

ADMINISTRADOR OBLIGADO A DECLARAR	APELLIDOS Y NOMBRE: ERSKINE, PETER ANTHONY	
	DNI / OTROS	DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NÚMERO / CÓDIGO POSTAL / LOCALIDAD / PROVINCIA / PAÍS TELÉFONO DE CONTACTO
SOCIEDAD OBJETO	DENOMINACIÓN SOCIAL: TELEFÓNICA, S.A.	
	CAPITAL SOCIAL Nº Acciones: 4.773.496.485 Importe Nominal: 1,00 Moneda: EURO	
REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR OBLIGADO A DECLARAR	APELLIDOS Y NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	
	DNI/NIF/OTROS	DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NÚMERO / CÓDIGO POSTAL / LOCALIDAD / PROVINCIA / PAÍS TELÉFONO DE CONTACTO
RELACIÓN CON LA PERSONA OBLIGADA A DECLARAR:		

CUADRO RESUMEN DE LA POSESIÓN FINAL A LA FECHA

Derechos de Opción Directa e Indirectamente controlados - Posesión Final		Número de Acciones en caso de ejercicio - Posesión Final (correspondientes a los derechos de opción declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable")					
Referencia o identificación de cada diferente Derecho de Opción controlado (1)	Nº Total de Derechos de Opción (Directos e Indirectos)	Cuando su número esté Determinado		Cuando su número esté por Determinar			
		Número de Acciones	% s/ Capital	Nº Estimado Máximo	% s/ Capital	Nº Estimado Mínimo	% s/ Capital
PLAN DE ENTREGA DE ACCIONES 2006	181.762			181.762	0,0037	0	0
PLAN DE ENTREGA DE ACCIONES 2006	151.863			151.863	0,0032	0	0

NOTA (1): Son Derechos de Opción diferentes aquéllos que sean de distinta "Clase" (opciones, warrants, empréstitos convertibles...) o que tengan por subyacente distintos tipos de acciones. También se consideran diferentes a aquellos Derechos de Opción que, aún siendo de la misma Clase o teniendo por subyacente el mismo tipo de acciones, tengan una estructura de liquidación distinta. (Esto es: cuando la ecuación o fórmula de canje/conversión en acciones dé lugar a un número diferente de acciones o de derechos de opción sobre éstas al ejercerlos o liquidarlos o cuando, si la liquidación es en efectivo, el importe a recibir sea diferente). Igualmente se han de tratar como diferentes en esta Comunicación aquellos Derechos de Opción en los que aún coincidiendo su clase, su subyacente y su estructura de liquidación o ecuación canje/conversión en acciones/derechos de opción sobre éstas o liquidación en efectivo, tengan diferentes condiciones o plazos de ejercicio.

En cada línea de la columna "Referencia o identificación de cada diferente Derecho de Opción" del cuadro resumen que figura en esta hoja CDO1 debe facilitarse bien una reseña que permita identificar el tipo derecho de opción cuyo detalle consta en un juego de hojas CDO2 y CDO2bis adjuntas cuya posición final es objeto de transcripción, bien la numeración del juego de hojas CDO2 y CDO2bis cuya posición final se transcribe a este cuadro.

APELLIDOS Y NOMBRE DE LA PERSONA QUE FIRMA ESTA COMUNICACIÓN:

