	100	10	16	0	0	0	0	0	126	0
Dª CLAUDIA SENDER RAMÍREZ	120	0	80	0	0	0	0	0	200	201
Dª SOLANGE SOBRAL TARGA	120	9	11	0	0	0	0	0	140	141
D. JOSÉ MARÍA ÁLVAREZ-PALLETE LÓPEZ	0	0	0	93	0	0	23.526	0	23.619	5.437
D. ÁNGEL VILÁ BOIX	0	0	0	292	0	0	17.378	0	17.670	4.036
D. FRANCISCO JAVIER DE PAZ MANCHO	100	18	95	0	0	0	0	0	213	259
Dª VERÓNICA PASCUAL BOÉ	70	8	7	0	0	0	0	0	85	143
D. FRANCISCO JOSÉ RIBERAS MERA	20	0	0	0	0	0	0	0	20	120
Dª MARÍA ROTONDO URCOLA	70	14	13	0	0	0	0	0	97	167

ii) Cuadro de movimientos de los sistemas de retribución basados en acciones y beneficio bruto de las acciones o instrumentos financieros consolidados

		Instrumentos financieros al principio del ejercicio 2025		Instrumentos financieros concedidos durante el ejercicio 2025		Instrumentos financieros consolidados en el ejercicio				Instrumentos vencidos y no ejercidos	Instrumentos financieros al final del ejercicio 2025	
Nombre	Denominación del Plan	Nº instrumentos	Nº Acciones equivalentes	Nº instrumentos	Nº Acciones equivalentes	Nº instrumentos	Nº Acciones equivalentes/ consolidadas	Precio de las acciones consolidadas	Beneficio Bruto de las acciones o instrumentos financieros consolidados (miles €)	Nº instrumentos	Nº instrumento	Nº Acciones equivalentes
D. MARC THOMAS MURTRA MILLAR	Performance Share Plan (PSP) 2025-2027 (Segundo Ciclo)	0	0	916.000	916.000	0	0	0	0	0	916.000	916.000
D. EMILIO GAYO RODRÍGUEZ	Performance Share Plan (PSP) 2022-2024 (Segundo Ciclo)	283.000	283.000	0	0	283.000	283.000	4,28 €	1.211	0	0	0
	Performance Share Plan (PSP) 2023-2025 (Tercer Ciclo)	316.000	316.000	0	0	0	0	0	0	0	316.000	316.000
	Performance Share Plan (PSP) 2024-2026 (Primer Ciclo)	326.000	326.000	0	0	0	0	0	0	0	326.000	326.000
	Performance Share Plan (PSP) 2025-2027 (Segundo Ciclo)	0	0	622.000	622.000	0	0	0	0	0	622.000	622.000

D. JOSÉ MARÍA ÁLVAREZ-PALLETE LÓPEZ	Performance Share Plan (PSP) 2022-2024 (Segundo Ciclo)	995.000	995.000	0	0	995.000	995.000	3,94 €	3.917	0	0	0
	Performance Share Plan (PSP) 2023-2025 (Tercer Ciclo)	1.110.000	1.110.000	0	0	1.110.000	725.570	3,94 €	2.857	0	0	0
	Performance Share Plan (PSP) 2024-2026 (Primer Ciclo)	1.015.000	1.015.000	0	0	1.015.000	259.959	3,94 €	1.023	0	0	0
D. ÁNGEL VILÁ BOIX	Performance Share Plan (PSP) 2022-2024 (Segundo Ciclo)	745.000	745.000	0	0	745.000	745.000	4,30 €	3.204	0	0	0
	Performance Share Plan (PSP) 2023-2025 (Tercer Ciclo)	831.000	831.000	0	0	831.000	559.780	4,30 €	2.408	0	0	0
	Performance Share Plan (PSP) 2024-2026 (Primer Ciclo)	760.000	760.000	0	0	760.000	202.782	4,30 €	872	0	0	0

Observaciones:

De acuerdo con las instrucciones que la CNMV ha manifestado a Telefónica:

- Se incluyen como "consolidadas" las acciones entregadas en marzo de 2025 derivadas del Segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021, cuyo periodo de medición comprendía el periodo 2022-2024. Respecto a este Segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2022-2024, se abonaron al Presidente Ejecutivo hasta el 18 de enero de 2025 (D. José María Álvarez-Pallete López) 3.917.315 euros, equivalentes al valor de 995.000 acciones, y al Consejero Delegado hasta el 6 de marzo de 2025 (D. Ángel Vilá Boix) 3.204.245 euros, equivalentes al valor de 745.000 acciones. Estas acciones se han valorado considerando la fecha de entrega.
- Las acciones concedidas a D. Emilio Gayo Rodríguez derivadas del Tercer ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2021, a pesar de que su periodo de medición comprendía el periodo 2023-2025, y que el 50% serán entregadas en el mes de marzo de 2026, se deben entender como no consolidadas ni vencidas al finalizar el ejercicio 2025. Sin embargo, en el caso de D. José María Álvarez-Pallete López y D. Ángel Vilá Boix, sí se incluyen como "consolidado" la parte proporcional del incentivo, una vez medidos los objetivos conforme a los últimos datos disponibles antes de las fechas de cese, y prorrateados los incentivos en función del tiempo en el que estos Consejeros Ejecutivos anteriores participaron en el citado ciclo. En este sentido, también se incluye el contravalor en euros de las acciones derivadas del Primer Ciclo 2024-2026 del Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas de 2024.

iii) Sistemas de ahorro a largo plazo

Nombre	Remuneración por consolidación de derechos a sistemas de ahorro (miles €)
D. Marc Thomas Murtra Millar	83
D. Emilio Gayo Rodríguez	59
D. José María Álvarez-Pallete López	13.092
D. Ángel Vilá Boix	9.712

	Aportación del ejercicio por parte de la sociedad (miles €)				Importe de los fondos acumulados (miles €)			
	Sistemas de ahorro con derechos económicos consolidados		Sistemas de ahorro con derechos económicos no consolidados		Sistemas de ahorro con derechos económicos consolidados		Sistemas de ahorro con derechos económicos no consolidados	
Nombre	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
D. Marc Thomas Murtra Millar	83	0	562	0	83	0	583	0
D. Emilio Gayo Rodríguez	59	0	360	0	474	0	4.832	0
D. José María Álvarez-Pallete López	6	132	26	541	14.718	1.619	0	12.851
D. Ángel Vilá Boix	13	72	89	488	10.794	1.084	0	10.138

iv) Detalle de otros conceptos

Nombre	Concepto	Importe retributivo
D. Marc Thomas Murtra Millar	Prima Seguro Médico	6
D. Marc Thomas Murtra Millar	Prima Seguro de Vida	42
D. Emilio Gayo Rodríguez	Prima Seguro Médico	1
D. Emilio Gayo Rodríguez	Prima Seguro de Vida	51
D. Emilio Gayo Rodríguez	Vehículo	14
D. José María Álvarez-Pallete López	Prima Seguro Médico	1
D. José María Álvarez-Pallete López	Prima Seguro de Vida	2
D. Ángel Vilá Boix	Prima Seguro Médico	2
D. Ángel Vilá Boix	Prima Seguro de Vida	5
D. Ángel Vilá Boix	Vehículo	4

b) Retribuciones a los consejeros de la sociedad cotizada por su pertenencia a órganos de administración de sus entidades dependientes:

i) Retribución devengada en metálico (en miles de €)

Nombre	Remuneración fija	Dietas	Remuneración por pertenencia a comisiones del consejo	Sueldo	Retribución variable a corto plazo	Retribución variable a largo plazo	Indemnización	Otros conceptos	Total ejercicio 2025	Total ejercicio 2024
D. MARC THOMAS MURTRA MILLAR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. ISIDRO FAINÉ CASAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. JOSÉ MARÍA ABRIL PÉREZ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. CARLOS OCAÑA ORBIS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. EMILIO GAYO RODRÍGUEZ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. OLAYAN M. ALWETAID	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dª MARÍA LUISA GARCÍA BLANCO	0	0	0	0	0	0	0	88	88	88
D. PETER LÖSCHER	133	0	0	0	0	0	0	0	133	126
Dª ANNA MARTÍNEZ BALAÑÁ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. CÉSAR MASCARAQUE ALONSO	16	0	0	0	0	0	0	0	16	0
Dª MÓNICA REY AMADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. ALEJANDRO REYNAL AMPLE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dª ANA MARÍA SALA ANDRÉS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dª CLAUDIA SENDER RAMÍREZ	0	0	0	0	0	0	0	133	133	133
Dª SOLANGE SOBRAL TARGA	82	0	0	0	0	0	0	0	82	86
D. JOSÉ MARÍA ÁLVAREZ-PALLETE LÓPEZ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. ÁNGEL VILÁ BOIX	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. FRANCISCO JAVIER DE PAZ MANCHO	220	0	0	0	0	0	0	129	349	328
Dª VERÓNICA PASCUAL BOÉ	54	0	0	0	0	0	0	37	91	155
D. FRANCISCO JOSÉ RIBERAS MERA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dª MARÍA ROTONDO URCOLA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ii) Cuadro de movimientos de los sistemas de retribución basados en acciones y beneficio bruto de las acciones o instrumentos financieros consolidados

		Instrumentos financieros al principio del ejercicio 2025		Instrumentos financieros concedidos durante el ejercicio 2025		Instrumentos financieros consolidados en el ejercicio				Instrumentos vencidos y no ejercidos	Instrumentos financieros al final del ejercicio 2025	
Nombre	Denominación del Plan	Nº instrumentos	Nº Acciones equivalentes	Nº instrumentos	Nº Acciones equivalentes	Nº instrumentos	Nº Acciones equivalentes/ consolidadas	Precio de las acciones consolidadas	Beneficio Bruto de las acciones o instrumentos financieros consolidados (miles €)	Nº instrumentos	Nº instrumento	Nº Acciones equivalentes
Sin datos												

iii) Sistemas de ahorro a largo plazo

Nombre	Remuneración por consolidación de derechos a sistemas de ahorro
Sin datos	

	Aportación del ejercicio por parte de la sociedad (miles €)				Importe de los fondos acumulados (miles €)			
	Sistemas de ahorro con derechos económicos consolidados		Sistemas de ahorro con derechos económicos no consolidados		Sistemas de ahorro con derechos económicos consolidados		Sistemas de ahorro con derechos económicos no consolidados	
Nombre	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
D. Marc Thomas Murtra Millar	0	0	0	0	0	0	0	0
D. Emilio Gayo Rodríguez	0	0	0	0	243	0	0	0
D. José María Álvarez-Pallete López	0	0	0	0	188	187	0	0
D. Ángel Vilá Boix	0	0	0	0	25	25	0	0

iv) Detalle de otros conceptos

Nombre	Concepto	Importe retributivo
Sin datos		

c) Resumen de las retribuciones (en miles de €):

Se deberán incluir en el resumen los importes correspondientes a todos los conceptos retributivos incluidos en el presente informe que hayan sido devengados por el consejero, en miles de euros.

	Retribución devengada en la Sociedad					Retribución devengada en sociedades del grupo					
Nombre	Total Retribución metálico	Beneficio bruto de las acciones o instrumentos financieros consolidados	Remuneración por sistemas de ahorro	Remuneración por otros conceptos	Total ejercicio 2025 sociedad	Total Retribución metálico	Beneficio bruto de las acciones o instrumentos financieros consolidados	Remuneración por sistemas de ahorro	Remuneración por otros conceptos	Total ejercicio 2025 grupo	Total ejercicio 2025 sociedad + grupo
D. MARC THOMAS MURTRA MILLAR	5.128	0	83	48	5.259	0	0	0	0	0	5.259
D. ISIDRO FAINÉ CASAS	280	0	0	0	280	0	0	0	0	0	280
D. JOSÉ MARÍA ABRIL PÉREZ	300	0	0	0	300	0	0	0	0	0	300
D. CARLOS OCAÑA ORBIS	307	0	0	0	307	0	0	0	0	0	307
D. EMILIO GAYO RODRÍGUEZ	3.174	1.211	59	66	4.510	0	0	0	0	0	4.510
D. OLAYAN M. ALWETAID	100	0	0	0	100	0	0	0	0	0	100
Dª MARÍA LUISA GARCÍA BLANCO	246	0	0	0	246	88	0	0	0	88	334
D. PETER LÖSCHER	330	0	0	0	330	133	0	0	0	133	463
Dª ANNA MARTÍNEZ BALAÑÁ	50	0	0	0	50	0	0	0	0	0	50
D. CÉSAR MASCARAQUE ALONSO	28	0	0	0	28	16	0	0	0	16	44
Dª MÓNICA REY AMADO	58	0	0	0	58	0	0	0	0	0	58
D. ALEJANDRO REYNAL AMPLE	121	0	0	0	121	0	0	0	0	0	121
Dª ANA MARÍA SALA ANDRÉS	126	0	0	0	126	0	0	0	0	0	126
Dª CLAUDIA SENDER RAMÍREZ	200	0	0	0	200	133	0	0	0	133	333

Dª SOLANGE SOBRAL TARGA	140	0	0	0	140	82	0	0	0	82	222
D. JOSÉ MARÍA ÁLVAREZ-PALLETE LÓPEZ	23.619	7.797	13.092	2	44.510	0	0	0	0	0	44.510
D. ÁNGEL VILÁ BOIX	17.670	6.484	9.712	10	33.876	0	0	0	0	0	33.876
D. FRANCISCO JAVIER DE PAZ MANCHO	213	0	0	0	213	349	0	0	0	349	562
Dª VERÓNICA PASCUAL BOÉ	85	0	0	0	85	91	0	0	0	91	176
D. FRANCISCO JOSÉ RIBERAS MERA	20	0	0	0	20	0	0	0	0	0	20
Dª MARÍA ROTONDO URCOLA	97	0	0	0	97	0	0	0	0	0	97
TOTAL	52.292	15.492	22.946	126	90.856	892	0	0	0	892	91.748

C.2 Indique la evolución en los últimos 5 años del importe y variación porcentual de la retribución devengada por cada uno de los consejeros de la cotizada que lo hayan sido durante el ejercicio, de los resultados consolidados de la sociedad y de la remuneración media sobre una base equivalente a tiempo completo de los empleados de la sociedad y de sus entidades dependientes que no sean consejeros de la cotizada.

OBSERVACIONES A LAS VARIACIONES 2025/2024:

- El incremento de la retribución total de D. José María Álvarez-Pallete López y de D. Ángel Vilá Boix se debe principalmente a que en el ejercicio 2025, con motivo de su cese por decisión unilateral de la Sociedad, han devengado y consolidado las siguientes compensaciones:

  (i) pagos por cese;

  (ii) reconocimiento de los derechos económicos relacionados con el Plan de Previsión Social de Directivos de Telefónica, los cuales no se percibirán hasta que se produzcan los supuestos previstos en la póliza (jubilación, jubilación anticipada, incapacidad laboral permanente en los grados de incapacidad total o absoluta o gran invalidez y fallecimiento);

  (iii) importe proporcional del Incentivo correspondiente al Primer ciclo (2024-2026) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2024-2028, y del Tercer ciclo (2023-2025) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025, una vez medidos los objetivos establecidos en cada caso, conforme a los últimos datos disponibles antes de las fechas de cese, y prorrateados los incentivos en función del tiempo en el que los Consejeros Ejecutivos anteriores participaron en los citados ciclos;

  (iv) importe abonado en 2025 derivado del Segundo ciclo (2022-2024) del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2021-2025, que no se informó en 2024 siguiendo el criterio comunicado por la CNMV a Telefónica en relación con el reporte de las cantidades de Retribución Variable a Largo Plazo (en dicho ejercicio 2024 se informó de las acciones entregadas en virtud del Primer ciclo 2021-2023).

- Resultados consolidados de la Sociedad: el cambio en el resultado consolidado de la sociedad en el ejercicio 2024 se debe a que los resultados de 2024 han sido reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación.

- Remuneración media de los empleados: el cambio en la remuneración media de los empleados en el ejercicio 2024 se debe a que los resultados de 2024 han sido reexpresados para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles del Uruguay y Colombia Telecomunicaciones, entre otras compañías de menor escala con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación.

