



RAMIRO SÁNCHEZ DE LERÍN GARCÍA-OVIES
Secretario General y
del Consejo de Administración
TELEFÓNICA, S.A.

TELEFÓNICA, S.A. (Telefónica) de conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, procede por medio del presente escrito a comunicar el siguiente

HECHO RELEVANTE

1. En cumplimiento de las decisiones dictadas por la Agencia Nacional de Telecomunicaciones Brasileña ("Anatel") el 22 de diciembre de 2014, (la "Decisión de Anatel"), y 12 de marzo de 2015 (ambas decisiones las "Dos Decisiones de Anatel") Telefónica ha enviado a Telecom Italia S.p.A. ("TI") un compromiso jurídico público, cuya copia se adjunta (con su traducción a español), renunciando de manera amplia, general, sin restricciones y de forma definitiva a todos sus derechos políticos en relación con TI, incluyendo las limitaciones contenidas en el artículo 1 de la Decisión de Anatel.
2. Según lo determinado por Anatel, Telefónica se compromete públicamente ante sus propios accionistas y el mercado de valores en general, a cumplir con la renuncia de sus derechos políticos mencionada anteriormente en relación con TI, en los exactos términos y con el alcance determinado por las Dos Decisiones de Anatel.

Madrid, a 20 de marzo de 2015.

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
- MADRID -

March 20th, 2015

To

Telecom Italia S.p.A.

To the attention of
Mr. Giuseppe Recchi
President of the Board of Directors
and
Mr. Antonino Cusimano
Secretary of the Board of Directors

With copy to

Telco S.p.A.

To the attention of
Mr. Clemente Rebecchini
President of the Board of Directors

Gentlemen,

As you are aware of, the Brazilian National Agency of Telecommunications (“Anatel”) issued, on December 22nd, 2014, a decision (the “Anatel Decision”) authorizing the demerger (“Demerger”) of Telco S.p.A. (“Telco”), a company in which Telefónica S.A. (“Telefónica”) has an equity participation, and which in turn has an equity participation in Telecom Italia S.p.A. (“TI”). The Anatel Decision was complemented by a further decision rendered by Anatel on March 12th, 2015 (the “Partial Appeal Decision” and both decisions, the “Two Anatel Decisions”, which are available in public form¹. As a result of the Demerger, Telefónica will hold, through a wholly-owned subsidiary, approximately 14.8% of the voting capital of TI (the “Stake in TI”).

The Anatel Decision contains, among others, the following relevant provisions:

¹<http://www.anatel.gov.br/Portal/verificaDocumentos/documento.asp?numeroPublicacao=322863&assuntoPublicacao=null&caminhoRel=null&filtro=1&documentoPath=322863.pdf>

<http://www.anatel.gov.br/Portal/verificaDocumentos/documento.asp?numeroPublicacao=325128&assuntoPublicacao=Ac%F3rd%E3o%20n%BA%2077/2015%20-%20Anatel&caminhoRel=null&filtro=1&documentoPath=325128.pdf>

(Free Translation)

“THE BOARD OF DIRECTORS OF THE NATIONAL AGENCY OF TELECOMMUNICATIONS, exercising the powers granted by Article 22 of Law n. 9.472, of July 16th, 1997, and Article 35 of the Rules of the National Agency of Telecommunications, approved by Decree n. 2.338, of October 7th, 1997,

(...)

DECIDES:

Article 1. To grant prior authorization to the demerger (spin off) of TELCO S.p.A, a company duly incorporated under the laws of Italy, conditional upon the suspension of all political rights held by TELEFÓNICA S/A, a company duly incorporated under the laws of Spain, in TELECOM ITALIA S.p.A., a company duly incorporated under the laws of Italy, as well as in any companies controlled by TELECOM ITALIA S.p.A, including TIM CELULAR S/A, CNPJ/MF n° 04.206.050/0001-80, and INTELIG TELECOMUNICAÇÕES LTDA., CNPJ/MF n° 02.421.421/0001-11, which may characterize control, according to the Regulation on the Characterization of Control and Transfer of Control of Companies Rendering Telecommunication Services, approved by Resolution n° 101-Anatel, dated February 4th, 1999, including, among others, the following conducts:

a. the appointment of a member to the Board of Directors, Board of Statutory Auditors, Board of Officers, or any other corporate bodies with equivalent attributions,

b. voting and veto rights by TELEFÓNICA S/A at Shareholders' Meetings of TELECOM ITALIA S.p.A and its controlled companies, including TIM CELULAR S/A and INTELIG TELECOMUNICAÇÕES LTDA., or at any other deliberative forum of TELECOM ITALIA S.p.A, with equivalent attributions; and

c. access to, and participation by means of the registry of the attendance of TELEFÓNICA S/A for the purposes of forming installation or deliberation quorum at Shareholders' Meetings of TELECOM ITALIA S.p.A and its controlled companies, including TIM CELULAR S/A e INTELIG TELECOMUNICAÇÕES LTDA., or in any other deliberative forum of TELECOM ITALIA S.p.A, with equivalent attributions.

