



TELEFÓNICA, S.A. de conformidad con lo establecido en el artículo 228 de la Ley del Mercado de Valores, procede por medio del presente escrito a comunicar el siguiente

HECHO RELEVANTE

Telefónica Europe B.V. (el "**Emisor**") invita hoy a cada uno de los tenedores de los siguientes valores en circulación:

- (i) EUR 1.125.000.000 Undated 5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "**Bonos EUR 2018**"),
- (ii) EUR 850.000.000 Undated 5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "**Bonos EUR 2019**"),
- (iii) EUR 750.000.000 Undated 6 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "**Bonos EUR 2020**"),
- (iv) GBP 600.000.000 Undated 7 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "**Bonos GBP**"),
- (v) EUR 625.000.000 Undated 8 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "**Bonos EUR 2021**"), y
- (vi) EUR 1.000.000.000 Undated 10 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (los "**Bonos EUR 2024**")

(cada una de ellas, una "**Serie**" y todas ellas, en su conjunto, los "**Bonos**") garantizados de forma irrevocable por Telefónica, S.A. (el "**Garante**"), para que ofrezcan sus Bonos para su recompra, en efectivo, por el Emisor (cada una de dichas invitaciones, una "**Oferta**" y, conjuntamente, las "**Ofertas**").

Las Ofertas se realizan en los términos y de acuerdo con las condiciones contenidas en el memorándum de oferta (*tender offer memorandum*) de fecha 13 de marzo de 2018 (el "**Memorandum de Oferta**") y con sujeción a las restricciones descritas en el Memorandum de Oferta. Los términos en mayúscula utilizados y no definidos en el presente anuncio tendrán el significado que se les asigne en el Memorandum de Oferta.



Resumen de las Ofertas

Descripción de los Bonos	ISIN	Fecha de la primera actualización del tipo de interés (First Reset Date)	Importe Nominal Agregado en circulación (Aggregate Principal Amount Outstanding)	Precio de Compra (Purchase Price)	Tipo de Referencia (Benchmark Rate)	Margen Fijo (Fixed Spread)	Prioridad (Priority)	Importe Máximo de Aceptación (Maximum Acceptance Amount)
EUR 1.125.000.000 Undated 5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities Cupón actual: 6.50%	XS0972570351	18/9/2018	EUR 1.125.000.000	103.187,67 euros por cada 100.000 euros	N/A	N/A	1	La totalidad
EUR 850.000.000 Undated 5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities Cupón actual: 4.20%	XS1148359356	4/12/2019	EUR 850.000.000	A ser determinado	EUR 2019 Notes Interpolated Mid-Swap Rate	0,60%	2	Un importe determinado por el Emisor a su entera discreción. El importe total nominal agregado de los Bonos de Prioridad 2 cuya compra sea aceptada no excederá la diferencia entre (i) el importe nominal agregado de los Bonos Nuevos (tal y como dicho término se define en este documento) y (ii) el importe nominal agregado en circulación de los Bonos EUR 2018 antes de las Ofertas.
EUR 750.000.000 Undated 6 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities Cupón actual: 5.00%	XS1050460739	31/3/2020	EUR 750.000.000	A ser determinado	EUR 2020 Notes Interpolated Mid-Swap Rate	0,65%	2	Un importe determinado por el Emisor a su entera discreción. El importe total nominal agregado de los Bonos de Prioridad 2 cuya compra sea aceptada no excederá la diferencia entre (i) el importe nominal agregado de los Bonos Nuevos (tal y como dicho término se define en este documento) y (ii) el importe nominal agregado en circulación de los Bonos EUR 2018 antes de las Ofertas.
GBP 600.000.000 Undated 7 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities Cupón actual: 6.75%	XS0997326441	26/11/2020	GBP 600.000.000	A ser determinado	GBP Notes interpolated Mid-Swap Rate	0,95%	2	Un importe determinado por el Emisor a su entera discreción. El importe total nominal agregado de los Bonos de Prioridad 2 cuya compra sea aceptada no excederá la diferencia entre (i) el importe nominal agregado de los Bonos Nuevos (tal y como dicho término se define en este documento) y (ii) el importe nominal agregado en circulación de los Bonos EUR 2018 antes de las Ofertas.