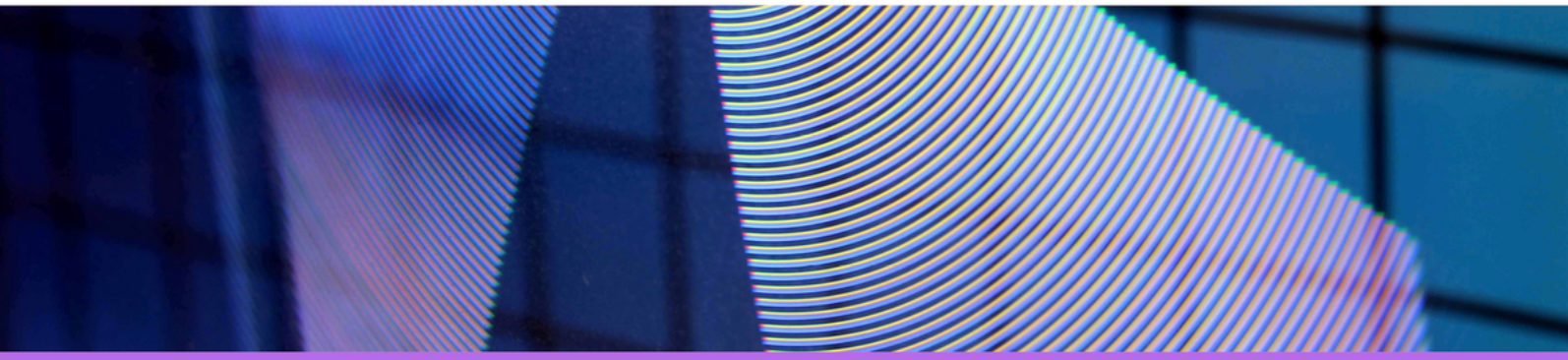
	Importes totales devengados y % variación anual								
	Ejercicio 2025	% variación 2025/2024	Ejercicio 2024	% variación 2024/2023	Ejercicio 2023	% variación 2023/2022	Ejercicio 2022	% variación 2022/2021	Ejercicio 2021
CONSEJEROS EJECUTIVOS									
D.MARC THOMAS MURTRA MILLAR	5.259	-	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
D. EMILIO GAYO RODRÍGUEZ	4.510	-	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
D. JOSÉ MARÍA ÁLVAREZ-PALLETE LÓPEZ	44.510	361,29	9.649	52,67	6.320	-6,88	6.787	-22,21	8.725
D. ÁNGEL VILÁ BOIX	33.876	371,29	7.188	53,59	4.680	-6,42	5.001	-24,52	6.626
CONSEJEROS EXTERNOS									
D. ISIDRO FAINÉ CASAS	280	0,00	280	0,00	280	0,00	280	0,00	280
D. JOSÉ MARÍA ABRIL PÉREZ	300	-0,33	301	0,00	301	0,33	300	-0,66	302
D. CARLOS OCAÑA ORBIS	307	106,04	149	0,00	0	0,00	0	0,00	0
D. OLAYAN M. ALWETAID	100	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Dª MARÍA LUISA GARCÍA BLANCO	334	19,29	280	-2,10	286	0,35	285	31,94	216
D. PETER LÖSCHER	463	19,95	386	2,39	377	0,27	376	7,12	351
Dª ANNA MARTÍNEZ BALAÑÁ	50	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
D. CÉSAR MASCARAQUE ALONSO	44	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Dª MÓNICA REY AMADO	58	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
D. ALEJANDRO REYNAL AMPLE	121	0,83	120	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Dª ANA MARÍA SALA ANDRÉS	126	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Dª CLAUDIA SENDER RAMÍREZ	333	-0,30	334	13,22	295	2,43	288	45,45	198
Dª SOLANGE SOBRAL TARGA	222	-2,20	227	0,00	0	0,00	0	0,00	0
D. FRANCISCO JAVIER DE PAZ MANCHO	562	-4,26	587	-3,93	611	1,16	604	5,59	572
Dª VERÓNICA PASCUAL BOÉ	176	-40,94	298	15,06	259	30,81	198	40,43	141
D. FRANCISCO JOSÉ RIBERAS MERA	20	-83,33	120	0,00	120	0,00	120	0,00	120
Dª MARÍA ROTONDO URCOLA	97	-41,92	167	0,60	166	2,47	162	362,86	35
RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LA SOCIEDAD	-1.403	-	2.589	-	-1.473	-	2.960	-75,53	12.095
REMUNERACIÓN MEDIA DE LOS EMPLEADOS	91	89,58	48	-30,43	69	27,78	54	-12,90	62

D. Otras Informaciones de Interés

Este informe anual de remuneraciones ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 23 de febrero de 2026.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

No



6. Otra información



Otra información

6.1. Liquidez y recursos de capital

6.2. Acciones propias

6.3. Acontecimientos posteriores

6.4. Información sobre el período medio de pago de las compañías españolas

6.5. Glosario

6.1. Liquidez y recursos de capital

Financiación

Durante el ejercicio 2025, Telefónica obtuvo financiación (sin considerar la refinanciación de papel comercial y préstamos bancarios a corto plazo) por un valor de 7.862 millones de euros en el Grupo y 6.299 millones de euros en VMO2 (la JV en Reino Unido con Liberty Global plc). La actividad de financiación de Telefónica se centra en mantener una sólida posición de liquidez, así como en refinanciar y mantener unos vencimientos de la deuda elevados.

Las principales operaciones de financiación de 2025 en el mercado de bonos han sido las siguientes:

			Nominal (millones)			
Concepto	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Divisa	Euros	Moneda de emisión	Cupón
Telefónica Emisiones, S.A.U.						
Bono EMTN	23/01/2025	23/01/2034	1.000	1.000	EUR	3,724 %
Bono EMTN	25/06/2025	25/06/2035	750	750	EUR	3,941 %
Bono EMTN	08/07/2025	08/07/2032	130	140	CHF	1,328 %

Las principales operaciones en el mercado bancario en 2025 han sido las siguientes:

- El 13 de enero de 2025, Telefónica, S.A. firmó la extensión de la línea de crédito sindicada sostenible vinculada por un importe de hasta 5.500 millones de euros por un año adicional (extendiendo la fecha de vencimiento al 13 de enero de 2030). Adicionalmente se firman dos opciones de extensión de un año adicional cada una de ellas, permitiendo a Telefónica, S.A., extender el vencimiento del crédito sindicado al 13 de enero de 2032.
- El 13 de junio de 2025, Telefónica, S.A. dispuso el préstamo bilateral de 125 millones de euros firmado el 15 de enero de 2025 con vencimiento el 15 de enero de 2035.
- El 11 de noviembre de 2025, Telefónica, S.A. firmó y dispuso un préstamo bilateral de 100 millones de euros con vencimiento el 19 de noviembre de 2032.

Recursos disponibles

A 31 de diciembre de 2025, la liquidez de Telefónica asciende a 17.432 millones de euros, que incluye: las líneas de crédito disponibles y comprometidas con diferentes entidades de crédito por 10.007 millones de euros (de los cuales 9.667 millones de euros tienen un vencimiento superior a doce meses); efectivo y equivalentes de efectivo y ciertas partidas de activos financieros a corto plazo.

En las Notas 17, 18 y 19 de los Estados Financieros Consolidados se recoge información adicional en relación con las fuentes de liquidez de la Compañía, las líneas de crédito disponibles, la gestión del riesgo de liquidez, la información relativa al nivel de

endeudamiento de la Compañía, así como información sobre la gestión del capital.

Compromisos contractuales

En la Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados se recoge la información relativa a los compromisos en firme que requerirán una salida de efectivo en el futuro como consecuencia de compromisos por compras y prestación de servicios relacionados con la actividad principal de la Compañía, así como de arrendamientos de bajo valor y a corto plazo, principalmente.

Gestión del riesgo de crédito

El Grupo Telefónica considera la gestión del riesgo de crédito de clientes como uno de los elementos esenciales para contribuir a los objetivos de crecimiento del negocio de manera sostenible. Esta gestión se basa en la evaluación activa del riesgo asumido en las operaciones comerciales, de forma que se valore adecuadamente la relación rentabilidad-riesgo, y en la necesaria independencia entre las funciones de originación y gestión del riesgo.

En las diferentes empresas del Grupo se establecen procedimientos de autorización y gestión formales, teniendo en cuenta las mejores prácticas en la gestión del riesgo crediticio pero adaptadas a las particularidades de cada mercado. Se evalúan especialmente aquellas operaciones con clientes que pudieran generar un impacto significativo en los estados financieros del Grupo y aquellos productos que, por su público objetivo, plazo, canales de comercialización, u otras características comerciales, supongan una intensificación del riesgo, para los cuales se establecen diversas medidas de gestión para mitigar la exposición al riesgo de crédito. Estos procedimientos incluyen:

- Modelos estadísticos/expertos para la admisión de clientes que permiten anticipar y gestionar la probabilidad de impago asociada a los mismos.
- Herramientas de gestión que permiten segmentar estrategias de admisión por producto, canal, geografía y tipo de cliente.
- Monitorización continua de la solvencia y hábitos de pago de los clientes en cartera.
- Procesos de cobranza internos y externos orientados a incrementar la recuperación de la deuda, con actividades diferenciadas en función del perfil y antigüedad del incumplimiento.
- Supervisión y evaluación constante de la exposición al riesgo de crédito.

La valoración del riesgo de crédito comercial está integrada en los procesos operativos del día a día, orientando tanto la tipología de productos y servicios disponible para los diferentes perfiles crediticios como las estrategias de gestión a lo largo del ciclo de vida del cliente.

Calificación crediticia

A 31 de diciembre de 2025, la calificación crediticia de la deuda a largo plazo de Telefónica, S.A. es de 'BBB perspectiva estable' por Fitch, 'BBB- perspectiva estable' por Standard & Poor's y 'Baa3 perspectiva estable' por Moody's. Durante este ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones crediticias de largo plazo por parte de ninguna de las tres agencias. Las últimas variaciones de rating tuvieron lugar en 2020, cuando S&P revisó la perspectiva del rating 'BBB' de 'estable' a 'negativa' el 1 de abril de 2020 y, posteriormente, el 20 de noviembre de 2020, revisó la calificación crediticia y perspectiva de 'BBB con perspectiva negativa' a 'BBB- con perspectiva estable'. El 7 de noviembre de 2016, Moody's revisó la calificación crediticia y perspectiva de 'Baa2 con perspectiva negativa' a 'Baa3 con perspectiva estable' y el 5 de septiembre de 2016, Fitch rebajó la calificación crediticia de 'BBB+ con perspectiva estable' a 'BBB con perspectiva estable'.

En 2025, entre las actuaciones realizadas por Telefónica para proteger la calificación crediticia destaca la gestión activa de nuestra cartera de activos mediante la reducción gradual de la exposición a Hispanoamérica. En este sentido, TLH Holdco, S.L.U., filial 100% propiedad de Telefónica, ha vendido la totalidad de las acciones que ostenta en Telefónica Móviles Argentina. Telefónica Hispanoamérica, S.A., filial 100% propiedad de Telefónica ha vendido la totalidad de las acciones que ostenta en Telefónica del Perú S.A.A, en Telefónica Móviles del Uruguay S.A. y en Otecel S.A. (Telefónica Ecuador) y ha alcanzado un acuerdo para la venta de la totalidad de las acciones que ostenta en Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC, sujeto a determinadas condiciones de cierre, incluyendo la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias.

También Telefónica, en su Capital Markets Day celebrado el día 4 de noviembre, ha anunciado un nuevo plan estratégico (Plan de Transformación y Crecimiento) con horizonte temporal 2026-2030, que incluye medidas para mejorar la flexibilidad financiera, como la reducción del dividendo en 2026 y la transición a un modelo de remuneración más sostenible, que estará vinculado a la evolución del flujo de caja libre, así como un proceso de simplificación de su plantilla que le permite capturar ahorros a futuro, entre otras medidas.

Además, Telefónica mantiene una sólida posición de liquidez y una política de financiación conservadora, destacando el importante ejercicio de refinanciación realizado en los últimos años, en un entorno de tipos bajos, para extender la vida media de la deuda y suavizar el perfil de vencimientos.

Política de dividendos

La política de dividendos es parte integral de la estrategia de Telefónica de asignación de capital y será el resultado del flujo de caja libre de Telefónica tras invertir en el futuro de la empresa y garantizar el apalancamiento financiero adecuado.

En febrero de 2024 se anunció la política para 2024, que consistía en el pago de un dividendo en efectivo de 0,30 euros por acción, pagadero en diciembre de 2024 (0,15 euros por acción) y en junio de 2025 (0,15 euros por acción).

La Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2024 aprobó las propuestas de pago de dividendo en efectivo pagados en junio y en diciembre de 2024.

En febrero de 2025 se anunció la política para 2025, que consistía en el pago de un dividendo en efectivo de 0,30 euros por acción, pagadero en diciembre de 2025 (0,15 euros por acción) y en junio de 2026 (0,15 euros por acción).

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025 aprobó las propuestas de pago de dividendo en efectivo pagados en junio y en diciembre de 2025.

6.2. Acciones propias

Telefónica ha realizado, y puede considerar realizar, operaciones con acciones propias y con instrumentos financieros o contratos que otorguen derecho a la adquisición de acciones propias, o cuyo subyacente sean acciones de la Sociedad.

Las operaciones de autocartera tendrán siempre finalidades legítimas, entre otras:

- Ejecutar programas de compra de acciones propias aprobados por el Consejo de Administración o acuerdos de la Junta General de Accionistas,
- Cumplir compromisos legítimos previamente contraídos,
- Cubrir programas de acciones entregables a los empleados y directivos,
- Otros fines admisibles conforme a la normativa aplicable. En el pasado, las acciones propias compradas en el mercado bursátil se han utilizado para canjearlas por otros títulos-valores (como en el caso de las participaciones preferentes), intercambiarlas por participaciones en otras compañías (como el caso del canje de acciones con KPN), o reducir el número de acciones en circulación (mediante amortización de las acciones compradas) para mejorar los beneficios por acción o la entrega de acciones propias como contrapartida a la adquisición de una participación en otra compañía (como el acuerdo con Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.).

Las operaciones de autocartera no se realizarán en ningún caso sobre la base de información privilegiada, ni responderán a un propósito de intervención en el libre proceso de formación de los precios. En particular, se evitará la realización de cualquiera de las conductas referidas en los artículos 83.ter.1 de la Ley del Mercado de Valores, 2 del Real Decreto 1333/2005, de 11 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley del Mercado de Valores, en materia de abuso de mercado.

Para más información véase la Nota 17.h) 'Instrumentos de patrimonio propios' de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

6.3. Acontecimientos posteriores

Los acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio se describen en la Nota 31 de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

6.4. Información sobre el periodo medio de pago de las compañías españolas

La información sobre el periodo medio de pago de las compañías españolas se describen en la Nota 22, "*Información sobre el periodo medio de pago a proveedores*". *Disposición adicional tercera, "Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio"* de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025.

6.5. Glosario

A continuación, se presentan las definiciones de algunos términos técnicos utilizados en el presente Informe de Gestión:

"Accesos" se refiere a cualquier conexión o cualquier servicio de telecomunicaciones ofrecido por Telefónica. Un cliente puede contratar múltiples servicios, por lo que contabilizamos el número de accesos o servicios contratados por el cliente. Por ejemplo, un cliente que tiene una línea de telefonía fija y un servicio de banda ancha, representa dos accesos en lugar de uno.

"Accesos de Telefonía Fija" incluye accesos de la red telefónica pública conmutada, o PSTN, líneas telefónicas de uso público, líneas y circuitos RDSI (servicios integrados de red digital),fixed wireless y de voz sobre IP.

"Accesos de Internet y Datos/Accesos de Banda Ancha Fija (BAF)" incluye accesos de banda ancha minorista (accesos ADSL, accesos VDSL, satélite, fibra óptica y circuitos de más de 2 Mbps), banda estrecha (servicio de Internet a través de las líneas PSTN) y los circuitos restantes de clientes finales que no son de banda ancha. El ADSL desnudo permite a los clientes suscribirse a una conexión de banda ancha sin pagar cuota mensual de línea fija.

"Accesos Móviles". Los accesos a la red móvil son de voz y/o datos (incluyendo la conectividad). Los accesos móviles se clasifican en accesos de contrato, prepago e IoT.

"Accesos mayoristas" se refiere al acceso que les proveemos a otras compañías, que luego ellos les venden a sus clientes residenciales o de empresas.

"Actividad comercial" incluye las altas de accesos, la sustitución o canje de equipos celulares, migraciones y bajas de accesos.

"ARPU" son los ingresos del servicio móvil de un período específico dividido entre los accesos medios minorista (teniendo en cuenta los clientes medios iniciales y los clientes medios finales del período), dividido entre el número de meses de ese período.

"ARPU de Datos" son los ingresos de datos de un periodo específico dividido entre los accesos medios minorista (teniendo en cuenta los clientes medios iniciales y los clientes medios finales del período), dividido entre el número de meses de ese período.

"Amazon Web Services (AWS)" es una plataforma de servicios de nube que te ofrece potencia de cómputo, almacenamiento de bases de datos, entrega de contenido y otra funcionalidad para ayudar a tu negocio a escalar y crecer; además de ser mucho más segura que un servidor físico.