FECHA Y FIRMA DE ESTA COMUNICACIÓN

5 DICIEMBRE 2007

TIPO DE COMUNICACIÓN	1ª Admisión ☐ Nombramiento Consejero: ☐ Otras causas ☒		① Descripción: PLAN DE ENTREGA DE ACCIONES 2006 ASIGNACIÓN SEGUNDO CUO																																													
	Fecha: ____/____/____ Fecha: ____/____/____ Fecha: 28/11/2007																																															
TIPO DE COMUNICACIÓN	COMUNICACIONES ULTERIORES POR:																																															
	Adquisición por: → Compra... ☐ Otro título... ☐		② Descripción: _____																																													
TIPO DE COMUNICACIÓN	Transmisión por: → Venta..... ☐ Otro título... ☐		③ Descripción: _____																																													
	CLAVE "A"																																															
TIPO DE COMUNICACIÓN	CLASE DEL DERECHO DE OPCIÓN:																																															
	Opción ☐ Warrant ☐ Valores convertibles/canjeables... ☐ Otros ☒		④ Descripción y denominación del Derecho de Opción incluyendo su plazo de ejercicio, su eventual régimen de transmisión y forma de liquidación (señálese si es en efectivo, mediante entrega de valores u otro sistema): VER ANEXO 1																																													
TIPO DE COMUNICACIÓN	Creado/emitted por la Sociedad: ☒ NO ☐		Adquirido a la Sociedad: ☐ Adquirido a un tercero: ☐																																													
	TIPO DE SUBYACENTE:		⑤ Descripción (Clase/Tipo de Acciones o Naturaleza/Tipo de los Otros Valores):																																													
TIPO DE COMUNICACIÓN	Acciones de la Sociedad: { Con voto... ☒ Sin voto... ☐		OTROS Valores cuyo ejercicio da acceso a acciones de la Sociedad: ☐ ACCIONES ORDINARIAS TELEFÓNICA S.A.																																													
	DERECHOS DE OPCIÓN OTORGADOS POR O ADQUIRIDOS A LA SOCIEDAD		⑥ Descripción eventuales garantías otorgadas y, en su caso, financiación recibida:																																													
TIPO DE COMUNICACIÓN	Prima Pagada ☐ NO ☒ Financiación recibida de la Sociedad: NO ☒ SI ☐		Importe de la Prima: _____ Importe financiado: _____																																													
	Precio inicial del subyacente: 16,54 euros		Precio de ejercicio: { Determinado → Importe: CERO																																													
TIPO DE COMUNICACIÓN	Precio para el ejercicio: { Cierto { ⑦ Descripción Plazo: A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2010		Por determinar → ⑧ Descripción: (VER ANEXO 1)																																													
	Condicionado { ⑧ Descripción Plazo: _____		REGISTRO DE ENTREGA Nº 2007 117620																																													
TIPO DE COMUNICACIÓN	⑨ Estructura de la Liquidación - Descripción: VER ANEXO 1																																															
TIPO DE COMUNICACIÓN	Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos)		NÚMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indíquese "no aplicable" - ver Descripción ④ -)																																													
	<table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2">Saldo / Operaciones</th> <th>Número</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2">Posesión inicial</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fecha</td> <td>Clave</td> <td></td> </tr> <tr> <td>28/11/2007</td> <td>A</td> <td>151.863</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Total clave "A"</td> <td>151.863</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Total clave "T"</td> <td></td> </tr> <tr> <td colspan="2">Posesión Final</td> <td>151.863</td> </tr> </tbody> </table>		Saldo / Operaciones		Número	Posesión inicial			Fecha	Clave		28/11/2007	A	151.863	Total clave "A"		151.863	Total clave "T"			Posesión Final		151.863	<table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2">Cuando su número está Determinado</th> <th colspan="4">Cuando su número está por Determinar</th> </tr> <tr> <th>Número Acciones</th> <th>%s/ Capital</th> <th>Nº Accs. estimado Máximo</th> <th>%s/ Capital</th> <th>Nº Accs. estimado Mínimo</th> <th>%s/ Capital</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>151.863</td> <td>0,0032</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>151.863</td> <td>0,0032</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		Cuando su número está Determinado		Cuando su número está por Determinar				Número Acciones	%s/ Capital	Nº Accs. estimado Máximo	%s/ Capital	Nº Accs. estimado Mínimo	%s/ Capital	151.863	0,0032					151.863	0,0032			
Saldo / Operaciones		Número																																														
Posesión inicial																																																
Fecha	Clave																																															
28/11/2007	A	151.863																																														
Total clave "A"		151.863																																														
Total clave "T"																																																
Posesión Final		151.863																																														
Cuando su número está Determinado		Cuando su número está por Determinar																																														
Número Acciones	%s/ Capital	Nº Accs. estimado Máximo	%s/ Capital	Nº Accs. estimado Mínimo	%s/ Capital																																											
151.863	0,0032																																															
151.863	0,0032																																															
NOTA (2): Esta hoja CDO2 y su hoja aneja CDO2bis forman un juego o unidad y debe cumplimentarse un juego distinto para cada diferente tipo de derecho de opción objeto de esta comunicación. Si se precisara mayor espacio para facilitar la información adecuada requerida en alguno de los campos numerados del ① al ⑨ de "Descripción..." que aquí figuran, se adjuntará en página suplementaria a cada hoja "CDO 2 número..." la información necesaria, identificando esta información suplementaria con el número del ① al ⑨ que corresponda al apartado de "Descripción...".																																																
Apellidos y nombre de la persona que firma esta comunicación: _____																																																
FECHA Y FIRMA DE ESTA COMUNICACIÓN 5 DICIEN																																																

ANEXO I

PLAN DE ENTREGA DE ACCIONES- ("PERFORMANCE SHARE PLAN 2006")

- **Descripción del Plan.-** La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 21 de junio de 2006, aprobó la aplicación de un plan de incentivos a largo plazo dirigido a los Consejeros ejecutivos y Personal Directivo de Telefónica, S.A. y de otras sociedades del Grupo, denominado "Plan de entrega de acciones-*Performance Share Plan 2006*" (en adelante, el "Plan de entrega de acciones" o el "Plan").