Descripción de los Bonos	ISIN	Fecha de la primera actualización del tipo de interés (<i>First Reset Date</i>)	Importe Nominal Agregado en circulación (<i>Aggregate Principal Amount Outstanding</i>)	Precio de Compra (<i>Purchase Price</i>)	Tipo de Referencia (<i>Benchmark Rate</i>)	Margen Fijo (<i>Fixed Spread</i>)	Prioridad (<i>Priority</i>)	Importe Máximo de Aceptación (<i>Maximum Acceptance Amount</i>)
EUR 625.000.000 Undated 8 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities Cupón actual: 7.625%	XS0972588643	18/9/2021	EUR 625.000.000	A ser determinado	EUR 2021 Notes Interpolated Mid-Swap Rate	1,00%	2	Un importe determinado por el Emisor a su entera discreción. El importe total nominal agregado de los Bonos de Prioridad 2 cuya compra sea aceptada no excederá la diferencia entre (i) el importe nominal agregado de los Bonos Nuevos (tal y como dicho término se define en este documento) y (ii) el importe nominal agregado en circulación de los Bonos EUR 2018 antes de las Ofertas.
EUR 1.000.000.000 Undated 10 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities Cupón actual: 5.875%	XS1050461034	31/3/2024	EUR 1.000.000.000	A ser determinado	EUR 2024 Notes Interpolated Mid-Swap Rate	1,95%	2	Un importe determinado por el Emisor a su entera discreción. El importe total nominal agregado de los Bonos de Prioridad 2 cuya compra sea aceptada no excederá la diferencia entre (i) el importe nominal agregado de los Bonos Nuevos (tal y como dicho término se define en este documento) y (ii) el importe nominal agregado en circulación de los Bonos EUR 2018 antes de las Ofertas.

Las Ofertas se iniciarán el 13 de marzo de 2018 y finalizarán el 20 de marzo de 2018 a las 17:00 CET (el "**Fecha Límite de Aceptación**"), salvo que se extiendan, se relancen, se retiren o se cancelen, a la entera discreción del Emisor.

Objetivo de las Ofertas

El objetivo de las Ofertas y de la emisión prevista de los Bonos Nuevos (tal y como dicho término se define a continuación) es, entre otros, gestionar de forma proactiva la base de capital híbrido del Emisor. Asimismo, las Ofertas ofrecen a los Bonistas la oportunidad de sustituir sus Bonos por los Bonos Nuevos con anterioridad a la llegada de las primeras fechas de amortización.

La Condición de Financiación Nueva

El Emisor tiene la intención de realizar dos nuevas emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas, con la garantía subordinada del Garante (*Undated Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities*), una de ellas amortizable a partir de 5,7 años de la fecha de emisión y la otra amortizable a partir de 8,5 años de la fecha de emisión (los "**Bonos Nuevos**"). La aceptación para su recompra por parte del Emisor de cualquiera de los Bonos válidamente ofrecidos en las Ofertas estará sujeta, sin limitación, a la liquidación de la emisión de los Bonos Nuevos (la "**Condición de Financiación Nueva**").



Precio de Recompra

Con sujeción al Nominal Mínimo aplicable respecto de la Serie de Bonos que corresponda, el precio que se pagará por cada 100.000 euros o cada 100.000 libras esterlinas (según corresponda) de importe nominal de los Bonos (el "**Precio de Recompra**") será: (i) respecto de los Bonos EUR 2018, 103.187,67 euros por cada 100.000 euros y (ii) respecto de las Series restantes, será calculado sumando el margen fijo (*Fixed Spread*) correspondiente a dicha Serie, tal y como se especifica en la tabla anterior (el "**Margen Fijo**"), y el Tipo de Referencia (*Benchmark Rate*) correspondiente alrededor de o en la Hora de Fijación del Precio (*Pricing Time*), expresado como un porcentaje redondeado al tercer decimal (redondeándose 0,0005 al alza). Para cualquier Bono cuya recompra sea aceptada, el Emisor también pagará un importe igual al interés devengado y no pagado desde (incluida) la fecha de pago de intereses del Bono inmediatamente anterior a la Fecha de Liquidación (*Settlement Date*), hasta, pero excluyendo, la Fecha de Liquidación (*Settlement Date*), que se espera que tenga lugar no más tarde del 23 de marzo de 2018.

Los Bonos recomprados por el Emisor en virtud de la Oferta podrán ser amortizados. Los Bonos que no hayan sido válidamente ofrecidos y recomprados permanecerán en circulación tras la Fecha de Liquidación (*Settlement Date*).

Importe Máximo de Aceptación

El Emisor propone aceptar la recompra de Bonos hasta un importe nominal máximo agregado igual al importe nominal agregado de los Bonos Nuevos (el "**Importe Máximo de Aceptación**") en los términos y condiciones previstos en el Memorandum de Oferta.