"Banda Ancha Móvil" incluye **Internet móvil** (acceso a Internet desde dispositivos que también se utilizan para realizar llamadas de voz, como por ejemplo son los smartphones) e incluye **Conectividad móvil** (acceso a Internet desde dispositivos que complementan a la banda ancha fija, tales como 'PC Cards /dongles', que permiten la descarga en movimiento de grandes cantidades de datos).

"Bucle local" es el circuito físico que conecta el punto de terminación de red en las dependencias del abonado a la red de distribución principal o instalación equivalente de la red pública de telefonía fija.

"B2B" se refiere al segmento empresas.

"B2C" se refiere a clientes del segmento minorista.

"CATV" (o Televisión por Antena Comunitaria) es un sistema de televisión que se ofrece a través de señales de radiofrecuencia que se transmiten a los televisores por medio de redes de fibra óptica o cables coaxiales.

"Churn" indica el número de desconexiones sobre los accesos medios del periodo dividido entre el número de meses de dicho periodo.

"Cloud computing" es un servicio o informática en la nube, el cual permite ofrecer servicios informáticos en Internet. Es un servicio mediante el cual los recursos compartidos, *software* e información se proporcionan a los ordenadores y a otros dispositivos como una utilidad en la Red (normalmente Internet).

"Cloud Phone" es una aplicación que permite transferir archivos entre dos smartphones de manera sencilla.

"Coche conectado" o vehículo conectado es un vehículo que está equipado con acceso a Internet y generalmente a una red de área local inalámbrica o por satélite.

"Convergente" son productos combinados que ofrecen más de un servicio por el mismo precio.

"Cuota de Mercado" se refiere al porcentaje que representa el número de accesos finales del operador con respecto al mercado total existente en su área de concesión.

"DTH" (por sus siglas en inglés de Direct-To-Home o directo al hogar) es un tipo de tecnología de acceso para la distribución del servicio de TV.

"FTTH" (Fibra Óptica Al Hogar o según sus siglas en inglés (Fiber To The Home), es una tecnología de telecomunicaciones que consiste en la utilización de cableado de fibra óptica y sistemas de distribución ópticos para la provisión de servicios de Internet, y IPTV a hogares, negocios y empresas.

"FTTP" (Fibra hasta las instalaciones) se refiere al equipo utilizado en despliegues de acceso de fibra donde las fibras se extienden el camino a las instalaciones del usuario final y el equipo está diseñado y optimizado para su uso en aplicaciones residenciales.

"FTTx" es un término genérico para designar cualquier acceso de banda ancha sobre fibra óptica que sustituya total o parcialmente el cobre del bucle de acceso.

"5G", una tecnología aún en desarrollo, que es la sucesora de la red de telefonía móvil 4G, cuya misión es agilizar la experiencia de navegación y descarga en Internet.

"Ganancia Neta/Pérdida Neta" es la diferencia entre la base de accesos al cierre de un período y al comienzo de dicho período.

"GHz" significa Gigahercios.

"Ingresos" se refiere a las ventas netas y a los ingresos provenientes de la prestación de los servicios.

"Ingresos de Interconexión" son los ingresos recibidos de los otros operadores que utilizan nuestras redes para terminar sus llamadas o mensajes, o conectar con nuestros clientes.

"Ingresos de Datos" incluye los ingresos procedentes de servicios de datos móviles como la conectividad móvil e Internet móvil, mensajes premium, descarga de tonos y logos, correo móvil y SMS/MMS.

"Ingresos del servicio" se refiere a los ingresos menos los ingresos por venta de terminales móviles. Los ingresos del servicio se relacionan principalmente con los servicios de telecomunicaciones, especialmente los ingresos de voz y datos (SMS y tráfico de datos de descarga y los ingresos de carga) consumidos por nuestros clientes.

"Inteligencia artificial (IA)" es la inteligencia llevada a cabo por máquinas.

"Internet of Things" o IoT por sus siglas en inglés, se refiere a tecnologías que permiten conectar dispositivos, tanto móviles como fijos, con otros dispositivos con la misma capacidad.

"IPTV" (Internet Protocol Television o televisión con protocolo de internet) son sistemas de distribución por subscripción de señales de televisión o vídeo usando conexiones de banda ancha sobre el protocolo IP.

"ISDN" son las siglas en inglés de Integrated Services Digital Network. **ISDN** es un formato común para transmitir información por vía de una conexión digital de alta velocidad.

"LTE" significa Long Term Evolution o tecnología de acceso móvil 4G.

"Mb", significa Megabytes.

"MHz", significa Megahercios.

"**MMS"** o "Multimedia Messaging Service" es un estándar de mensajería que permite a los teléfonos móviles enviar y recibir contenidos multimedia, incorporando sonido, video o fotos.

"OMV", un operador móvil virtual, es un operador de telefonía móvil que presta servicios móviles a través de otro operador de red móvil. Un OMV paga una cuantía al operador de red móvil por el uso de la infraestructura para facilitar la cobertura a sus clientes.

"OTT" o **"servicio de televisión over the top"** son servicios a través de Internet (como televisión).

"Paquetes" son productos combinados que combinan servicios fijos (línea fija, banda ancha y televisión) y servicios móviles.

"p.p." se refiere a puntos porcentuales

"PSTN" significa red telefónica pública conmutada.

"SIM" significa módulo de identidad de abonado, una tarjeta inteligente extraíble utilizado en teléfonos móviles, módems USB, etcétera para identificar al usuario en la red.

"Smart WiFi" es una aplicación a través de la cual puedes autogestionar y controlar tu WiFi y los dispositivos conectados desde el móvil.

"SMS", o **"Short Messaging Service",** es un sistema de mensajes cortos por la red móvil.

"STB" (por sus siglas en inglés Set-top box): dispositivo que recibe y decodifica la señal de televisión analógica o digital (DTV), para luego ser mostrada en un dispositivo de televisión.

"Tarifa de terminación Fija" (FTR) es una tarifa establecida para le red fija, cuando un cliente realiza una llamada a otro cliente de otro operador de red.

"Tarifa de terminación Móvil" que es el cargo por minuto o SMS pagado por un operador de red de telecomunicaciones a otro operador, cuando un cliente realiza una llamada a otro operador de red.

"Tbps" significa Terabytes por segundo.

"TIC", o **Tecnologías de la Información y la Comunicación,** son el conjunto de tecnologías que permiten el acceso, producción, tratamiento y comunicación de información presentada en diferentes códigos (texto, imagen, sonido,...).

"Trackers", o rastreadores es un servidor especial que contiene la información necesaria para que los usuarios se conecten con otros usuarios.

"Tráfico de voz" significa minutos de voz utilizados por nuestros clientes durante un período determinado, tanto de salida como, de entrada.

"Tráfico de datos" incluye todo el tráfico de los servicios de acceso a Internet, de mensajería (SMS, MMS) y de conectividad que es transportado por las redes de Telefónica.

"TV de Pago" incluye televisión por cable, por satélite, y televisión a través de protocolo de Internet (IPTV).

"UBB" o "Ultra Banda ancha", es una conexión de fibra con un mínimo de velocidad descarga de 100 mbps y un mínimo de velocidad de subida de 50 bps.

"VMO2" se refiere a VMED O2 UK Limited, nuestra empresa conjunta 50:50 con Liberty Global plc en el Reino Unido, o al segmento operativo VMO2 del Grupo, según lo requiera el contexto.

"VoIP" significa voz sobre IP (protocolo de Internet).

"VPN" (Virtual Private Network), es una tecnología de red de ordenadores que permite una extensión segura de la red de área local (LAN) sobre una red pública o no controlada como Internet.


Telefónica

PABLO DE CARVAJAL GONZÁLEZ, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE TELEFÓNICA, S.A.

HAGO CONSTAR:

Que los Estados Financieros Consolidados -Cuentas Anuales Consolidadas- (Estado de Situación Financiera, Cuenta de Resultados, Estado del Resultado Global, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, y Notas a los Estados Financieros Consolidados (Memoria Consolidada) y el Informe de Gestión Consolidado de Telefónica, S.A. y de las sociedades dependientes que componen su Grupo (que incluye el Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad), correspondientes al Ejercicio del año 2025, han sido formulados por acuerdo del Consejo de Administración de dicha Compañía adoptado válidamente en el día de hoy.

Que, de conformidad con lo establecido en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en concordancia con el artículo 44.6 del Código de Comercio, los Administradores que forman parte del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. han firmado dichos documentos en la presente hoja, última de los referidos documentos.

Veintitrés de febrero de dos mil veintiséis.

_____
Secretario del Consejo de Administración

_____
D. Marc Thomas Murtra Millar
Presidente

_____
D. Isidro Fainé Casas
Vicepresidente

_____
D. José María Abril Pérez
Vicepresidente

_____
D. Carlos Ocaña Orbis
Vicepresidente

Registro Mercantil Provincia de Madrid, Hoja M-6164, Folio 21, Tomo 12.534, Inscripción 1359ª, del Libro de Sociedades, CIF: A-28/015865 Sede Social Gran Vía 28, 28013 Madrid.

Registro Mercantil Provincia de Madrid, Hoja M-6164, Folio 21, Tomo 12.534, Inscripción 1359ª, del Libro de Sociedades, CIF: A-28/015865 Sede Social Gran Vía 28, 28013 Madrid.

D. Emilio Gayo Rodríguez
Consejero Delegado

D. Olayan M. Alwetaid
Consejero

Dña. María Luisa García Blanco
Consejera

D. Peter Löscher
Consejero

Dña. Anna Martínez Balañá
Consejera

D. César Mascaraque Alonso
Consejero

Dña. Mónica Rey Amado
Consejera

D. Alejandro Reynal Ample
Consejero

Dña. Ana María Sala Andrés
Consejera

Dña. Claudia Sender Ramírez
Consejera

Dña. Solange Sobral Targa
Consejera

Registro Mercantil Provincia de Madrid, Hoja M-6164, Folio 21, Tomo 12.534, Inscripción 1359ª, del Libro de Sociedades, CIF: A-28/015865 Sede Social Gran Vía 28, 28013 Madrid.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los Consejeros de Telefónica, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Consolidados (Cuentas Anuales Consolidadas) de Telefónica, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Telefónica, correspondientes al Ejercicio 2025, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 23 de febrero de 2026, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Telefónica, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión Consolidado (que incluye el Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad), contienen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Telefónica, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, a 23 de febrero de 2026

D. Marc Thomas Murtra Millar
Presidente

D. Isidro Fainé Casas
Vicepresidente

D. José María Abril Pérez
Vicepresidente

D. Carlos Ocaña Orbis
Vicepresidente

D. Emilio Gayo Rodríguez
Consejero Delegado

D. Olayan M. Alwetaid
Consejero

Dña. María Luisa García Blanco
Consejera

D. Peter Löscher
Consejero

Registro Mercantil Provincia de Madrid, Hoja M-6164, Folio 21, Tomo 12.534, Inscripción 1359ª, del Libro de Sociedades, CIF: A-28/015865 Sede Social Gran Vía 28, 28013 Madrid.

Dña. Anna Martínez Balañá
Consejera

D. César Mascaraque Alonso
Consejero

Dña. Mónica Rey Amado
Consejera

D. Alejandro Reynal Ample
Consejero

Dña. Ana María Sala Andrés
Consejera

Dña. Claudia Sender Ramírez
Consejera

Dña. Solange Sobral Targa
Consejera

D. Pablo de Carvajal González
Secretario General y del Consejo de Administración

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

De conformidad con el punto 1.1 del Anexo 2 del Reglamento Delegado (UE) 2019/980, de la Comisión, de 14 de marzo de 2019, se incluye a continuación la información requerida para los documentos de registro de valores participativos establecida en el Anexo 1 del citado Reglamento Delegado, complementaria a la ya incluida en la tabla de referencias, habiéndose incluido en el punto 1.3 siguiente la declaración a la que se hace referencia en el punto 1.2 del Anexo 2.

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Identificación de las personas responsables del Documento de Registro.

D. Juan Azcue Vich, Director de Finanzas y Desarrollo Corporativo y D. Pablo de Carvajal González, Secretario General y del Consejo, y Director Global de Regulación de Telefónica, S.A., asumen la responsabilidad de la totalidad del presente Documento de Registro Universal.

D. Juan Azcue Vich y D. Pablo de Carvajal González tienen poderes suficientes para representar al emisor de los valores, Telefónica, en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. José Miguel García Lombardía, en fecha 29 de enero de 2026, con el número 491 de su Protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 25.212, Libro 0, Folio 206, Sección 8, Hoja M-6164, inscripción 2.061, y escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. José Miguel García Lombardía, en fecha 21 de febrero de 2018, con el número 752 de su Protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 25.212, Libro 0, Folio 206, Sección 8, hoja M-6164, inscripción 1.890, respectivamente. Dichos poderes están vigentes a la fecha de este Documento de Registro Universal.

1.2. Declaración de las personas responsables del documento de registro sobre la información ofrecida en el documento de registro.

D. Juan Azcue Vich y D. Pablo de Carvajal González, como responsables del contenido del presente Documento de Registro Universal, declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en este Documento de Registro Universal es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

1.3. Declaración sobre la aprobación del documento de registro por parte de la autoridad competente.

Se deja constancia de que:

- El presente Documento de Registro Universal ha sido aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"), en calidad de autoridad competente en virtud del Reglamento (UE) 2017/1129.
- La CNMV solo aprueba el presente Documento de Registro Universal en cuanto alcanza los niveles de exhaustividad, coherencia e inteligibilidad exigidos por el Reglamento (UE) 2017/1129.
- Dicha aprobación no debe considerarse como un refrendo del emisor al que se refiere este Documento de Registro Universal.

El presente Documento de Registro tiene carácter de Universal y podrá utilizarse para los fines de una oferta pública de valores o de admisión de valores a cotización en un mercado regulado, completado en su caso con las modificaciones oportunas, y sendas notas sobre valores y de síntesis aprobadas de conformidad con el Reglamento (UE) 2017/1129.

2. AUDITORES LEGALES

2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).

Las Cuentas Anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2025, 2024 y 2023 han sido auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores S.L., con domicilio en Torre PWC, Paseo de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España, empresa que figura inscrita en el ROAC con el número S –0242.

2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, indíquense los detalles si son importantes.

Para el periodo cubierto por la información financiera histórica (2025, 2024 y 2023) PricewaterhouseCoopers Auditores S.L. no ha renunciado ni ha sido apartado de sus funciones.

3. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

3.1. Lugar y número de registro del emisor e identificador de entidad jurídica (LEI);

Telefónica figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el Tomo 12.534, Folio 21, Hoja M-6164, inscripción 1.359 del Libro de Sociedades y está provista del código de identificación fiscal A-28015865.

El identificador de entidad jurídica (LEI) de Telefónica es 549300EEJH4FEPDBBR25.

3.2. Domicilio y forma jurídica del emisor, legislación conforme a la que opera, país de constitución, dirección, número de teléfono y sitio web del emisor;

Telefónica es una sociedad mercantil anónima, de nacionalidad española, que tiene su domicilio social en Madrid, Gran Vía número 28 (Código Postal 28013). Los teléfonos de contacto para accionistas e inversores son los siguientes:

- Relaciones con Inversores: +34 91 482 87 00
- Oficina del Accionista: 900 111 004

Telefónica tiene forma jurídica de sociedad anónima y se rige por la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y demás normativa complementaria.

La página web corporativa de Telefónica es www.telefonica.com. La información disponible en la página web corporativa de Telefónica no forma parte del Documento de Registro Universal y no ha sido examinada ni aprobada por la CNMV, salvo la que se haya incorporado por referencia al mismo y que se encuentra incluida en el apartado "Nota explicativa al contenido de este documento".

Puede consultarse el Anexo VI "Principales aspectos regulatorios y concesiones y licencias del Grupo Telefónica" de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2025 y los "Factores de Riesgo ligados al Emisor" para obtener los principales aspectos regulatorios y concesiones y licencias del Grupo Telefónica.

4. DESCRIPCIÓN EMPRESARIAL

4.1. Actividades principales.

4.1.1 Descripción de, y factores clave relativos a, la naturaleza de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, incluyendo las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica;

Telefónica, S.A. y sus sociedades filiales y participadas (en adelante Telefónica, la Compañía, Grupo Telefónica o el Grupo, indistintamente) constituyen un grupo integrado y diversificado de telecomunicaciones que opera principalmente en Europa y Brasil. Su actividad se centra en servicios de conectividad (internet, fijo y móvil) y en menor medida al servicio tradicional de voz. Cada vez más, Telefónica ofrece nuevos servicios digitales, como Internet de las Cosas (IoT), ciberseguridad, servicios en la nube, big data e Inteligencia Artificial en el segmento B2B y servicios de ecosistema en el segmento B2C, incluyendo dispositivos, salud, seguros, contenidos de video, energía solar, alarmas, publicidad, servicios financieros, educación, etc.

