

**Informe de Auditoría Independiente**

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado el**  
**31 de diciembre de 2015**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de  
Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores Solidarios son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación de las cuentas anuales por parte de los Administradores de la Sociedad, con el fin de diseñar los 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 de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en las notas 5 y 10 de la memoria adjunta, en las que se menciona que la Sociedad mantiene saldos y efectúa transacciones por importe significativo con su Accionista Único, Telefónica, S.A. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores Solidarios consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



Alicia Martínez Durán

17 de marzo de 2016

# Telefónica Emisiones, S.A.

(Sociedad Unipersonal)

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado  
el 31 de diciembre de 2015

# 2015



ELEGIMOS TODO

## ÍNDICE

	<b>Página</b>
➤ Balance a 31 de diciembre.....	3
➤ Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre .....	4
➤ Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre .....	5
➤ Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre .....	6
➤ Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.....	7
➤ Informe de Gestión.....	27
➤ Diligencia de firma .....	31

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Balance a 31 de diciembre**

(Expresado en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas*</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>28.072.937</b>	<b>31.792.078</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>5 y 10.2</b>	<b>28.072.937</b>	<b>31.792.078</b>
Créditos a empresas		28.072.937	31.792.078
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>7.375.976</b>	<b>3.965.635</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>600</b>	<b>789</b>
Anticipos a proveedores		392	392
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6	6
Deudores varios		178	375
Otros créditos con las Administraciones Públicas		24	16
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>5 y 10.2</b>	<b>7.371.068</b>	<b>3.962.013</b>
Créditos a empresas		7.371.068	3.962.013
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>10.2</b>	<b>4.308</b>	<b>2.833</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>35.448.913</b>	<b>35.757.713</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas*</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>7.833</b>	<b>6.197</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>6</b>	<b>7.833</b>	<b>6.197</b>
<b>Capital</b>		<b>62</b>	<b>62</b>
Capital escriturado		62	62
<b>Reservas</b>		<b>6.135</b>	<b>5.158</b>
Legal y estatutarias		12	12
Otras reservas		6.123	5.146
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.636</b>	<b>977</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>28.069.596</b>	<b>31.787.840</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>7</b>	<b>28.069.596</b>	<b>31.787.840</b>
Obligaciones y otros valores negociables		28.069.596	31.787.840
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>7.371.484</b>	<b>3.963.676</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>7</b>	<b>7.370.058</b>	<b>3.962.614</b>
Obligaciones y otros valores negociables		7.370.058	3.962.614
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>7, 8 y 10.2</b>	<b>481</b>	<b>349</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>945</b>	<b>713</b>
Acreedores varios	<b>7</b>	234	48
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<b>7 y 10.2</b>	711	665
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>35.448.913</b>	<b>35.757.713</b>

\* Las Notas 1 a 13 forman parte integrante de estos balances.



**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre**

(Expresada en miles de euros)

	Notas*	2015	2014
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(2.070)</b>	<b>(1.984)</b>
Servicios exteriores	9.1	(2.066)	(1.981)
Tributos		(4)	(3)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(2.070)</b>	<b>(1.984)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	9.2	<b>1.588.946</b>	<b>1.550.286</b>
En empresas del grupo y asociadas		1.588.946	1.550.286
<b>Gastos financieros</b>	9.3	<b>(1.584.617)</b>	<b>(1.546.919)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(3)
Por deudas con terceros		(1.584.617)	(1.546.916)
<b>Diferencias de cambio</b>	9.4	<b>14</b>	<b>13</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>4.343</b>	<b>3.380</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.273</b>	<b>1.396</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	8	<b>(636)</b>	<b>(419)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.636</b>	<b>977</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.636</b>	<b>977</b>

\* Las Notas 1 a 13 forman parte integrante de estas cuentas de Pérdidas y Ganancias.

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)****Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre****A. Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre.**

(Expresado en miles de euros)

	2015	2014
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>1.636</b>	<b>977</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>1.636</b>	<b>977</b>

Nota: las Notas 1 a 13 forman parte integrante de estos Estados de Cambio en el Patrimonio Neto.

**B. Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre.**

(Expresado en miles de euros)

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO, INICIO DEL AÑO 2014</b>	<b>62</b>	<b>5.068</b>	<b>90</b>	<b>5.220</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	977	977
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	90	(90)	-
Otros ajustes	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2014</b>	<b>62</b>	<b>5.158</b>	<b>977</b>	<b>6.197</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.636	1.636
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	977	(977)	-
Otros ajustes	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2015</b>	<b>62</b>	<b>6.135</b>	<b>1.636</b>	<b>7.833</b>

Nota: las Notas 1 a 13 forman parte integrante de estos Estados de Cambio en el Patrimonio Neto.