Si el Emisor decide aceptar cualesquiera de los Bonos para su recompra en virtud de las Ofertas, el Emisor pretende aceptar la recompra de todos los Bonos EUR 2018 de forma prioritaria a la recompra de los Bonos de cualquiera de las otras Series. El Emisor tiene la intención de que el importe nominal agregado de los bonos de las Series restantes que aceptará para su recompra (si aceptara alguno) no exceda de: (i) el Importe Máximo de Aceptación, menos (ii) el importe nominal agregado en circulación de los Bonos EUR 2018 (siendo éste 1.125.000.000 euros). El Emisor determinará el reparto de los importes aceptados entre las Series restantes a su entera discreción, y se reservará el derecho de aceptar significativamente más o menos (o ningún) importe de cada una de dichas Series (con sujeción a prorrateo, en su caso) en comparación con el del resto de las Series. Si el Emisor decidiera aceptar la recompra de cualquiera de los Bonos GBP, el Emisor determinará el importe equivalente en euros del Importe de Aceptación de la Serie (Series Acceptance Amount) correspondiente, con base en el tipo de cambio libra esterlina/euro prevalente en la Fecha Límite de Aceptación, tal y como aparezca publicado en la Página BFIX de Bloomberg (Bloomberg Page BFIX) (o, si dicha pantalla no estuviese disponible o su contenido fuese manifiestamente erróneo, una fuente de cotización de divisas reconocida con cotizaciones a un momento lo más próximo que sea

razonablemente posible al momento anteriormente mencionado, tal y como sea determinado por el Emisor).

Calendario Orientativo

Fecha	Número de Días Hábles desde (e incluyendo) el lanzamiento	Actuación
13 de marzo de 2018	1	<i>Inicio de las Ofertas</i>
En, o antes de, la Fecha Límite de Aceptación 17:00 CET del 20 de marzo de 2018	6	<i>Fijación del precio de los Bonos Nuevos</i> <i>Fecha Límite de Aceptación (Expiration Deadline)</i> Momento límite para que el Agente de la Oferta (<i>Tender Agent</i>) reciba de los bonistas todas las Instrucciones de Oferta (<i>Tender Instructions</i>) que puedan participar en las Ofertas
Alrededor de las 11:00 a.m. CET del 21 de marzo de 2018	7	<i>Resultados Indicativos (Indicative Results)</i> Anuncio del Importe Máximo de Aceptación, incluyendo el tipo de cambio libra esterlina/euro, e indicación no vinculante del Emisor del nivel al que pretende fijar el Importe de Aceptación de cada Serie (<i>Series Acceptance Amount</i>) y su factor de prorrateo, si fuera de aplicación.
Alrededor de las 1:00 p.m. CET del 21 de marzo de 2018	7	<i>Momento de Fijación del Precio (Pricing Time)</i> Determinación del Tipo de Referencia (a los efectos de calcular el Yield de Recompra (<i>Repurchase Yield</i>) y cada Precio de Compra (<i>Purchase Price</i>))
Lo antes posible tras el Momento de Fijación del Precio (<i>Pricing Time</i>)	7	<i>Anuncio del resultado de las Ofertas</i> Anuncio de la decisión del Emisor de aceptar ofertas válidas de compra de Bonos para cualquiera de las Ofertas, con sujeción únicamente al cumplimiento de la Condición de Financiación Nueva y, si hubiera aceptaciones, de (i) cada Precio de Compra, Interés Devengado (<i>Accrued Interest</i>), cada Yield de Recompra y cada Tipo de Referencia, (ii) del importe agregado final de los Bonos de cada Serie ofrecidos en las Ofertas y (iii) Importe de Aceptación de cada Serie y su factor de prorrateo, si fuera de aplicación.
Previsto para el 23 de marzo de 2018	9	<i>Liquidación</i> Sujeto al cumplimiento de la Condición de Financiación Nueva, fecha esperada de la liquidación de las Ofertas. Pago del Precio de Venta (<i>Purchase Consideration</i>) y del Interés Devengado.



En Madrid, a 13 de marzo de 2018

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
- MADRID -**

Ninguna de las Ofertas, ni el Memorandum de Oferta ni el presente anuncio constituyen una oferta de valores o una solicitud de oferta de valores al público en España de conformidad con el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre y el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, por lo que ni el Memorandum de Oferta ni el presente anuncio han sido o serán enviados para su registro ni registrados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Está prohibida la distribución de este anuncio en, a, o a ninguna persona que se encuentre o resida en, los Estados Unidos de América, sus territorios y posesiones (incluyendo Puerto Rico, las Islas Vírgenes de los Estados Unidos, Guam, Samoa Americana, Isla Wake y las Islas Marianas del Norte), cualquiera de los estados de los Estados Unidos de América o el Distrito de Columbia (los "Estados Unidos") o a ninguna persona de los Estados Unidos o en ninguna otra jurisdicción en la que sea ilegal distribuir este anuncio.