Negocio móvil

Telefónica ofrece productos y servicios móviles para sus clientes de gran público y empresas. Aunque los productos pueden variar entre los diferentes países, los principales son los siguientes:

- **Servicio de voz móvil**: Principal producto de Telefónica en todos sus mercados es el de telefonía de voz móvil.

- **Servicios de valor añadido**: Nuestros clientes en la mayoría de los mercados, tienen acceso a una gran variedad de funciones adicionales de llamadas móviles, incluyendo mensajes de voz, llamada en espera, desvío de llamadas y llamadas de tres vías.
- **Servicios de datos e internet móvil**: Los servicios de datos ofrecidos actualmente incluyen servicios de mensajes cortos o "SMS", servicios de mensajes multimedia o "MMS"; los cuales permiten a nuestros clientes enviar y recibir mensajes con imágenes, fotografías, sonidos y videos. De igual manera nuestros clientes pueden recibir información seleccionada, como noticias, resultados deportivos e información de la bolsa de valores. Telefónica también proporciona conectividad móvil y acceso a internet. A través del acceso a internet móvil, los clientes son capaces de enviar y recibir correos electrónicos, navegar por internet, descargar juegos, comprar bienes y servicios a través de transacciones en el comercio móvil y utilizar otros software de servicios de Telefónica.
- **Servicios mayoristas**: Telefónica tiene acuerdos de uso de red con distintos OMVs en varios países.
- **Servicios corporativos**: Telefónica proporciona soluciones de negocios, incluyendo infraestructuras móviles en oficinas, redes privadas y portales para clientes corporativos que proporciona facturación en línea flexible.
- **Roaming**: Los acuerdos de roaming permiten a los clientes de Telefónica utilizar sus dispositivos móviles cuando están fuera de su territorio de servicio, incluyendo el ámbito internacional.
- **Fixed Wireless**: Telefónica proporciona servicios de telefonía fija a través de la red móvil en Brasil, Venezuela y, México.

- **Negocio fijo**

Los principales servicios de negocio fijo que ofrece Telefónica en Europa y América Latina son:

- **Servicios de comunicación fija tradicional**: los principales servicios de comunicación fija tradicional incluye líneas PSTN, accesos ISDN, servicios de telefonía pública, servicios de comunicación local, larga distancia internacional, comunicación fijo a móvil; servicios de comunicaciones corporativas, servicios de valor añadido suplementarios (incluyendo llamada en espera, desvío de llamadas, mensajes de voz y texto, servicios avanzados de correos de voz y facilidades para llamadas de conferencia); video llamadas, servicios de valor añadido orientado a empresas, servicios de red inteligente, alquiler y venta de equipos y terminales y servicios de información telefónica.
- **Servicios multimedia de internet y banda ancha**: los principales servicios incluyen servicios de proveedor de internet, servicios de portales y redes, servicios de acceso de banda ancha a gran público y mayoristas a través de ADSL, acceso a internet a través de banda estrecha y otras tecnologías. Telefónica también ofrece internet de alta velocidad a través fibra óptica al hogar (FTTH) en algunos mercados (principalmente en España, Brasil y Chile (vendida en enero 2026), y a través de VMO2, en el Reino Unido) y servicios VDSL (principalmente en España y Alemania). Telefónica también ofrece, en algunos mercados, servicios de voz sobre internet "VoIP".
- **Servicios de datos y soluciones de empresas**: incluye principalmente líneas arrendadas, redes virtuales privadas o "VPN", servicios de fibra óptica, servicios de alojamiento y aplicaciones, incluyendo alojamiento web, alojamiento gestionado, distribución de contenido y aplicaciones y servicios de seguridad; servicio de consultoría y outsourcing, incluyendo gestión de redes o "CGP", servicios de escritorio y servicios de integración de profesional y de sistemas.
- **Servicios mayoristas para operadores de telecomunicaciones**: incluye principalmente servicios domésticos de interconexión, servicios mayoristas internacional; despliegue de líneas arrendadas para otros operadores de redes, y arrendamiento bucle local dentro del marco de la regulación. También incluye servicios de flujo de bits, alquiler mayorista de línea de accesos y conductos alquilados para el despliegue de fibra de otros operadores y otros acuerdos para proporcionar acceso mayorista a nuestra infraestructura fija.

Servicios Digitales

- **Servicios de Video/TV**: El servicio ofrece televisión interactiva en alta definición (HD) y ultra alta definición (UHD), soportando diferentes tecnologías de distribución como IPTV, DTH, CATV y OTT, y operando sobre múltiples tipos de red, incluyendo fibra, satélite, cable y redes móviles. El acceso al servicio es posible desde una amplia variedad de dispositivos, como televisores con STB, Smart TVs, ordenadores personales, smartphones, tablets y dispositivos de streaming, entre otros. Asimismo, incorpora funcionalidades multiroom, que permiten a los clientes disfrutar del contenido simultáneamente en diferentes dispositivos o ubicaciones. El servicio proporciona acceso a contenidos de televisión lineal, incorporando funcionalidades avanzadas que mejoran la experiencia de usuario, como Restart TV (reiniciar un programa desde el inicio), Last 7 Days (acceso a emisiones de los últimos siete días), cPVR

(grabación en la nube) y Download to Play (descarga de contenidos para su reproducción en el dispositivo). Adicionalmente, los usuarios pueden acceder a un amplio catálogo de contenidos bajo demanda (Video on Demand – VoD), disponible tanto en modalidad de suscripción (SVoD) como en pago por contenido (TVoD). La oferta se complementa con la integración de plataformas de terceros como Netflix, Amazon, Disney+, YouTube y Max, entre otras con una experiencia personalizada e inclusiva desde la UI. Asimismo, Telefónica pone a disposición contenidos accesibles en varios idiomas, en versión original o traducidos al español o portugués, con opciones de subtítulos, audiodescripción y lengua de signos, a través del servicio Movistar+ 5S, una iniciativa orientada a promover la inclusión de personas con discapacidad y facilitar el acceso universal a los contenidos audiovisuales.

- **IoT (Internet of Things o Internet de las Cosas)**: El portafolio de Telefónica Global IoT incluye:
  - **Smart Connectivity**: servicios de conectividad para máquinas, gestionados principalmente a través de la plataforma Kite.
  - **Smart Services**: soluciones extremo a extremo que incluyen "dispositivo + conectividad + aplicación". Estas soluciones del segmento B2B están principalmente dirigidas a i) la gestión de la movilidad tanto de vehículos, otros activos y/o personas, ii) soluciones tecnológicas para el segmento minorista, iii) la gestión eficiente del consumo de energía y consumo de agua.
- **Servicios de seguridad:** Telefónica ofrece soluciones integrales de ciberseguridad, que incluyen integración de sistemas de seguridad (despliegue de hardware/software de seguridad), gestión de amenazas y riesgos (SOC 24/7; Centro de Operaciones de Seguridad), seguridad de redes y nube, protección gestionada y móvil, control de identidad y acceso, servicios profesionales y soluciones antivirus para B2B y B2C.
- **Servicios de Cloud**: Telefónica ofrece un amplia gama de servicios en la Nube. La propuesta de valor incluye: servicios de IaaS (infraestructura como servicio): centro de Datos Virtual, que facilita la migración de aplicaciones existentes a la nube y a hiperescaladores (como Amazon Web Services, Microsoft Azure y Google Cloud Platform) para desarrollar nuevas aplicaciones en la nube pública; (ii) comunicaciones unificadas y aplicaciones de centro de contacto en la Nube; (iii) redes en la Nube; (iv) aplicaciones SaaS (Software como servicio), productividad (Microsoft Office 365), dominios, presencia web y marketing online; y (v) PaaS (Plataformas como servicio) (SAP, Oracle).
- **Big data**: incluye las familias de productos y servicios diseñados para ayudar la toma de decisiones basada en datos del cliente con la ayuda de inteligencia artificial. Hay 3 subgrupos: (i) "business insights", provee información para la toma de decisiones basada en productos analíticos avanzados desarrollados a partir de datos generados en nuestras redes y sistemas; (ii) "consultancy and analytics", incluye servicios profesionales, expertos en estrategia, ingeniería de datos y ciencia de datos; y (iii) "tools and infrastructure", que provee tecnología avanzada para gestión, almacenamiento y explotación de datos.
- **Experiencia de Cliente**: Se refiere a la experiencia digital omnicanal guiando al cliente de Telefónica a lo largo de su ciclo de vida, adaptando la experiencia digital a las necesidades de cada momento utilizando capacidades de personalización, con tres pilares fundamentales:
  - Digitalizar a los clientes de Telefónica, convirtiendo nuestros canales digitales en el principal punto de contacto de los clientes de Telefónica con la Compañía en todos nuestros principales mercados.
  - Maximizar el compromiso del cliente con el canal digital con el objetivo de proporcionar una experiencia de cliente excepcional para aumentar el valor de fidelización del cliente.
  - Proporcionar herramientas para que las filiales operativas de Telefónica puedan crear experiencias digitales personalizadas de forma autónoma de una manera rápida ("time-to-market"), fiable y escalable.
- **Aura**: es un ecosistema de inteligencia artificial ("IA") diseñado para mejorar la comunicación entre el Grupo Telefónica y sus clientes a través de canales cognitivos. Su objetivo es atender las necesidades de los clientes y proporcionarles información relevante relacionada con la compañía, potencialmente en cualquier ámbito en el que Telefónica ofrezca servicios, como responder a preguntas sobre servicios de telecomunicaciones, ofrecer propuestas de servicios financieros o hacer recomendaciones sobre ofertas de televisión o conexión. Para fomentar la relación con los clientes, Aura ofrece la creación de bots conversacionales y otras interfaces que utilizan capacidades de lenguaje natural, utilizando su propia infraestructura, con un enfoque de datos privado y transparente por diseño. Además, para generar información útil, Aura proporciona su propia plataforma de ejecución de modelos de IA con el objetivo de mejorar la información proporcionada a los clientes. Además, Aura tiene la capacidad de crear aplicaciones de copiloto para uso interno, aprovechando la plataforma del kernel (datos y APIS)

para operaciones, marketing y otras funciones. Su objetivo es garantizar que la privacidad de los datos se mantenga desde el diseño, proporcionando una forma segura y eficiente de gestionar los procesos internos al tiempo que se mejoran las interacciones con los clientes.

- **Open Gateway**: Iniciativa liderada por GSMA en el sector de las telecomunicaciones cuyo objetivo es transformar las redes de comunicaciones en plataformas digitales programables proporcionando las mismas API a todos los operadores. Las API se despliegan en el marco de la norma CAMARA (para la prestación de servicios) y TM Forum (para la operación, administración y gestión). Las API pueden comercializarse a través de socios de canal que facilitan el acceso a los desarrolladores, incluidos "hiperescaladores", agregadores e integradores.

- **Smart Wifi:** la plataforma que centraliza la gestión del hogar conectado y habilita servicios avanzados de control y seguridad. Es el punto de contacto clave para desplegar la conectividad premium, reducir fricción en instalación y soporte, y acelerar la adopción de WiFi 7.

- **Solar 360:** En marzo de 2022 Repsol y Telefónica España crearon una joint venture para desarrollar el negocio de autoconsumo solar. La nueva compañía comenzó a operar en junio de 2022 lanzando Solar360, ofreciendo una solución integral de autoconsumo a clientes particulares, comunidades de vecinos y empresas, pymes y grandes empresas, mediante la instalación de placas solares. La oferta se personalizará para cada tipología de cliente según su nivel y hábitos de consumo, buscando maximizar el ahorro en su factura eléctrica actual. Incluirá una aplicación móvil para el control de la instalación y la optimización continua del gasto energético, financiación personalizada para cada tipo de consumidor y otros servicios de valor añadido vinculados a la instalación de paneles solares.

El desglose de las ventas y prestación de servicios figura en la Nota 26 "Ingresos y gastos – ventas y prestación de servicios" y en la Nota 4 "Información financiera por segmentos" de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2025 y en el capítulo 1.10 Evolución de nuestros negocios del Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2025.

4.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan introducido y, en la medida en que se haya revelado públicamente su desarrollo, fase en que este se encuentra.

En el ejercicio 2025, destacan las siguientes novedades:

- En **Telefónica España** se lanzó el 'Movistar por ti', un nuevo modelo de atención al cliente con soluciones personalizadas en una única llamada y con un solo interlocutor, simplificando procesos mediante la reducción de trámites, la agilización en la resolución y un acompañamiento continuo al cliente. Por otro lado, se premia, sin coste adicional, la fidelidad del cliente Movistar con una mejora de prestaciones como la fibra on/off para segunda residencia, servicio MultiSIM, más velocidad de fibra, mayor volumen de datos móviles, posibilidad de contratar Movistar Plus+ a mejor precio en productos stand-alone y mayor protección contra el fraude.

  - En julio de 2025 se lanzó eSim FLAG, nuevo servicio prepago de conectividad internacional en un total de 170 países de los cinco continentes para usuarios de cualquier origen, que permite al usuario pagar únicamente por los días que necesita.

  - Adicionalmente, Telefónica España lanzó fibra a 10 Gbps y se convirtió en la primera marca comercial del mercado español de las telecomunicaciones en ofrecer a todos sus clientes los últimos avances en Inteligencia Artificial (IA) con 12 meses gratis de Perplexity Pro.

  - Respecto a los terminales, se lanzó Movistar Swap, una propuesta innovadora que permite a los clientes convergentes miMovistar renovar su terminal a partir del mes 24 por el modelo más reciente en ese momento. De este modo, los clientes pueden estar siempre actualizados y disponer de los últimos modelos sin coste adicional, garantizando una experiencia de renovación sencilla, cómoda y adaptada a sus necesidades.

  - Respecto al portafolio de O2, continúa evolucionando con nuevas tarifas que incluyen más opciones de TV y mayores capacidades en comunicaciones.

  - En el segmento Empresas, Telefónica España ha creado 'Respaldo Empresa', una nueva tarifa que aumenta la posibilidad de conectividad ante circunstancias adversas, como, por ejemplo, un corte puntual de conexión o interferencias. Este servicio está especialmente pensado para los clientes empresariales que no tienen contratadas líneas móviles con Movistar o tienen compartidas líneas telefónicas con otros operadores, facilitando a las empresas una línea eSIM de Movistar para que puedan tener una segunda opción cuando su proveedor de

telecomunicaciones principal tenga escasa cobertura, de tal modo que cuenten con una alternativa para seguir comunicados.

- **VMO2** lanzó un nuevo producto de banda ancha con su marca **Gifgaff**, ampliando el alcance de la marca en el mercado de banda acha fija. Además, **VMO2 y Starlink** acordaron una asociación pionera en el Reino Unido, destinada a mejorar la cobertura móvil del operador en zonas rurales mediante el uso de la tecnología satelital Direct to Cell de Starlink. Adicionalmente, VMO2 renovó en octubre 2025 su oferta de paquetes combinados para situar el entretenimiento en el centro, simplificar su propuesta y ofrecer aún más valor a sus clientes, incluyendo banda ancha más rápida (2 Gigas), más canales en HD y **Netflix** incluido de serie en una amplia selección de paquetes de banda ancha y entretenimiento.
- En **Telefónica Alemania** la oferta actual de "**O2 Mobile Postpaid"** se basa en una estructura simplificada con tarifas de datos escalonadas (S, M, L, XL) y tres opciones Unlimited, todas con acceso a 5G. La propuesta incorpora funcionalidades como el beneficio Grow - incremento automático de datos cada año -, y la opción Connect, que permite el uso de varios dispositivos bajo un único contrato. Las tarifas Unlimited se diferencian por niveles de velocidad y opción de datos bajo demanda. La oferta se complementa con beneficios por segmento, incluyendo doble de datos y descuentos jóvenes menores de 29 años, paquetes y descuentos para mayores de 60 años, y propuestas internacionales y de roaming adaptadas al segmento PyMEs.
  - En el **segmento prepago**, la marca premium O2, lanzó un nuevo catálogo con mejoras automáticas en todas sus tarifas más datos, 5G y navegación ilimitada a 1Mbit/s. En paralelo Blau - la marca de bajo coste del grupo orientada al segmento value – renovó su portfolio en diciembre manteniendo precios e incrementando datos en todas las tarifas disponible para nuevos clientes y con migración voluntaria para los existentes. Además, desde septiembre de 2025, todos los clientes de Blau tienen acceso a 5G. Blau celebró su 20° aniversario ofreciendo a nuevos clientes un bono de 20 GB válido durante 12 semanas o hasta su consumo.
  - En el **negocio fijo, "O2 Home**" ofrece una tarifa única válida para todas las tecnologías fijas e integra HomeSpot como alternativa 4G/5G dentro de una solución completa de FMS (Fixed Mobile Substitution) para el hogar. Además, se lanzan campañas específicas para impulsar cable y FTTH, junto con un servicio de instalación profesional gratuito, eliminando barreras al cambio de operador y reforzando la propuesta de valor en el mercado alemán.
- En el ejercicio 2025, la propuesta de valor que ofrece **Telefónica Brasil** se fortalece con un amplio portafolio de servicios, destacando los que se describen a continuación:
  - Vídeo y OTT: Telefónica Brasil incluye en sus paquetes de Vivo Total OTTs que aumentan el life time value del cliente. Además, los nuevos planes incluyen beneficios adicionales como un año de Amazon Prime, Perplexity Pro, roaming internacional (Vivo Travel) y descuentos en cines (Cinemark).
  - Dispositivos y accesorios inteligentes: en marzo de 2025, Telefónica Brasil adquirió i2GO, una de las principales marcas de accesorios tecnológicos del país. Esta operación fortalece la presencia de Vivo en el mercado de dispositivos inteligentes, complementando su marca propia Ovvi.
  - Seguridad: Vivo lanzó su sistema de bloqueo de llamadas no deseadas, Vivo AntiSpam, para todos sus clientes y sin coste adicional. Aparte, en alianza con Dow Brasil, Vivo lanzó una solución de seguridad basada en IoT para mejorar la seguridad en entornos industriales.
  - Vivo Gaming: en enero de 2025, Vivo lanzó Vivo Cloud Gaming by Blacknut, un servicio en la nube que ofrece acceso a más de 500 juegos para jugar en diferentes dispositivos, como smartphones, tablets, portátiles o Smart TV, sin necesidad de una consola específica.
  - En **Telefónica Venezuela,** en 2025 se mantuvieron las campañas asociadas a los servicios vinculados a la conectividad y la experiencia digital donde destacaron las campañas "Movida U" y "Conecta con lo que te mueve". Durante el año se aprovechó para comunicar todas las acciones realizadas en 5G, así como la modernización la infraestructura de más de 130 estaciones en San Cristobal y Mérida. Producto de estas acciones los clientes de la operadora pudieron disfrutar de una mejor experiencia de usuario, con una conexión a internet móvil más rápida y estable.