**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

(Expresado en miles de euros)

	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>2.273</b>	<b>1.396</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(4.343)</b>	<b>(3.380)</b>
Ingresos financieros	(1.588.946)	(1.550.286)
Gastos financieros	1.584.617	1.546.919
Diferencias de cambio	(14)	(13)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>421</b>	<b>66</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	189	27
Acreedores y otras cuentas a pagar	232	54
Otros pasivos corrientes	-	(15)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(1.214)</b>	<b>(1.108)</b>
Pagos de intereses	(1.619.190)	(1.698.501)
Cobros de intereses	1.618.667	1.698.473
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(504)	(272)
Otros pagos/cobros	(187)	(808)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(2.863)</b>	<b>(3.026)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(1.467.000)</b>	<b>(2.918.260)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(1.467.000)	(2.918.260)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>3.296.469</b>	<b>4.058.975</b>
Empresas del grupo y asociadas	3.296.469	4.058.975
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.829.469</b>	<b>1.140.715</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>(1.825.136)</b>	<b>(1.137.154)</b>
Emisión		
Obligaciones y otros valores negociables	1.467.000	2.917.755
Devolución y amortización de		
Obligaciones y otros valores negociables	(3.292.136)	(4.054.909)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.825.136)</b>	<b>(1.137.154)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>5</b>	<b>(2)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>1.475</b>	<b>533</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>2.833</b>	<b>2.300</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>4.308</b>	<b>2.833</b>

\* Las Notas 1 a 13 forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo.

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

**1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), en adelante, la Sociedad o Telefónica Emisiones, S.A.U. se constituyó como Sociedad Anónima Unipersonal en España, por un periodo indefinido, el 29 de noviembre de 2004 bajo la denominación de “Telefónica Emisiones, S.A.U.”.

El domicilio social de Telefónica Emisiones, S.A.U., es C/ Gran Vía, 28 – 28013 Madrid.

La Sociedad Telefónica Emisiones, S.A.U., es una sociedad 100% de Telefónica, S.A.

El objeto social de Telefónica Emisiones, S.A.U. consiste en la realización de emisiones de participaciones preferentes y/u otros instrumentos financieros de deuda.

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

**2.1 Imagen fiel**

Las presentes cuentas anuales se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación en vigor.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad con fecha 16 de marzo de 2016, estimándose su aprobación sin modificaciones por parte del Accionista Único.

**2.2 Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

### 2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la fecha de cierre del ejercicio no existen supuestos clave acerca del futuro, ni otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre que lleven asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio.

## 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, que los Administradores Solidarios someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2015
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (beneficio)	1.636
	<b>1.636</b>
Aplicación	
A reservas voluntarias (otras reservas)	1.636
	<b>1.636</b>

## 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

### 4.1 Activos financieros

#### *Clasificación y valoración*

Corresponden a los préstamos concedidos clasificados en función de sus vencimientos, es decir, como préstamos a corto plazo aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como préstamos a largo plazo los de vencimiento superior a dicho período.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### *Deterioro del valor de los activos financieros*

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

### Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad, total o parcialmente, cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando la Sociedad ha cedido a un tercero los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, transfiriendo prácticamente todos los riesgos y beneficios asociados al activo.

### Intereses

Los intereses se reconocen como ingresos en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo desde el momento de la concesión de los créditos a los que se refiere.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

## **4.2 Pasivos financieros**

### Clasificación y valoración

Incluyen los pasivos financieros originados por la emisión de obligaciones; se clasifican en función de sus vencimientos, es decir como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas a largo plazo las de vencimiento superior a dicho período.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

### Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la correspondiente obligación se liquida, cancela o vence.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción

atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original.

### Intereses

Los intereses se reconocen como gastos en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo desde el momento de la emisión de los pasivos a los que se refiere.

A estos efectos, en la valoración inicial de los pasivos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

### **4.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe incluye el saldo de libre disposición de la cuenta mantenida con la compañía del Grupo, Telefónica Finanzas, S.A.U. tanto en moneda local como en moneda extranjera que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor, y
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

### **4.4 Impuesto sobre beneficios**

La Sociedad está sujeta al régimen de tributación consolidada en el Impuesto sobre Sociedades con su Accionista Único.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto

correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en las combinaciones de negocios en las que se registra con cargo o abono al fondo de comercio.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que el Grupo Fiscal disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que Grupo Fiscal disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

#### **4.5 Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

#### **4.6 Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro. La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Los activos pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en el que surjan.

#### 4.7 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo; son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

#### 4.8 Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

#### 4.9 Normas de valoración bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Sociedad ha emitido valores admitidos a cotización dentro de un mercado regulado por un Estado miembro de la Unión Europea y únicamente publica cuentas anuales individuales. De haberse aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea no se hubiesen presentado diferencias significativas ni en el Patrimonio Neto ni en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

### 5. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2015	2014
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 5.1)	28.072.937	31.792.078
	<b>28.072.937</b>	<b>31.792.078</b>
Activos financieros a corto plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 5.1)	7.371.068	3.962.013
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>7.371.068</b>	<b>3.962.013</b>

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha otorgado nueva financiación a Telefónica, S.A. por un montante total de 1.467.000 miles de euros (en préstamos denominados en euros) y percibido fondos procedentes de cancelación de créditos (de este mismo deudor) por 3.296.469 miles de euros.