Este Plan consiste en la entrega a los beneficiarios seleccionados al efecto, previo cumplimiento de los requisitos necesarios fijados en el mismo, de un determinado número de acciones de Telefónica, S.A. (en adelante, las "Acciones") en concepto de retribución variable.

- **Duración.-** La duración total inicialmente prevista del Plan es de siete años. El Plan se divide en cinco ciclos, de tres años de duración cada uno.

Al inicio de cada ciclo se determinará el número de Acciones que, dentro del máximo establecido, será objeto de entrega a los beneficiarios del Plan en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados. Estos ciclos son independientes entre sí, comenzado el primer ciclo el 1 de julio de 2006 (con entrega de Acciones, en su caso, a partir del 1 de julio de 2009), y el quinto ciclo el 1 de julio de 2010 (con entrega de Acciones, en su caso, a partir del 1 de julio de 2013).

- **Determinación del número máximo de acciones asignadas.-**

El número total de Acciones que, en ejecución del Plan, proceda entregar a los beneficiarios a la finalización de cada uno de los ciclos, en caso de cumplimiento de las condiciones fijadas para la entrega, se determina anualmente al inicio de cada ciclo (en adelante, las "Acciones Asignadas").

Para la determinación del número de Acciones Asignadas a cada ciclo, se tomará en cuenta el precio medio ponderado de cotización de las acciones de Telefónica, S.A. en los treinta días hábiles bursátiles anteriores a la Fecha de Inicio del correspondiente ciclo del Plan (en adelante, el "Valor de Referencia"). De este modo, para el segundo ciclo, 2007-2010, el Valor de Referencia es de 16,54 euros.

- **Requisitos y condiciones para la entrega de Acciones.-**

El número concreto de Acciones Asignadas que serán entregadas a cada beneficiario a la finalización de cada ciclo, estará condicionado y vendrá determinado por el *Total Shareholder Return* (en adelante, según se define más abajo, el "TSR") de la acción de Telefónica, S.A., (desde el Valor de Referencia), durante el período de duración de cada ciclo, con relación a los TSRs experimentados por las acciones de las compañías que,

dentro del mismo sector de telecomunicaciones, integran el denominado *FTSE Global Telecoms Index*, que a efectos del Plan constituirá el "Grupo de Comparación".

En este sentido, se considera el TSR como la métrica para determinar la generación de valor en el Grupo Telefónica a medio y largo plazo, al medir el retorno de la inversión para el accionista. El TSR se define para cada ciclo como la suma de la revalorización de la acción de Telefónica, S.A. y de las compañías que integran el Grupo de Comparación más los dividendos u otros conceptos similares percibidos por los accionistas durante la duración del ciclo de que se trate, considerando la reinversión en acciones de dichos dividendos y conceptos similares.

Para cada ciclo del Plan se tomarán en cuenta las compañías que componen el mencionado índice en la fecha de inicio de cada ciclo, excluyendo aquellas pertenecientes al Grupo Telefónica, manteniéndose las mismas sin variación para toda la duración de cada ciclo.

El número de Acciones a entregar a cada beneficiario una vez finalizado cada uno de los ciclos (las "Acciones a Entregar") se determinará aplicando un coeficiente al número de Acciones Asignadas para cada ciclo. Dicho coeficiente se calculará en función del TSR logrado por la acción de Telefónica, S.A. en cada ciclo respecto al TSR de cada una de las compañías del Grupo de Comparación, teniendo en cuenta para este ranking comparativo, la capitalización bursátil de dichas compañías al principio del ciclo. De acuerdo con esto, el número de acciones a entregar oscilará entre el 30% del número inicialmente asignado, para el supuesto de que la evolución del TSR de la acción de Telefónica, S.A. sea igual a la mediana del Grupo de Comparación, y el 100% para el caso de que dicha evolución sea igual o mayor a la del tercer cuartil de las compañías que integran dicho Grupo de Comparación, calculándose por interpolación lineal el porcentaje para aquellos casos situados entre la mediana y el referido tercer cuartil. Si la evolución es inferior a la mediana no se procederá a entregar ninguna acción.

- **Fecha de entrega de las acciones.-** La entrega de las Acciones al final de cada ciclo del Plan se llevará a cabo dentro de los 90 días siguientes a la fecha en la que se determine, conforme a la operativa antes descrita el número de Acciones a entregar al beneficiario para cada ciclo (30 de junio o último día del ciclo). Dicha entrega se efectuará mediante la transferencia contable de las Acciones en favor del beneficiario en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta. Las Acciones atribuirán al beneficiario los derechos económicos y políticos que correspondan a las Acciones desde que le sean entregadas.