4.2. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad empresarial del emisor

Desde el 31 de diciembre de 2025, han tenido lugar los siguientes acontecimientos importantes:

- El 12 de enero de 2026, Telefónica Europe, B.V. anunció la siguiente operación relativa a su estructura de capital: una oferta de recompra de los siguientes instrumentos híbridos: (i) EUR 1,000,000,000 Undated 8.5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "Bonos 2026"); (ii) EUR 500,000,000 Undated 7.25 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "Bonos 2027"); and (iii) EUR 750,000,000 Undated 6 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "Bonos 2028"), todos ellos garantizados de forma irrevocable por Telefónica, S.A. Telefónica Europe, B.V. aceptó la compra en efectivo de los Bonos 2026 y los Bonos 2028, recomprando un importe nominal agregado de 885 millones de euros y 653 millones de euros, respectivamente. Telefónica Europe, B.V. no aceptó la compra de los Bonos 2027 válidamente ofrecidos. La oferta de recompra se liquidó el 22 de enero de 2026.

- Adicionalmente, el 12 de enero de 2026, Telefónica Emisiones, S.A.U., cerró precio (pricing) y los términos y condiciones de (i) una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas, con la garantía de Telefónica, S.A., por un importe nominal de 900 millones de euros y con la consideración adicional de verde; y (ii) una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas, con la garantía subordinada de Telefónica, S.A., por importe nominal de 850 millones euros y con la consideración adicional de verde. El cierre y desembolso tuvo lugar el 19 de enero de 2026.

- El 13 de enero de 2026, conforme a lo establecido en la línea de crédito sindicada sostenible vinculada de Telefónica, S.A. de hasta 5.500 millones de euros y modificada el 13 de enero de 2025, se hizo efectiva la primera opción de extensión previa conformidad de la totalidad de los acreedores. La nueva fecha de vencimiento es 13 de enero de 2031.

- El 20 de enero de 2026, Telefónica, S.A. informó de que, tras el anuncio de su intención de excluir voluntariamente la cotización de sus American Depositary Shares ("ADSs") y determinadas series de valores de deuda de la Bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange "NYSE") Telefónica y dos de sus filiales íntegramente participadas — Telefónica Emisiones, S.A.U. y Telefónica Europe, B.V. —, presentaron los Formularios 15F ante la Securities and Exchange Commission ("SEC"), de forma voluntaria, para suspender, con efectos inmediatos, sus respectivas obligaciones de información conforme a la U.S. Securities Exchange Act de 1934, en su versión modificada. La cancelación de registro y la mencionada terminación de las obligaciones de información, se espera sea definitiva en el plazo de 90 días tras el registro de los Formularios 15F, salvo objeciones por la SEC.

- El 26 de enero de 2026, Telefónica, S.A. a través de su filial Telefónica Emisiones, S.A.U. realizó bajo el Programa EMTN una nueva emisión de Bonos garantizados por Telefónica, S.A. por importe de 1.000 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento el 2 de mayo de 2033, tiene un cupón anual del 3,707%, emitido a la par. El desembolso y cierre tuvo lugar el 2 de febrero de 2026.

- El 2 de febrero de 2026, Telefónica Emisiones, S.A.U. amortizó obligaciones por importe de 500 millones de libras esterlinas (aproximadamente 577 millones de euros), las cuales fueron emitidas el 2 de febrero de 2006. Estas obligaciones contaban con la garantía de Telefónica, S.A.

- El 3 de febrero de 2026, Telefónica, S.A. a través de su filial Telefónica Emisiones, S.A.U. realizó bajo el Programa EMTN una nueva emisión de bonos garantizados por Telefónica, S.A. por importe de 170 millones de francos suizos (equivalente a 183 millones de euros). Esta emisión, con vencimiento el 3 de febrero de 2034, tiene un cupón anual del 1,5075%, emitido a la par.

- El 5 de febrero de 2026, Telefónica comunicó que, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias correspondientes y cumplidas las condiciones establecidas, Telefónica Hispanoamérica, S.A., filial íntegramente participada por Telefónica, S.A., transmitió la totalidad de su participación en el capital social de Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC a Millicom Colombia Holdings SAS, representativa del 67,5% del capital social de la compañía, por un total de 214 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 182 millones de euros al tipo de cambio de dicha fecha). Esta operación se enmarca dentro de la política de gestión de cartera de activos del Grupo Telefónica, y está alineada con su estrategia de salida de Hispanoamérica.

- El 10 de febrero de 2026, Inversiones Telefónica Internacional Holding SpA, filial íntegramente participada por Telefónica, S.A., transmitió el 100% del capital social de Telefónica Móviles Chile S.A. ("Telefónica Chile") a NJJ Holding SAS y Millicom Spain S.L. La firma y cierre de la transacción tuvo lugar simultáneamente. El importe de la transacción incluye: (i) un pago en efectivo de 50 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 42 millones de euros al tipo de cambio de dicha fecha) satisfecho al cierre; (ii) un pago aplazado de 340 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 286 millones de euros) que se abonará en función de los resultados financieros de Telefónica Chile; y (iii) un pago adicional de 150 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 126 millones de euros) condicionado a la eventual ocurrencia de determinados eventos en el

mercado de telecomunicaciones chileno. El precio acordado está sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones. Esta operación se enmarca en la política de gestión de cartera de activos del Grupo Telefónica, y está alineada con su estrategia de salida de Hispanoamérica.

- El 18 de febrero de 2026, Telefónica Infra, S.L.U. ("Telefónica Infra"), junto con Liberty Global Europe 2 Limited ("Liberty Global") e InfraVia Capital Partners ("InfraVia"), a través de su joint venture de fibra ("nexfibre"), alcanzaron un acuerdo para adquirir el 100% del capital social de Substantial Topco Limited ("Netomnia"), el segundo mayor operador de fibra del Reino Unido. El importe de la transacción (firm value) ascendió a 2.000 millones de libras esterlinas (aproximadamente 2.294 millones de euros al tipo de cambio de dicha fecha). Telefónica y Liberty Global aportarían conjuntamente alrededor de 150 millones de libras para financiar la operación, e Infravia aportaría aproximadamente 850 millones de libras. El precio acordado está sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones. Como parte de la operación, VMO2: (i) adquirirá los clientes de Netomnia y las marcas "YouFibre" y "Brsk"; (ii) ampliará su acuerdo mayorista con nexfibre; (iii) recibirá una contraprestación en efectivo por su compromiso mayorista; y (iv) obtendrá una participación accionarial del 30% en la sociedad tenedora a través de la cual Telefónica Infra y Liberty Global mantienen actualmente su inversión en nexfibre. En el momento del cierre, Telefónica Infra, Liberty Global y VMO2 poseerán conjuntamente el 50% de nexfibre, e InfraVia poseerá el 50% restante. El cierre de la operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes. Esta operación se enmarca dentro de la estrategia de Telefónica en el Reino Unido, que incluye, entre otros objetivos, el desarrollo de una red financieramente sostenible y reforzada, la expansión de la fibra y la creación de valor a través de VMO2 y nexfibre.

- El 25 de noviembre de 2025, Compañía Mayorista de Fibra S.L. (FiberPass) suscribió una financiación sindicada por un importe de 300 millones de euros, con vencimiento en 2031, en relación con la adquisición por parte de AXA IM Alts de una participación del 40% en FiberPass a Vodafone España y Telefónica España. La disponibilidad de la financiación comenzó el 2 de marzo de 2026, tras recibir las aprobaciones regulatorias necesarias y cumplir todas las condiciones precedentes. En esa fecha, la compañía desembolsó 270 millones de euros de dicha financiación.

- El 26 de marzo de 2026, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, celebrada en segunda convocatoria, aprobó todas las propuestas sometidas por el Consejo de Administración a deliberación y votación. En la misma fecha, el Consejo de Administración de la Sociedad, tras un informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, adoptó por unanimidad las siguientes resoluciones: (i) que los consejeros reelegidos o ratificados y nombrados por la Junta General de Accionistas que sean miembros de alguna de las Comisiones del Consejo de Administración continúen siéndolo; y, (ii) la aprobación del nombramiento de D. Nicolás Oriol Enciso como Vicesecretario General del Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en sustitución de D. Antonio García Mon Marañés. Adicionalmente, el Consejo de Administración expresó un agradecimiento especial a D. José María Abril Pérez por su inestimable labor desempeñada a lo largo de su mandato como Vicepresidente y Consejero de la Sociedad.

- Asimismo, el 26 de marzo de 2026, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la distribución de un dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición, por un importe bruto de 0,15 € a cada una de las acciones existentes de la Compañía con derecho a participar en dicho reparto. El pago se efectuará el 18 de junio de 2026.

- El 7 de abril de 2026, Telefónica Hispanoamérica, S.A., filial 100% propiedad de Telefónica, S.A., alcanzó un acuerdo para la venta a Melisa Acquisition, LLC (un consorcio liderado por OXIO Inc. y Newfoundland Capital Management) de la totalidad de las acciones que ostentaba en Pegaso PCS, S.A. de C.V. y en Celular de Telefonía, S.A. de C.V. (conjuntamente, "Telefónica México"), representativas, directa e indirectamente, del 100 % del capital social de ambas sociedades. El acuerdo forma parte del proceso de venta de Telefónica México y queda sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones acordadas entre el comprador y el vendedor. El importe de la transacción (*firm value*) para Telefónica México asciende a 450 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 389 millones de euros al tipo de cambio de esa fecha) y el precio correspondiente tendrá los ajustes habituales en este tipo de transacciones. Asimismo, el acuerdo está sujeto a la obtención de las pertinentes aprobaciones regulatorias. Esta operación se enmarca dentro de la política de gestión de cartera de activos del Grupo Telefónica, y está alineada con su estrategia de salida de Hispanoamérica.

- El 13 de abril de 2026, Telefónica Emisiones, S.A.U. amortizó obligaciones por importe de 1.279 millones de euros las cuales fueron emitidas el 13 de abril de 2016. Estas obligaciones contaban con la garantía de Telefónica, S.A.

En la Nota 2 "Bases de presentación de los Estados Financieros Consolidados", dentro de apartado de "Comparación de la información y principales variaciones en el perímetro de consolidación" de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Telefónica referidas al ejercicio 2025, se describen los principales acontecimientos, así como los respectivos

impactos contables, que han tenido lugar en el desarrollo de la actividad del Grupo durante los ejercicios 2024 y 2025. Asimismo en la Nota 30 "Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta y operaciones en discontinuación" de las Cuentas Consolidadas 2025 se incluyen los impactos que se han producido en la cuenta de "Ventas y prestación de servicios" a consecuencia de las desinversiones o acuerdos de venta llevados a cabo durante el ejercicio 2025.

4.3. Estrategia y objetivos

Descripción de la estrategia empresarial del emisor y de sus objetivos, tanto de carácter financiero como de otro tipo (en su caso). Esta descripción tendrá en cuenta los futuros retos y perspectivas del emisor.

En 2025, Telefónica España y Telefónica Brasil consolidan su posición de mercado y Telefónica mantuvo una sólida situación en sus cuatro mercados principales (España, Alemania, Brasil y Reino Unido), ampliando la cobertura de fibra y 5G y mejorando la vida del cliente.

Telefónica ha aumentado su base de clientes gracias a la solidez de sus ofertas y de su red, ampliando sus redes de última generación y mejorando la eficiencia con la simplificación, operaciones más eficientes aprovechando la IA y el desmantelamiento de la red de cobre, entre otros.

Telefónica ha demostrado una ejecución disciplinada, un crecimiento sólido y un enfoque en los mercados principales. Este desempeño sienta las bases para el año 2026 del plan industrial y estratégico, presentado el pasado noviembre 2025, "Transform & Grow", basado en 6 pilares que se detallan a continuación:

- **Ofrecer la mejor experiencia al cliente:** mejorando el NPS (Net Promoter Score) y reduciendo el churn.
- **Ampliar la oferta convergente en el segmento B2C:** acelerando la convergencia y ampliando el ecosistema.
- **Escalar el negocio B2B:** modernizando los productos de comunicaciones, ampliando los Servicios Digitales y reforzando la Ciberseguridad.
- **Desarrollar las capacidades tecnológicas:**
  - Garantizar acceso competitivo a infraestructura.
  - Impulsar la evolución de la red.
  - Implantar IA en operaciones y procesos.
  - Garantizar la innovación en productos.
- **Simplificar el Modelo Operativo de Telefónica:**
  - Redimensionar el Centro Corporativo y las Unidades de Negocio Globales.
  - Descentralizar las operaciones a los países.
  - Captar eficiencias a través de la ejecución.
- **Desarrollar el Talento:**
  - Desarrollar capacidades.
  - Implantar una cultura basada en el impacto.

4.4. Inversiones

4.4.1. Inversiones significativas del emisor durante cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro.

El detalle de las inversiones en inmovilizado material e inmaterial por líneas de actividad a 31 de diciembre es el siguiente:

Datos auditados	2025 Diciembre	
(Millones de euros)	Intangible	Material
España	623	899
Alemania	563	581
Brasil	461	1.017
Otras compañías y eliminaciones	167	227
Total Grupo	**1.814**	**2.725**

El desglose de las inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por segmentos en el ejercicio 2025 es el siguiente:

	2025				
(Millones de euros)	**España**	**Alemania**	**Brasil**	**Otras compañías y eliminaciones**	**Total Grupo**
Inmovilizado Material	**899**	**581**	**1.017**	**227**	**2.725**
Construcciones	10	5	17	4	36
Instalaciones técnicas y maquinaria	365	496	16	98	975
Inm. Material en curso	513	75	963	257	1.808
Otros inmovilizados	11	5	21	(131)	(94)
Intangibles	**623**	**563**	**461**	**167**	**1.814**
Concesiones y Licencias	—	—	—	41	41
Otros intangibles (*)	623	563	461	126	1.773
Total Grupo	**1.522**	**1.144**	**1.478**	**395**	**4.540**
Peso especifico	**33,5 %**	**25,2 %**	**32,6 %**	**8,7 %**	100,0 %

(*) Dentro de este epígrafe se incluyen principalmente aplicaciones informáticas y otros activos intangibles en curso.