§1. To clarify that the restrictions imposed in article 1 shall prevail for as long as TELEFÓNICA S/A remains as a shareholder of TELECOM ITALIA S.p.A, irrespectively of the number of shares, or until the prohibited situations of control identified in this case are terminated.

(...)”

In compliance with the Two Anatel Decisions we, by means of this instrument prepared pursuant to Article 1333 of the Italian Civil Code, expressly and irrevocably waive all political rights ("*direitos políticos*") to be held by Telefónica in TI, as well as in any companies controlled by TI, including TIM Celular S.A, ("TIM") and Intelig Telecomunicações Ltda. ("Intelig"), arising out of the Stake in TI, which may

characterize control, according to the Regulation on the Characterization of Control and Transfer of Control of Companies Rendering Telecommunication Services, approved by Resolution n° 101-Anatel, dated February 4th, 1999, for as long as Telefónica holds the Stake in TI and therefore Telefónica will not:

- (i) appoint any members to the Board of Directors, Board of Statutory Auditors, Board of Officers, or to any other corporate bodies with equivalent attributions of the above-mentioned companies;
- (ii) exercise any voting and veto rights at any shareholders' meetings of the above-mentioned companies, or at any other deliberative forum of TI with equivalent attributions, and;
- (iii) access to, or participate by means of the registry of its attendance for the purposes of forming installation or deliberation quorums at, shareholders' meetings of the above-mentioned companies, or in any other deliberative forum of TI with equivalent attributions.

The waiver contemplated herein shall prevail for as long as Telefónica remains as a shareholder of TI, irrespectively of the number of shares, or until the prohibited situations of control identified in this case are terminated.

Also in compliance with the Two Anatel Decisions, we are requested to ask you to incorporate the limitations contained in Article 1 of the Anatel Decision to the Bylaws of TI, by means of a specific General Shareholders Meeting, or by means of TI's next General Shareholders Meeting, additionally providing that such provisions will be interpreted so as to prevail over any other corporate provision of the same legal document (the "Amendment of TI's Bylaws").

Telefónica expressly authorizes TI, as well as TI's corporate bodies and shareholders, to oversee and enforce such commitments against Telefónica, until the Amendment of TI's Bylaws is accomplished.

Finally, we ask you to kindly acknowledge receipt of this letter, and inform you that a copy of this letter will be subsequently delivered to Anatel, to prove compliance with their decisions. We also inform you that this letter will be made public pursuant to applicable legislation.

Sincerely yours,

Mr. Ramiro Sánchez de Lerín
Secretary of the Board of Directors
Telefónica, S.A.

A:

Telecom Italia S.p.A.

A la atención de

D. Giuseppe Recchi

Presidente del Consejo de Administración

y

D. Antonino Cusimano

Secretario del Consejo de Administración

Con copia a:

Telco S.p.A.

A la atención de:

D. Clemente Rebecchini

Presidente del Consejo de Administración

Estimados Señores:

Como es de su conocimiento, la Agencia Nacional de Telecomunicaciones de Brasil ("Anatel") emitió, el 22 de diciembre de 2014, una decisión (la "Decisión de Anatel") autorizando la escisión ("Escisión") de Telco, S.p.A. ("Telco"), compañía en la que Telefónica S.A. ("Telefónica") tiene una participación accionarial y que, a su vez, tiene una participación accionarial en Telecom Italia S.p.A ("TI"). La Decisión de Anatel se complementó con una decisión posterior dictada por Anatel el 12 de marzo 2015 (la "Decisión sobre la Apelación Parcial" y, ambas decisiones, los "Dos Decisiones de Anatel", están disponibles de forma pública¹. Como resultado de la Escisión, Telefónica mantendrá, a través de una sociedad filial íntegramente participada, aproximadamente el 14,8% del capital con derecho de voto de TI (la "Participación en TI").

La Decisión de Anatel contiene, entre otras, las siguientes disposiciones relevantes:

¹<http://www.anatel.gov.br/Portal/verificaDocumentos/documento.asp?numeroPublicacao=322863&assuntoPublicacao=null&caminhoRel=null&filtro=1&documentoPath=322863.pdf>

<http://www.anatel.gov.br/Portal/verificaDocumentos/documento.asp?numeroPublicacao=325128&assuntoPublicacao=Ac%F3rd%E3o%20n%BA%2077/2015%20-%20Anatel&caminhoRel=null&filtro=1&documentoPath=325128.pdf>

(Traducción Libre)

"EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA AGENCIA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES, en ejercicio de las facultades conferidas por el artículo 22 de la Ley n. 9.472, de 16 de julio de 1997, y el artículo 35 del Reglamento de la Agencia Nacional de Telecomunicaciones, aprobado por Decreto n. 2.338, de 7 de octubre de 1997,

(...)