El detalle de las inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por segmentos y principales países para cada uno de los periodos sería el siguiente:

	2025	**2024(*)**	**2023(*)**	**Var.**	**Var.**
(Millones de euros)	**Diciembre**	**Diciembre**	**Diciembre**	**2025-2024**	**2024-2023**
España	1.522	1.571	1.607	(3,1) %	(2,3) %
Alemania	1.144	1.141	1.133	0,3 %	0,7 %
Brasil	1.478	1.583	1.671	(6,6) %	(5,3) %
Otras compañías y eliminaciones	395	409	494	(38,1) %	(17,1) %
Total Grupo	**4.540**	**4.704**	**4.906**	**(6,5) %**	**(4,1) %**

(*) El total de las inversiones en inmovilizado material y activos intangibles de los ejercicios 2024 y 2023 han sido reexpresados para excluir los impactos correspondientes a las operaciones discontinuadas en el ejercicio 2025. Los datos de 2023 reexpresados no son datos auditados.

Los datos de 2024 han sido reexpresados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2025, para presentar los resultados de Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Otecel, Telefónica Móviles de Uruguay, Colombia Telecomunicaciones, entre otras sociedades con sede en Hispanoamérica, como operaciones en discontinuación. A efectos de comparabilidad de la información, los datos del ejercicio 2023 del cuadro anterior también han sido reexpresados.

Puede consultarse la Nota 6 "Intangibles" y la Nota 8 "Inmovilizado material" de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2025, 2024 y 2023 para obtener un mayor detalle de las principales inversiones en cada uno de estos periodos.

En relación con los activos relacionados con Colombia Telecomunicaciones, a diciembre de 2025 aparecen registrados como activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta, dado que con fecha 12 de

marzo de 2005 se alcanzó un acuerdo de venta con Millicom Spain, S.L (véase Nota 30 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2025).

Respecto de los fondos de comercio del Grupo puede consultarse la Nota 7 "Fondo de comercio" de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2025, 2024 y 2023 para obtener un detalle de los principales fondos de comercio en cada uno de estos periodos.

Respecto de las nuevas combinaciones de negocio puede consultarse la Nota 5 "Combinaciones de negocio" de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2025, 2024 y 2023 para obtener un detalle de las principales inversiones realizadas en cada uno de estos periodos.

Adicionalmente, los activos relacionados con los contratos de arrendamientos pueden consultarse en la Nota 9 "Derechos de uso" de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2025, 2024 y 2023.

Por ultimo, los derechos de emisión de eventos deportivos pueden consultarse en la Nota 13 "Existencias" de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2025, 2024 y 2023, figurando el detalle del compromiso adquirido en la nota 29 c).

En la nota 28 "Detalle de flujos de caja" se detalla los pagos relacionados con inversiones materiales e intangibles, que ascendieron en 2025 a 5.446 millones de euros, así como los pagos de espectro financiado con y sin interés explicito que ascendieron en 2025 a 101 millones de euros y 21 millones de euros, respectivamente. Asimismo, también se detallan los pagos relacionados con inversiones financieras.

En relación con las empresas asociadas y negocios conjuntos (cuyo CapEx no está incluido en las tablas superiores ya que incluye exclusivamente la compañías consolidadas por integración global), es destacable por un lado la inversión realizada en Capex por VMO2 que asciende en 2025 a 2.439 millones de euros (1.220 millones de euros correspondientes al 50% asignable a la participación de Telefónica). Por otro lado, las inversiones llevadas a cabo por las nuevas compañías de fibra en las que el Grupo mantiene una participación no de control y que por tanto se registran por puesta en equivalencia, no forman parte del CapEx del Grupo. Las participaciones en resultados de inversiones puestas en equivalencia en 2025 alcanzan un resultado negativo de 1.020 millones de euros comparado con un resultado negativo de 32 millones de euros en 2024, principalmente debido a menores resultados de VMO2, que se vieron afectados negativamente por un deterioro del fondo de comercio por importe de 1.170 millones de euros (con un impacto de 585 millones de euros en la cuenta de resultados del Grupo Telefónica).

Respecto de las inversiones financieras en empresas del grupo puede consultarse la Nota 2 "Bases de presentación de los estados financieros consolidados" y la Nota 30 "Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta y operaciones en discontinuación" de las cuentas anuales de 2025, 2024 y 2023 para obtener un detalle de las principales inversiones y desinversiones financieras realizadas en el periodo.

A la fecha de registro del presente documento, y con posterioridad al cierre del ejercicio 2025, se ha procedido con fecha 10 de febrero de 2026 a la venta de Telefónica Chile, por lo que sus activos y pasivos han dejado de consolidarse dentro del Grupo Telefónica. Adicionalmente, con fecha 7 de abril de 2026, se ha alcanzado un acuerdo de venta de Telefónica México, que aun se encuentra pendiente de aprobación regulatoria.

En relación con el CapEx, se define como la inversión del periodo en activos intangibles y en inmovilizado material (véanse notas 6 y 8 de las Cuentas Anuales Consolidadas). La reconciliación del CapEx por segmento para cada uno de los periodos en análisis, es la siguiente:

	2025			2024 (*)			2023 (*)		
(Millones de euros)	Altas de Intangibles	Altas de Inmovilizado Material	Total CapEx	Altas de Intangibles	Altas de Inmovilizado Material	Total CapEx	Altas de Intangibles	Altas de Inmovilizado Material	Total CapEx
España	623	899	1.522	519	1.052	1.571	516	1.091	1.607
Alemania	563	581	1.144	435	706	1.141	386	747	1.133
Brasil	461	1.017	1.478	498	1.085	1.583	541	1.130	1.671
Otras compañías y eliminaciones	167	227	395	116	294	409	118	377	494
Total Grupo	**1.814**	**2.724**	**4.540**	**1.568**	**3.137**	**4.704**	**1.561**	**3.345**	**4.906**

(*) El total de las inversiones en inmovilizado material y activos intangibles de los ejercicios 2024 y 2023 han sido reexpresados para excluir los impactos correspondientes a las operaciones discontinuadas en el ejercicio 2025.

4.4.2. Inversiones importantes del emisor que estén en curso o en relación con las cuales se hayan asumido compromisos firmes, incluida la distribución geográfica de esas inversiones y el método de financiación;

En relación con las altas de inmovilizado material en curso en 2025 (véase detalle en el apartado 4.4.1. del presente Documento de Registro) destacan las inversiones en:

- Telefónica España, donde se mantiene el fuerte impulso en el desarrollo de redes NGN (FTTH y 5G), aumentando la huella de fibra en zonas rurales y la capacidad móvil en núcleos urbanos.
- VMED 02 UK, donde las inversiones se concentran en el despliegue de 5G y fibra.
- Telefónica Alemania, donde las inversiones están asociadas al despliegue 5G y Fibra, y potenciando el aumento de cobertura rural y de aceleración de la capacidad en zonas urbanas según lo previsto.
- Telefónica Brasil, donde la inversión se destina a la aceleración del despliegue 5G y a la mejora de la capacidad de la red, junto al despliegue de FTTH.

A fecha de registro del presente Documento de Registro Universal no hay compromisos adicionales de inmovilizado inmaterial a los mencionados en este apartado; en la Nota 6 "Intangibles", Nota 10 "Empresas Asociadas y Negocios Conjuntos", Nota 29 c) "Compromisos", Nota 31 "Acontecimientos Posteriores" de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2025; y el apartado 4.4.1 del presente Documento de Registro Universal.

A la fecha de registro del presente documento, no se ha producido una variación significativa en el inmovilizado material y activos intangibles en relación al cierre a 31 de diciembre de 2025, a excepción de los correspondientes a Chile, dado que la compañía Telefónica Móviles Chile fue vendida con fecha 10 de febrero de 2026.

Adicionalmente, a la fecha de registro de este documento, las inversiones financieras que tenía el grupo Telefónica en Colombia Telecomunicaciones y Telefónica Móviles Chile han sido vendidas con fecha 5 de febrero de 2026 y 10 de febrero de 2026, respectivamente.

En relación con el método de financiación de las inversiones que consolidan por integración global véase el apartado 7.1 "Información relativa a las fuentes previstas de los fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en el punto 4.4.2." del presente Documento de Registro Universal.

5. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La actual estructura organizativa del Grupo Telefónica, comprende los siguientes segmentos: Telefónica España, VMO2, Telefónica Alemania y Telefónica Brasil.

Tras el Plan estratégico anunciado en noviembre de 2025, Telefónica ha revisado su visión corporativa y aspira a consolidarse como una operadora europea de referencia mundial, mientras se mantiene al mismo tiempo su presencia en Brasil.

Dentro de su estrategia de salida de Hispanoamérica, el Grupo vendió en 2025 sus participaciones en Telefónica Móviles Argentina, Telefónica del Perú, Telefónica Móviles del Uruguay y Otecel, entre otras compañías con sede en Hispanoamérica (véase Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas de 2025),

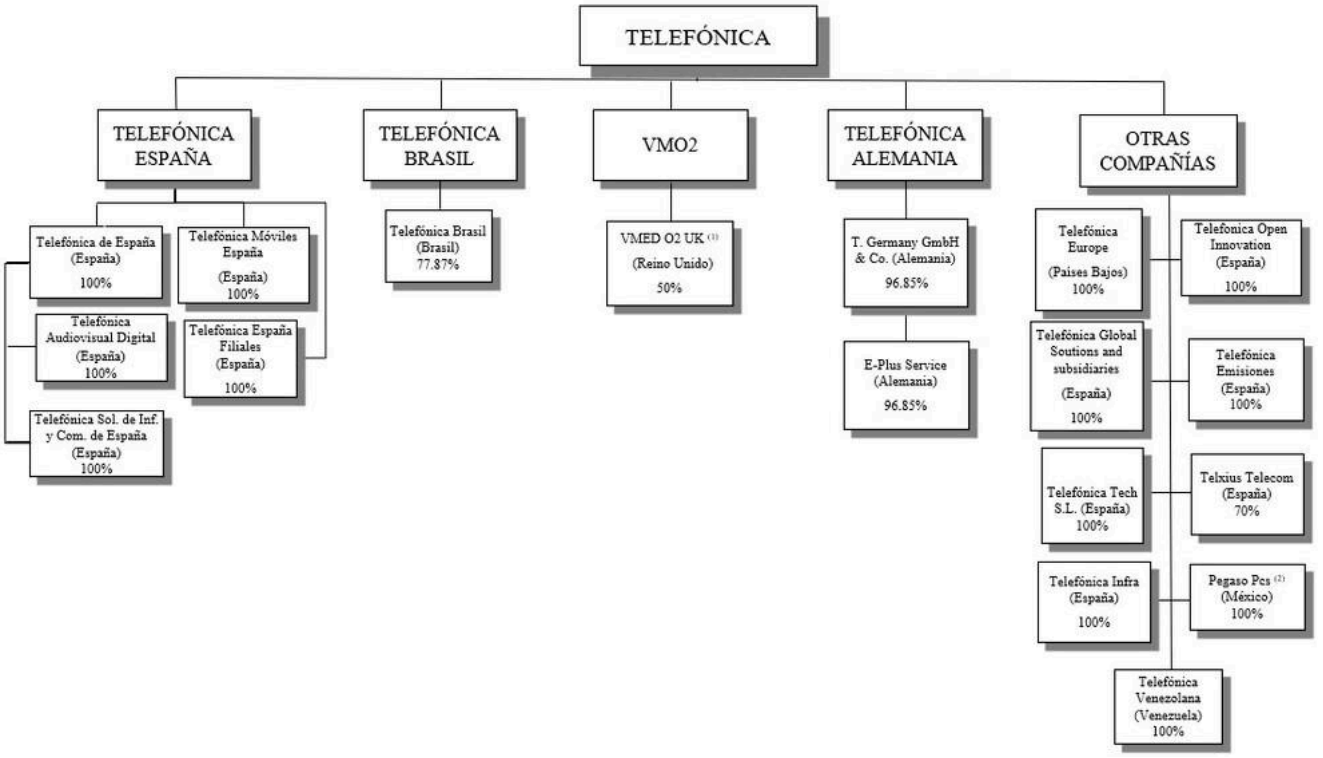
Asimismo, Telefónica alcanzó en marzo de 2025 un acuerdo para la venta a Millicom Spain, S.L. de la totalidad de las acciones que ostentaba en Colombia Telecomunicaciones. El cierre de esta transacción ha tenido lugar el 5 de febrero de 2026 (véase Nota 31). La aportación de estas compañías a los resultados y flujos de efectivo del Grupo en 2025 y 2024 se muestra como operaciones en discontinuación (véase Nota 30).

Adicionalmente, el 10 de febrero de 2026 Telefónica, S.A., transmitió el 100% del capital social de Telefónica Chile (véase Nota 31). La firma y cierre de la transacción tuvo lugar simultáneamente. Tras el análisis realizado a 31 de diciembre de 2025 conforme a NIIF 5 (véase Nota 3.m), Telefónica Chile no ha sido clasificada como grupo enajenable mantenido para la venta a dicha fecha.

Adicionalmente, el 8 de abril de 2026 Telefónica Hispanoamérica, S.A., filial 100% propiedad de Telefónica, ha alcanzado un acuerdo para la venta a Melisa Acquisition, LLC (un consorcio liderado por OXIO Inc. y Newfoundland Capital Management) de la totalidad de las acciones que ostenta en Pegaso PCS, S.A. de C.V. y Celular de Telefonía, S.A. de C.V. (conjuntamente, "Telefónica México"), representativas, directa e indirectamente, del 100% del capital de

ambas sociedades. La transacción esta sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones acordadas entre comprador y vendedor y también pendiente de la correspondiente aprobación regulatoria

A la fecha de registro del presente documento, mostramos a continuación el organigrama que describe la citada estructura.



(1) Inversión contabilizada por el método de puesta en equivalencia.
(2) El 7 de abril de 2026, Telefónica alcanzó un acuerdo para la venta a Melisa Acquisition, LLC de la totalidad de las acciones que posee en Pegaso PCS, S.A. de C.V. y Celular de Telefonía, S.A. de C.V., representativas, directa e indirectamente, del 100% del capital de ambas sociedades. El cierre de la operación está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El gasto total de I+D del Grupo correspondiente a sus operaciones continuadas fue de 1.004 millones de euros en el ejercicio 2025 (619 millones y 697 millones de euros en los ejercicios 2024 y 2023), incrementándose un 62,2% respecto de 2024. Estos gastos a su vez representaron el 2,9% y 1,7% de los ingresos consolidados en el ejercicio 2025 y 2024, respectivamente.

Estas cifras han sido calculadas usando las guías establecidas en el manual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico ("OCDE"). Véase el apartado 1.1 "Contexto" del Informe de Gestión Consolidado dentro de las Cuentas Anuales Consolidadas referidas al ejercicio 2025, para un mayor detalle de nuestra estrategia basada en el equilibrio entre innovación interna, dedicada a nuestro negocio core, e innovación abierta.

7. RECURSOS DE CAPITAL

Información relativa a las fuentes previstas de los fondos necesarios para cumplir los compromisos mencionados en el punto 4.4.2.

Los flujos de caja obtenidos de la explotación constituyen la principal fuente de liquidez para financiar las operaciones derivadas del negocio, CapEx, las inversiones, licencias, pagos por intereses y principal de la deuda financiera, dividendos, otras retribuciones al accionista y pagos por prejubilaciones. La Compañía también acude a la financiación

externa, en la que se incluye múltiples instrumentos financieros, especialmente obligaciones y bonos, obligaciones perpetuas subordinadas, así como préstamos de instituciones financieras.

Respecto del detalle de las fuentes y cantidades de los flujos de caja puede consultarse la descripción incluida en la Nota 28 "Detalle de los Flujos de Caja" de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2025.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

La Sociedad no ha publicado una previsión o estimación de beneficios referida a un período aún no concluido.

9. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

• 9.1 Consejo de Administración y Alta Dirección

En relación con la información relativa al Consejo de Administración de Telefónica véase el Informe de Gestión Consolidado: Capítulo 4. Informe Anual de Gobierno Corporativo, apartado 4.4. Estructura organizativa de los Órganos de Administración. Consejo de Administración. Adicionalmente, véase apartado 11.1 del presente Documento de Registro Universal, y en relación a los cambios en la composición del Consejo de Administración véase la información contenida en el apartado 4.2 del presente Documento de Registro Universal, en concreto a los acontecimientos acaecidos el 26 de marzo de 2026.

En este sentido, se incluye el Currículum Vitae de los siguientes miembros del Consejo de Administración no incluidos en el Informe Anual de Gobierno Corporativo:

- **Dña. Jane Thompson**

Nacida en Melbourne, Australia, en 1971.

Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Melbourne. Asimismo, realizó un Programa de Inversión y Finanzas Aplicadas y cursó un MBA de la Wharton School de la Universidad de Pensilvania.

La Sra. Thompson es una emprendedora tecnológica e inversora centrada en la creación de negocios digitales de consumo global y empresas sociales.

Es actualmente, Cofundadora y Directora de The Fusion Labs, un portafolio de negocios digitales que utilizan experiencia compartida en adquisición de clientes y monetización.