DECIDE:

Artículo 1. Otorgar la autorización previa a la escisión (spin off) de TELCO S.p.A., una sociedad debidamente constituida bajo las leyes de Italia, condicionada a la suspensión de todos los derechos políticos de TELEFÓNICA S.A., una sociedad debidamente constituida conforme a las leyes de España, en TELECOM ITALIA S.p.A., sociedad debidamente constituida bajo las leyes de Italia, así como en cualquiera de las sociedades controladas por Telecom Italia S.p.A., incluyendo TIM Celular S/A, con CNPJ / MF n° 04.206.050 / 0001-80, e INTELIG TELECOMUNICAÇÕES LTDA., con CNPJ / MF n° 02.421.421 / 0001-11, que puedan caracterizar control, de acuerdo con el Reglamento sobre la Caracterización del Control y Transferencia de Control de Compañías que Prestan Servicios de Telecomunicaciones, aprobado por la Resolución n° 101-Anatel, de fecha 4 de febrero de 1999, que incluye, entre otras, las siguientes conductas:

a. el nombramiento de un miembro del Consejo de Administración, del Consejo de Síndicos, Comité Ejecutivo, o cualquier otro órgano de gobierno corporativo con atribuciones equivalentes,

b. derechos de voto y veto por TELEFÓNICA S.A. en las Juntas Generales de Accionistas de TELECOM ITALIA y sus sociedades controladas, incluyendo TIM Celular S.A. e INTELIG TELECOMUNICAÇÕES LTDA., o en cualquier otro foro deliberativo de TELECOM ITALIA S.p.A., con atribuciones equivalentes.; y

c. el acceso a, y la participación a través del registro de asistencia por parte de TELEFÓNICA S.A. a los efectos de la formación del quórum de asistencia o de deliberación en las Juntas Generales de Accionistas de TELECOM ITALIA S.p.A. y sus sociedades controladas, incluyendo TIM Celular S.A. e INTELIG TELECOMUNICAÇÕES LTDA., o en cualquier otro foro deliberativo de TELECOM ITALIA S.p.A., con atribuciones equivalentes.

§1. Para aclarar que las restricciones impuestas en el artículo 1 prevalecerán durante el tiempo en que TELEFÓNICA S.A. continúe siendo accionista de TELECOM ITALIA S.p.A., con independencia del número de acciones, o hasta que finalicen las situaciones de control prohibidas identificadas en este caso.

(...)"

En cumplimiento de las Dos Decisiones de Anatel nosotros, por medio de este instrumento preparado de conformidad con el artículo 1333 del Código Civil italiano, expresa e irrevocablemente renunciamos a todos los derechos políticos ("direitos políticos"), que pueda tener Telefónica en TI, así como en cualquiera de las sociedades controladas por TI, incluyendo TIM Celular S.A., ("TIM") e Intelig Telecomunicações Ltda. ("Intelig"), derivados de la Participación en TI, que puedan caracterizar control, de acuerdo con el Reglamento sobre la

Caracterización de Control y Transferencia de Control de Compañías que Prestan Servicios de Telecomunicaciones, aprobado por la Resolución n° 101-Anatel, de fecha 4 de febrero de 1999, durante el tiempo en que Telefónica mantenga la Participación en TI y por lo tanto Telefónica no podrá:

(i) nombrar a ningún miembro del Consejo de Administración, del Consejo de Síndicos, Comité Ejecutivo, o cualquier otro organismo de gobierno corporativo con atribuciones equivalentes de las empresas anteriormente mencionadas;

(ii) ejercer los derechos de voto y de veto en cualquier junta general de accionistas de las sociedades anteriormente mencionadas, o en cualquier otro foro deliberativo de TI con atribuciones equivalentes, y;

(iii) acceder a, o participar a través del registro de asistencia a los efectos de formar quórums de asistencia o de deliberación en las juntas generales de accionistas de las sociedades anteriormente mencionadas, o en cualquier otro foro deliberativo de TI con atribuciones equivalentes.

La renuncia contemplada en el presente documento prevalecerá durante el tiempo en el que Telefónica continúe siendo accionista de TI, con independencia del número de acciones, o hasta que finalicen las situaciones de control prohibidas identificadas en este caso.

También en cumplimiento de las Dos Decisiones de Anatel, hemos sido requeridos para solicitarle a usted que incorpore las limitaciones contenidas en el artículo 1 de la Decisión de Anatel en los Estatutos de TI, por medio de una reunión específica de la Junta General de Accionistas, o por medio de la próxima Junta General de Accionistas de TI, indicando, además, que tales disposiciones se interpretarán de manera que prevalezcan sobre cualquier otra disposición corporativa del mismo cuerpo legal (la "Modificación de los Estatutos Sociales de TI").

Telefónica autoriza expresamente a TI, así como a los órganos de gobierno y accionistas de TI, para supervisar y hacer cumplir esos compromisos contra Telefónica, hasta que se logre la Modificación de los Estatutos Sociales de TI.

Por último, le solicitamos que acuse recibo de esta carta, y le informamos que una copia de la misma será entregada a Anatel, para demostrar el cumplimiento de sus decisiones. Asimismo, le informamos que esta carta se hará pública con arreglo a la legislación aplicable.

Atentamente le saluda,

D. Ramiro Sánchez de Lerín

Secretario del Consejo de Administración

Telefónica, S.A.