De 2003 a 2007, ocupó diversos cargos directivos en Match.com, incluyendo Vicepresidenta Sénior y Directora General de Match.com en Asia y posteriormente en Norteamérica. De 2007 a 2009, fue Directora General Internacional en IAC/InterActiveCorp, una destacada empresa de medios interactivos e Internet. Previamente trabajó como consultora de gestión en Bain & Company.

Asimismo, la Sra. Thompson es Consejera no ejecutiva del Consejo de Administración de Capri Holdings Limited (desde enero de 2015), miembro del Patronato de Nesta (desde octubre de 2024) y Consejera no ejecutiva de Stitch.net (desde junio de 2018). También ha sido Consejera no ejecutiva de IVC Evidensia (de mayo de 2021 a junio de 2023).

Adicionalmente, a fecha de la inscripción del presente Documento de Registro Universal, y respecto de las principales actividades que los miembros del Consejo de Administración desarrollan al margen de Telefónica no incluidas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2025, cabe destacar que:

Nombre	Cargo	Principales actividades al margen de Telefónica, S.A.
Dña. Jane Thompson	Consejera Independiente	• Cofundadora y Directora de The Fusion Labs. • Consejera no ejecutiva de Capri Holdings Limited. • Miembro del Patronato de Nesta • Consejera no ejecutiva de Stitch.net
D. Peter Löscher	Consejero Independiente Coordinador	• Vicepresidente de CaixaBank, S.A.

Se relaciona a continuación la Alta Dirección de Telefónica, incluyendo al Director de Auditoría Interna, a fecha de la inscripción del presente Documento de Registro Universal:

Nombre	Cargo	Fecha de Nombramiento
D. Marc Thomas Murtra Millar	Presidente Ejecutivo	2025
D. Emilio Gayo Rodríguez	Consejero Delegado (Chief Operating Officer – COO)	2025
D. Pablo de Carvajal González	Secretario General y del Consejo de Administración y Director Global de Regulación	2018
D. Juan Azcue Vich	Director de Finanzas y Desarrollo Corporativo	2026
D. Ernesto Gardelliano	Director de Estrategia y Control	2026
D. Manuel Lara Gómez	Director de Auditoría Interna Corporativa	2025

La dirección profesional de todos los miembros de la Alta Dirección de Telefónica es, a estos efectos, Ronda de la Comunicación s/n, Distrito Telefónica, Madrid (28050).

A continuación, se incluye un breve Currículum Vitae de cada uno de los miembros de la Alta Dirección de Telefónica, excluyendo los Consejeros ejecutivos cuyos Currículums se incluyen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo:

- **D. Pablo de Carvajal González**

Nacido el 30 de agosto de 1963. Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y Máster en Derecho Europeo por la Universidad Libre de Bruselas.

Desde el 31 de enero de 2018 es Secretario General y del Consejo y Director Global de Regulación de Telefónica, S.A.

Trabajó como Letrado Asesor de "La Unión y el Fénix Español, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A." (1988-1989). En abril de 1991 aprueba las oposiciones a Abogado del Estado, puesto que ejerce en distintos destinos hasta su excedencia en 1999, año en el que pasa a dirigir la Asesoría Jurídica de Jazz Telecom, S.A. En marzo de 2000 ocupa la Secretaría del Consejo y la Dirección de Asesoría Jurídica de YACOM INTERNET FACTORY, S.A. El 1 de junio de 2001 es nombrado Secretario General y del Consejo de Telefónica de España y en abril de 2013 ocupa, además, el puesto de Director de Operadores y Regulación en dicha compañía.

- **D. Juan Azcue Vich**

Nacido el 19 de Agosto de 1974. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.

Es actualmente Director de Finanzas y Desarrollo Corporativo de Telefónica S.A.

Inició su carrera en la oficina de Madrid de KPMG en 1999, primero en el área de auditoría y posteriormente en el equipo de Corporate Finance.

En 2004 ingresó en el equipo de Fusiones y Adquisiciones de Telefónica SA, donde participó en la ejecución de transacciones históricas como la compra de O2, la privatización de Cesky Telecom o la adquisición del 50% de VIVO. En 2019 asumió la dirección de dicha área, y desde entonces lideró la ejecución de transacciones estratégicas como la fusión de O2 con Virgin Media en Reino Unido o la venta del negocio de torres de Telxius.

- **D. Ernesto Gardelliano**

Nacido en Buenos Aires, Argentina, en 1962. Es Contador Público Certificado, egresado de la Universidad de Buenos Aires y postgrado en Programas de Alta Dirección por el Instituto de Altos Estudios de la Universidad Austral.

Ernesto Gardelliano es Director de Estrategia y Control de Telefónica, S.A. desde el 1 de enero de 2026. También es miembro del Consejo de Supervisión de Telefónica Deutschland Holding AG desde octubre de 2020.

En 1984, se incorporó a Coopers & Lybrand en Argentina, donde desarrolló su carrera en el departamento de Práctica General. En 1990, Ernesto Gardelliano fue trasladado a las oficinas de Coopers & Lybrand en Turín, Italia.

En enero de 1993, se unió a Movicom BellSouth, la primera operadora de telecomunicaciones móviles de Argentina, una empresa conjunta liderada por BellSouth y Motorola. Allí, se desempeñó como Contralor Financiero hasta 1997, cuando fue ascendido a Director Financiero.

En 2005 fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, Planificación y Control, y Director de Relaciones con Inversionistas de Vivo Group, una empresa que cotiza en bolsa en Sao Paulo y Nueva York. Desde octubre de 2009 hasta octubre de 2011, Ernesto Gardelliano fue Director General de Movistar Argentina y Uruguay. Ernesto Gardelliano también fue Director Estatutario de todas las filiales de Brasilcel.

Hasta diciembre de 2012, fue Director de Estrategia y Desarrollo de Negocios de Telefónica Digital en Londres, Reino Unido.

Antes de incorporarse a Telefónica, S.A., fue Director Financiero de Telefónica Latinoamérica en Sao Paulo, cargo corporativo regional a cargo de Finanzas y Control, y fue miembro del Consejo de Supervisión de Telefónica Móviles Argentina y Colombia Telecom.

Desde julio de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2025, fue Director de Control y Planificación del Grupo Telefónica, S.A.

- **D. Manuel Lara Gómez**

Nacido el 21 de enero de 1966. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Málaga.

Es actualmente, Chief Internal Audit Officer & Risks, asumiendo la responsabilidad global de la función de Auditoria Interna y Riesgos del Grupo Telefónica.

Inició su carrera profesional en 1989 en la Dirección Provincial de Telefónica en Almería.

Cuenta con más de 30 años de experiencia en el Grupo Telefónica, donde se incorporó al área de Auditoría Interna en Telefónica de España. Posteriormente, ha desempeñado responsabilidades de primer nivel como Director de Auditoría Interna y Riesgos en Telefónica del Perú, Telefónica Brasil y, desde 2014 nuevamente en Telefónica de España.

Se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección de la Sociedad: (i) ha sido condenado por delito de fraude en los cinco años anteriores a la fecha de inscripción del presente Documento de Registro Universal, (ii) está relacionado, en su calidad de miembro del Consejo de Administración o de directivo, con quiebra, suspensión de pagos, liquidación o empresa sometida a administración judicial en los cinco años anteriores a la fecha de inscripción del presente Documento de Registro Universal, y (iii) ha sido incriminado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante, por lo menos, los últimos cinco años.

No existe relación familiar alguna entre cualquiera de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad.

9.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y la alta dirección.

Se hace constar que, a fecha de registro del presente Documento, la Compañía no ha tenido conocimiento de la existencia de ningún conflicto de interés entre los deberes para con el emisor de los miembros del Consejo de Administración y del equipo directivo de la Sociedad y sus intereses privados y/o otros deberes.

Al margen de los Consejeros que tienen la condición de dominicales, se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración y del equipo directivo de la Sociedad ha sido designada para su cargo en virtud de algún tipo de acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, o proveedores.

En relación con las eventuales restricciones acordadas sobre la disposición en determinado período de tiempo de su participación en valores de Telefónica, el Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados Valores de la Compañía indica que las citadas personas se abstendrán de realizar operaciones sobre "Valores Afectados" en los siguientes periodos:

- En los treinta días naturales anteriores a la fecha en la que esté previsto que la Sociedad publique sus Cuentas Anuales e Informes Financieros semestrales o anuales y demás presentaciones de resultados.
- Durante aquellos periodos de tiempo en que estén afectados por alguna operación confidencial o por concurrir otras causas que lo justifiquen.

A pesar de lo anterior, podrán, con carácter excepcional, solicitar al Comité del Reglamento Interno de Conducta autorización para la realización de operaciones durante esos periodos.

Asimismo, el artículo 30 de los Estatutos Sociales establece que para ser designado Consejero se precisará ser titular, con una antelación superior a tres años, de un número de acciones de la propia Sociedad que representen, al menos, un valor nominal de 3.000 euros. Dichas acciones no podrán ser transmitidas durante el ejercicio de su cargo. No obstante, estos requisitos no serán exigibles a las personas que en el momento de su nombramiento se hallen vinculadas a la Sociedad por una relación laboral o profesional, ni cuando el Consejo de Administración acuerde su dispensa con el voto a favor de, al menos, el 85 por 100 de sus miembros.

Igualmente, el Reglamento del Consejo de Administración aprobado el 29 de enero de 1997 y modificado por última vez el 13 de diciembre de 2023 señala en su artículo 29 apartados d) y e) las siguientes obligaciones que deberán cumplir los Consejeros de la Compañía:

- Los Consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. En caso de conflicto, el Consejero afectado se abstendrá de intervenir en la operación a que el conflicto se refiere.
- Los Consejeros deberán abstenerse de intervenir en las votaciones que afecten a asuntos en los que ellos o personas a ellos vinculadas se hallen directa o indirectamente interesados.

10. REMUNERACIÓN Y PRESTACIONES

Importes totales provisionados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.

El detalle de las provisiones o acumulados por estos conceptos puede consultarse en la Nota 24 "Provisiones" así como en el Anexo II "Retribución al Consejo y a la Alta Dirección" de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025, así como en el anexo estadístico del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2025, apartado C.1.13 y en el anexo estadístico del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de la Compañía correspondientes al ejercicio 2025, en el punto C.1 a) iii).

El importe de los derechos acumulados por los miembros de la Alta Dirección en materia de pensiones (en miles de euros) a 31 de diciembre de 2025 ascendía a aproximadamente 6.587.

11. PRÁCTICAS DE GESTIÓN

11.1 Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado ese cargo

A continuación se incluye la relación de los miembros de Consejo de Administración de Telefónica, S.A., a fecha de la inscripción del presente Documento de Registro Universal:

Nombre	Cargos ejercidos en Telefónica, S.A.	Categoría	Fecha primer nombramiento	Fecha última reelección/ ratificación	Fecha expiración mandato actual
D. Marc Thomas Murtra Millar	Presidente del Consejo de Administración Presidente Ejecutivo	Ejecutivo	18-01-2025	10-04-2025	10-04-2029
D. Isidro Fainé Casas (1)	Vicepresidente	Dominical	26-01-1994	12-04-2024	12-04-2028
D. Carlos Ocaña Orbis (2)	Vicepresidente	Dominical	08-05-2024	10-04-2025	10-04-2029
D. Emilio Gayo Rodríguez	Consejero Delegado	Ejecutivo	06-03-2025	10-04-2025	10-04-2029
D. Peter Löscher	Consejero	Independiente	08-04-2016	12-04-2024	12-04-2028
D. Olayan M. Alwetaid (3)	Consejero	Dominical	26-02-2025	10-04-2025	10-04-2029
Dª. María Luisa García Blanco	Consejera	Independiente	25-04-2018	26-03-2026	26-03-2030
Dª. Anna Martínez Balañá	Consejera	Independiente	29-07-2025	26-03-2026	26-03-2030
D. César Mascaraque Alonso	Consejero	Independiente	22-10-2025	26-03-2026	26-03-2030
Dª. Mónica Rey Amado	Consejera	Independiente	29-07-2025	26-03-2026	26-03-2030
D. Alejandro Reynal Ample	Consejero	Independiente	13-12-2023	12-04-2024	12-04-2028
Dª. Ana María Sala Andrés	Consejera	Independiente	26-02-2025	10-04-2025	10-04-2029
Dª. Claudia Sender Ramirez	Consejera	Independiente	18-12-2019	12-04-2024	12-04-2028
Dª. Solange Sobral Targa	Consejera	Independiente	13-12-2023	12-04-2024	12-04-2028
Dª. Jane Thompson	Consejera	Independiente	26-03-2026	-	26-03-2030

(1) Nombre o denominación del accionista a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Criteria Caixa, S.A.U.
(2) Nombre o denominación del accionista a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Sociedad Estatal de Participaciones Industriales.
(3) Nombre o denominación del accionista a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Green Bridge Investment Company SCS / Stc Group.

11.2 Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de sus integrantes y un resumen de su reglamento interno.

El detalle de la composición, competencias y funcionamiento de las Comisiones del Consejo de Administración puede consultarse en Informe Anual de Gobierno Corporativo, apartado 4.4 Estructura organizativa del los Órganos de Administración correspondiente al ejercicio 2025.

11.3 Posibles efectos importantes sobre la gobernanza corporativa, incluidos los futuros cambios en la composición del consejo de administración y de los comités (en la medida en que ya hayan sido designados por el consejo o la junta de accionistas).

Tras la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. el 26 de marzo de 2026, el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, adoptó, por unanimidad, los siguientes acuerdos relacionados con la ratificación y nombramiento de Consejeros aprobados en la mencionada Junta:

- Reelegir a Dña. María Luisa García Blanco como Consejera, por el plazo estatutario de cuatro años.
- Ratificar el nombramiento por cooptación de Dña. Anna Martínez Balañá como Consejera, acordado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 29 de julio de 2025, y nombrarla Consejera, por el plazo estatutario de cuatro años.
- Ratificar el nombramiento por cooptación de D. César Mascaraque Alonso como Consejero, acordado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 22 de octubre de 2025, y nombrarlo Consejero, por el plazo estatutario de cuatro años.

- Ratificar el nombramiento por cooptación de Dña. Mónica Rey Amado como Consejera, acordado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 29 de julio de 2025, y nombrarla Consejera, por el plazo estatutario de cuatro años.

- Nombrar a Dña. Jane Thompson como Consejera, por el plazo estatutario de cuatro años.

A continuación se incluye la composición a fecha de registro del presente Documento de Registro Universal de aquellos órganos de gobierno cuya composición se ha visto modificada tras la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A.

COMISIÓN DELEGADA	
Presidente Ejecutivo	D. Marc Thomas Murtra Millar
Vicepresidente	D. Isidro Fainé Casas
Vicepresidente	D. Carlos Ocaña Orbis
Consejero Delegado	D. Emilio Gayo Rodríguez
Vocal	D. Peter Löscher
Vocal	Dª María Luisa García Blanco
Vocal	D. César Mascaraque Alonso
Vocal	Dª. Claudia Sender Ramírez

COMISIÓN DE SOSTENIBILIDAD Y REGULACIÓN	
Presidenta	Dª. Ana María Sala Andrés
Vocal	Dª. Mónica Rey Amado
Vocal	Dª. Solange Sobral Targa

12. EMPLEADOS

12.1 Participaciones y Opciones sobre acciones.

Según los datos que obran en poder de la Compañía, a fecha de registro de este Documento, el número total de acciones de Telefónica de las que los Consejeros son propietarios a título individual, directa o indirectamente, asciende a (0,031% del capital social).

Nombre	Titularidad directa	Titularidad indirecta	Nº. Acciones Poseídas	% Capital Social
D. Marc Thomas Murtra Millar	136.241	0	136.241	0,002
D. Isidro Fainé Casas[1]	699.461	0	699.461	0,012
D. Carlos Ocaña Orbis[2]	0	0	0	0,000
D. Emilio Gayo Rodríguez	733.918	0	733.918	0,013
D. Peter Löscher	185.553	0	185.553	0,003
D. Olayan M. Alwetaid[3]	0	0	0	0,000
Dª. María Luisa García Blanco[4]	0	37.127	37.127	0,001
Dª. Anna Matínez Balañá	2.000	0	2.000	0,000
D. César Mascaraque Alonso	0	0	0	0,000
Dª Mónica Rey Amado	0	0	0	0,000
D. Alejandro Reynal Ample	0	0	0	0,000
Dª. Ana María Sala Andrés	0	0	0	0,000
Dª. Claudia Sender Ramírez	0	0	0	0,000
Dª. Solange Sobral Targa	0	0	0	0,000
Dª. Jane Thompson	0	0	0	0,000
TOTAL	**1.757.173**	**37.127**	**1.794.300**	**0,031**

(1) Nombre o denominación del accionista a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Criteria Caixa, S.A.U.

(2) Nombre o denominación del accionista a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Sociedad Estatal de Participaciones Industriales.
(3) Nombre o denominación del accionista a quien representa o que ha propuesto su nombramiento: Green Bridge Investment Company SCS / Stc Group.
(4) Participación indirecta titularidad del cónyuge.

A continuación se detallan los miembros del Consejo de Administración que poseen derechos sobre acciones de la sociedad:

Nombre	Nº derechos ligados a acciones de la Compañía	% de derechos de voto
D. Marc Thomas Murtra Millar	1.984.656	0,035
D. Emilio Gayo Rodríguez	1.673.181	0,03
TOTAL	**3.657.837**	**0,065**

Los derechos sobre acciones de la Compañía indicados, corresponden a acciones asignadas en el marco de planes de incentivos a largo plazo del denominado Performance Share Plan ("PSP") dirigido a directivos del Grupo Telefónica incluyendo a los Consejeros Ejecutivos de Telefónica, S.A., en concreto a las asignadas en el primer ciclo (2024-2027), en el segundo ciclo (2025-2028) y en el tercer ciclo (2026-2029) del Plan 2024-2029 aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 12 de abril de 2024.

Según los datos que obran en poder de la Compañía, el número total de acciones de Telefónica de las que son actualmente propietarios a título individual, directa o indirectamente, otros miembros de la Alta Dirección a la fecha de registro del presente Documento de Registro Universal asciende a 1.088.514 (0,018% del capital social).

Nombre	Titularidad Directa	Titularidad indirecta	Nº Acciones poseídas	% Capital Social
D. Pablo de Carvajal González	399.136	0	399.136	0,007
D. Juan Azcue Vich	131.610	0	131.610	0,002
D. Manuel Lara Gómez	13.176	0	13.176	0,000
D. Ernesto Gardelliano	519.592	0	519.592	0,009
TOTAL	**1.063.514**	**0**	**1.063.514**	**0,018**

13. ACCIONISTAS PRINCIPALES

13.1 Personas ajenas a los órganos de administración, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tengan un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor.

De acuerdo con la última información disponible a fecha de registro de este Documento, suministrada por los accionistas significativos de Telefónica, sus participaciones se describen a continuación.

Nombre o denominación social del accionista	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (1)	10,00	0,00	0,00	0,00	10,00
Criteria Caixa, S.A.U. (2)	9,99	0,00	0,00	0,00	9,99
Public Investment Fund (3)	0,00	9,97	0,00	0,00	9,97
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (4)	5,01	0,00	0,00	0,00	5,01
BlackRock, Inc. (5)	0,00	5,08	0,00	0,86	5,94

(1) Según información facilitada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025.
(2) Según información facilitada por Criteria Caixa, S.A.U. para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025. Asimismo, y sin que ello implique una participación incremental o adicional, Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, como accionista único de Criteria Caixa, S.A.U., ostenta la misma participación de forma indirecta.
(3) Según la información facilitada por Public Investment Fund para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025. La participación indirecta de Public Investment Fund se realiza a través de Green Bridge Investment Company SCS (sociedad controlada por Saudi Telecom Company (STC) y esta, a su vez, controlada por Public Investment Fund).

(4) Según la información facilitada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) para el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A. correspondiente al ejercicio 2025. Asimismo, y conforme a la citada información facilitada por BBVA, el porcentaje de derechos económicos atribuidos a las acciones de Telefónica, S.A. que son propiedad de BBVA, a 31 de diciembre de 2025, se incrementaría en un 0,009% sin derechos de voto del capital social de la Compañía.
(5) Según información facilitada por BlackRock, Inc. a la CNMV el 2 de abril de 2026.

13.2 Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.

Todas las acciones de Telefónica otorgan los mismos derechos políticos y económicos a todos sus titulares.

13.3 En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declárese si el emisor es propiedad o está bajo control, directa o indirectamente, de un tercero y de quién se trata, y descríbase el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del mismo.

De acuerdo con la información existente en la Compañía, no existe ninguna persona física o jurídica que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerza control sobre Telefónica, en los términos establecidos en el artículo 4 de la Ley de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

13.4 Descripción de todo acuerdo, conocido por el emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.

De acuerdo con la información existente en la Compañía, no existe ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio en el control del emisor.

14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A la fecha de registro del presente documento, y con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, no se han producido transacciones significativas con partes vinculadas distintas a la operativa habitual de la Compañía. Todas las operaciones con partes vinculadas se realizan a precios de mercado.

Las principales operaciones realizadas con los accionistas significativos de la Compañía y con empresas asociadas durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 se describen en la Nota 11 "Partes Vinculadas" y en la Nota 10 "Empresas asociadas y negocios conjuntos" de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2025, 2024 y 2023.

Respecto de los ingresos y gastos de explotación con los negocios conjuntos, destacan en 2025 las transacciones con VMO2. Como se explica en la nota 29 c) a la fecha de cierre de la operación, Telefónica, Liberty Global y ciertas sociedades pertenecientes al grupo corporativo de cada una de ellas suscribieron con VMED O2 UK Limited y ciertas sociedades pertenecientes al grupo de VMED O2 UK Limited ciertos servicios de manera transitoria o continuada y acuerdos de protección de datos. Asimismo, y durante un periodo de tiempo limitado, VMED O2 UK Limited (o ciertas sociedades de su grupo) también prestarán servicios transicionales determinados a algunas compañías concretas pertenecientes al grupo de Telefónica y de Liberty Global. Adicionalmente a los Servicios a VMED O2 UK Limited, las operadoras móviles del Grupo Telefónica y VMED O2 UK Limited mantendrán sus relaciones comerciales a efectos de proveer servicios de roaming recíprocamente para sus respectivos clientes. Asimismo, a fecha de cierre de la operación, Telefónica suscribió con VMED O2 UK Limited ciertos contratos de licencia de marca (las "Licencias de Marca de VMED O2 UK Limited"). En virtud de las Licencias de Marca de VMED O2 UK Limited, el Grupo Telefónica ha licenciado el uso de las marcas Telefónica y O2 a VMED O2 UK Limited.

Respecto de los ingresos y gastos de explotación con empresas asociadas, destacan las operaciones realizadas con las compañías de fibra participadas minoritariamente por Telefónica, incluyéndose prestaciones de servicios mayoristas de conectividad y servicios de despliegue de red de fibra óptica y otros servicios asociados.

15. INFORMACIÓN FINANCIERA SOBRE LOS ACTIVOS Y PASIVOS, LA POSICIÓN FINANCIERA Y LAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EMISOR

15.1 Información financiera histórica.

15.1.1 Estados financieros consolidados.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Telefónica correspondientes a los ejercicios 2025, 2024 y 2023 junto con los informes de auditoria se encuentran depositados en la CNMV y están disponibles en la página web de esa Comisión, www.cnmv.es, y en la de la Compañía, www.telefonica.com.

15.1.2 Antigüedad de la información financiera.

El último año de información financiera auditada no precede en más de 18 meses a la fecha del presente Documento de Registro Universal.

15.2 Auditoría de la información financiera histórica anual

15.2.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica.

Las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2025, 2024 y 2023 han sido auditadas, sin contener salvedades o párrafos de énfasis,, por PricewaterhouseCoopers Auditores S.L., con domicilio en Torre PWC, Paseo de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España, empresa que figura inscrita en el ROAC con el número S –0242.

15.2.2 Otra información no auditada.

En el presente Documento de Registro Universal, el Grupo incluye determinada información financiera que no se ha extraído de los estados financieros consolidados auditados.

El Informe de Gestión no ha sido auditado pero ha sido revisado por el auditor externo con el alcance que se manifiesta en su informe de auditoría.

15.3 Política de dividendos

Importe de los dividendos por acción en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, ajustado si ha cambiado el número de acciones del emisor, para que así sea comparable.

El importe de los dividendos de la Compañía se puede consultar el epígrafe b) de la Nota 17 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2025. También se puede consultar la información sobre los instrumentos de patrimonio propios en el epígrafe h) de la Nota 17 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2025.

En relación con los dividendos satisfechos en el ejercicio 2025, la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2025 acordó la distribución de un dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición por importe de 0,30 euros pagadero en dos tramos. El día 19 de junio de 2025 se pagó un dividendo en efectivo de 0,15 euros por acción, por un importe total de 846 millones de euros, y el 18 de diciembre de 2025 se realizó un segundo pago de 0,15 euros por acción por un total de 844 millones de euros.

Por otro lado, se ha aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica de 26 de marzo de 2026, el reparto de un dividendo en efectivo con cargo a reservas de libre disposición, mediante el pago de la cantidad fija de 0,15 euros brutos por acción, pagadera el día 18 de junio de 2026.

15.4 Procedimientos judiciales y de arbitraje

De acuerdo con la situación de los litigios en curso, y en relación a la descripción de los principales litigios, véanse (i) la Nota 24. Provisiones, c) Otras Provisiones; (ii) la Nota 25. Situación fiscal: Inspecciones, litigios fiscales y ejercicios abiertos a inspección; y (iii) en la Nota 29. Otra información. a) Procedimientos judiciales y de arbitraje de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

A fecha de inscripción del presente Documento de Registro Universal, han acontecido las siguientes actuaciones:

- En relación al procedimiento relativo a la adquisición por parte de Telefónica de acciones de Český Telecom a través de una oferta pública, el 24 de abril de 2026 se notificó la sentencia de la Corte Suprema que inadmite el recurso de Telefónica. A 31 de marzo de 2026, la cuantía del litigio era de 2.460 millones de coronas checas (aproximadamente 100 millones de euros al tipo de cambio a dicha fecha).

15.5 Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Descripción de todo cambio significativo en la posición financiera del grupo que se haya producido desde el fin de último período financiero del que se hayan publicado estados financieros auditados o información financiera intermedia, o proporciónese la oportuna declaración negativa.

Desde la publicación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2025, el 24 de febrero de 2026, a fecha del presente Documento de Registro Universal no se ha realizado ninguna operación de financiación que suponga un cambio significativo en la posición financiera de Telefónica, S.A. excepto la descrita en el apartado 4.2.

16. INFORMACIÓN ADICIONAL

16.1 Capital social.

16.1.1 Historial del capital social, resultando la información sobre cualquier cambio durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2023 acordó ejecutar la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha bajo el punto IV. de su orden del día. El capital social de Telefónica, S.A. se redujo en la cifra de 24.779.409 euros, mediante la amortización de 24.779.409 acciones propias en autocartera, de un euro de valor nominal cada una de ellas. El capital social de la Sociedad resultante de la reducción quedó fijado en 5.750.458.145 euros, correspondientes a 5.750.458.145 acciones de un euro de valor nominal cada una. El 17 de abril de 2023 se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de reducción de capital social.

Al 31 de diciembre de 2023 el capital social de Telefónica, S.A. estaba cifrado en 5.750.458.145 euros, y se encontraba dividido en 5.750.458.145 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas.

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 12 de abril de 2024 acordó ejecutar la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha día bajo el punto V. de su orden del día. El capital social de Telefónica, S.A. se redujo en la cifra de 80.296.591 euros, mediante la amortización de 80.296.591 acciones propias en autocartera, de un euro de valor nominal cada una de ellas. El capital social de la Sociedad resultante de la reducción quedó fijado en 5.670.161.554 euros, correspondientes a 5.670.161.554 acciones de un euro de valor nominal cada una. La reducción de capital se elevó a público el 22 de abril de 2024. El 13 de mayo de 2024 se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de reducción de capital.

Al 31 de diciembre de 2024 el capital social de Telefónica, S.A. estaba cifrado en 5.670.161.554 euros, y se encontraba dividido en 5.670.161.554 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas. Desde dicha fecha, la cifra de capital social no ha variado.

Al 31 de diciembre de 2025 el capital social de Telefónica, S.A. estaba cifrado en 5.670.161.554 euros, y se encontraba dividido en 5.670.161.554 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas.

A fecha del presente Documento de Registro Universal, el capital social de Telefónica está fijado en 5.670.161.554 euros, y se encuentra dividido en 5.670.161.554 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas. Todas las acciones de la Compañía tienen las mismas características, derechos y obligaciones.

Las acciones de Telefónica, S.A. están representadas por anotaciones en cuenta, que cotizan en el Mercado Continuo español (dentro del Índice selectivo IBEX 35) y en las cuatro bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao), así como en la Bolsa de Valores de Lima y en el mercado OTC estadounidense, en ambas a través de American Depositary Shares (ADSs), representando cada ADS una acción de la Compañía.

16.2 Escritura de constitución y estatutos

16.2.1 Registro y número de inscripción, si procede, y breve descripción de los objetivos y fines del emisor e indicación de dónde pueden encontrarse en los estatutos y la escritura de constitución actualizados.

Telefónica figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el Tomo 12.534, Folio 21, Hoja M-6164, inscripción 1.359 del Libro de Sociedades.

Sin perjuicio de su obtención o consulta en el Registro Mercantil de Madrid, cualquier persona interesada puede consultar los Estatutos Sociales de la Compañía en la página web de la misma: https://www.telefonica.com

16.2.2 Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio de control en el emisor.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 26 de los Estatutos Sociales de la Compañía, ningún accionista podrá ejercitar un número de votos superior al 10% del total del capital social total con derecho a voto existente en cada momento, con independencia del número de acciones de que sea titular; todo ello con sometimiento pleno a lo dispuesto en la ley con carácter imperativo. En la determinación del número máximo de votos que pueda emitir cada accionista se computarán únicamente las acciones de que cada uno de ellos sea titular, no incluyéndose las que correspondan a otros titulares que hubieran delegado en aquel su representación, sin perjuicio de aplicar asimismo individualmente a cada uno de los accionistas representados el límite porcentual del 10%.

La limitación establecida en el párrafo anterior será también de aplicación al número de votos que, como máximo, podrán emitirse a conjuntamente, sea por separados o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, así como al número de votos que, como máximo, pueda emitir una persona física o jurídica accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquella controle directa o indirectamente.

Asimismo, el artículo 30 de los Estatutos establece que para ser designado Consejero se precisará ser titular, con una antelación superior a tres años, de un número de acciones de la propia Sociedad que representen, al menos, un valor nominal de 3.000 euros, cuyas acciones no podrá transferir durante el ejercicio de su cargo. Estos requisitos no serán exigibles a las personas que en el momento de su nombramiento se hallen vinculadas a la Sociedad por una relación laboral o profesional, ni cuando el Consejo de Administración acuerde su dispensa con el voto a favor de, al menos, el 85% de sus miembros.

Por otro lado, el artículo 31 de los Estatutos dispone que para que un Consejero pueda ser designado Presidente, Vicepresidente, Consejero Delegado o miembro de la Comisión Delegada, será necesario que haya formado parte del Consejo de Administración durante, al menos, los tres años anteriores a su designación. No obstante, no será necesaria la mencionada antigüedad cuando la designación se lleve a cabo con el voto favorable de, al menos, el 85% de los miembros del Consejo de Administración.

16.3 Medidas Alternativas de Rendimiento.

La Dirección del Grupo utiliza una serie de medidas para la toma de decisiones, adicionales a las expresamente definidas en las NIIF, al considerar que proporcionan información adicional útil para evaluar el rendimiento, la solvencia y la liquidez del Grupo. Estas medidas no deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto de las magnitudes presentadas conforme a las NIIF.

La definición de las principales medidas alternativas no definidas en las NIIF utilizadas por el Grupo, y su reconciliación con los estados financieros se incluye en la Nota 2 "Bases de presentación de los estados financieros consolidados" dentro del apartado "Medidas alternativas no definidas en las NIIF".

En relación con las medidas alternativas de rendimiento incorporadas en el presente Documento de Registro Universal, el detalle y reconciliación de la deuda financiera neta se encuentra incluida en la Nota 2 "Bases de presentación de los estados financieros consolidados" dentro del apartado "Medidas alternativas no definidas en las NIIF", y el detalle y reconciliación del CapEx se incluye en el apartado 4.4.1 "Inversiones significativas del emisor durante cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro" del presente Documento de Registro Universal.

17. DOCUMENTOS DISPONIBLES

Los Estatutos Sociales vigentes de Telefónica están a disposición del público en el Registro Mercantil de Madrid, en el domicilio social de la Compañía, y además pueden ser consultados en la página web de la Compañía en la siguiente dirección: https://www.telefonica.com

La escritura de constitución de Telefónica puede consultarse en el Registro Mercantil de Madrid.

Firma de las personas responsables de la información del Documento de Registro Universal.

En prueba de conocimiento y conformidad con el contenido del presente Documento de Registro Universal, firman en Madrid, a 30 de abril de 2026.

D. Juan Azcue Vich
Director de Finanzas y Desarrollo Corporativo.

D. Pablo de Carvajal González
Secretario General y del Consejo, y Director Global de Regulación.