## 5.1 Créditos a empresas

El saldo recogido en este epígrafe corresponde a los créditos concedidos a Telefónica, S.A., durante los ejercicios 2006 a 2015, cuyo detalle es el siguiente:

(Expresado en miles de euros)

Préstamo número	Fecha firma	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2015 Activos no corrientes	2015 Activos corrientes	2014 Activos no corrientes	2014 Activos corrientes
1	02/02/2006	02/02/2016	4,375%	Anual	-	1.819.312	1.747.632	69.640
3	02/02/2006	02/02/2018	5,375%	Anual	1.020.325	49.960	960.920	47.076
4	02/02/2006	02/02/2026	5,375%	Anual	679.109	33.306	639.806	31.384
8	20/06/2006	20/06/2016	6,421%	Semestral	-	1.149.935	1.028.395	2.020
9	20/06/2006	20/06/2036	7,045%	Semestral	1.826.246	4.114	1.636.985	3.705
13	31/01/2007	30/12/2021	Euribor 6m+0,830%	Semestral	54.976	1	54.972	2
14	31/01/2007	31/01/2018	Euribor 3m+0,700%	Trimestral	24.000	26	24.000	32
22	02/07/2007	03/07/2017	6,221%	Semestral	642.433	20.101	575.823	18.058
25	01/04/2009	01/04/2016	5,496%	Anual	-	1.041.080	998.945	41.547
26	02/06/2009	02/06/2015	Euribor 3m+1,825%	Trimestral	-	-	-	400.549
27	03/06/2009	01/04/2016	4,963%	Anual	-	521.172	504.842	18.812
28	06/07/2009	15/01/2015	4,949%	Semestral	-	-	-	1.052.899
29	06/07/2009	15/07/2019	5,877%	Semestral	916.916	24.892	821.885	22.321
30	10/11/2009	11/11/2019	4,693%	Anual	1.747.184	11.220	1.746.617	11.250
31	10/12/2009	09/12/2022	5,289%	Anual	883.777	2.823	832.584	2.660
33	24/03/2010	24/03/2015	3,406%	Anual	-	-	-	1.018.689
35	26/04/2010	27/04/2015	3,729%	Semestral	-	-	-	746.151
36	26/04/2010	27/04/2020	5,134%	Semestral	1.282.912	11.849	1.149.934	10.637
37	16/09/2010	18/09/2017	3,661%	Anual	998.990	10.431	998.568	10.431
38	08/10/2010	08/10/2029	5,445%	Anual	543.103	6.829	511.675	6.435
39	07/02/2011	07/02/2017	4,75%	Anual	1.199.025	51.060	1.198.420	51.060
40	16/02/2011	16/02/2016	3,992%	Semestral	-	1.165.059	1.028.613	15.441
41	16/02/2011	16/02/2021	5,462%	Semestral	1.374.016	28.249	1.231.666	25.334
42	21/03/2011	07/02/2017	4,688%	Anual	100.111	4.205	100.154	4.207

Continúa en la siguiente página

Préstamo número	Fecha firma	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2015 Activos no corrientes	2015 Activos corrientes	2014 Activos no corrientes	2014 Activos corrientes
43	03/11/2011	03/02/2016	4,967%	Anual	-	838.065	801.095	36.129
44	04/11/2011	04/11/2016	2,8247%	Semestral	-	53.603	48.173	213
45	07/02/2012	07/02/2017	4,75%	Anual	119.521	5.107	119.135	5.107
46	21/02/2012	21/02/2018	4,797%	Anual	1.497.660	61.764	1.496.814	61.764
47	12/03/2012	12/03/2020	5,597%	Anual	951.385	42.997	896.140	40.516
48	30/03/2012	30/03/2017	3,934%	Anual	46.189	1.376	44.983	1.341
49	11/07/2012	11/07/2018	4,25%	Semestral	76.294	1.519	68.856	1.387
50	19/09/2012	05/09/2017	5,811%	Anual	1.002.274	17.998	1.003.407	18.031
51	19/10/2012	20/01/2020	4,710%	Anual	1.197.128	53.423	1.196.565	53.423
52	14/12/2012	14/12/2018	2,718%	Anual	230.286	297	207.392	268
53	14/12/2012	14/12/2022	3,450%	Anual	137.988	226	124.297	204
54	22/01/2013	23/01/2023	3,987%	Anual	1.495.437	56.036	1.494.948	56.200
55	27/03/2013	26/03/2021	3,961%	Anual	972.897	30.386	968.475	30.386
56	29/04/2013	27/04/2018	3,192%	Semestral	1.146.078	6.515	1.026.973	5.843
57	29/04/2013	27/04/2023	4,570%	Semestral	686.318	5.597	615.193	5.019
58	29/05/2013	29/05/2019	2,736%	Anual	748.555	12.143	748.193	12.143
59	23/10/2013	23/10/2020	2,595%	Anual	207.127	1.022	186.560	921
60	26/03/2014	26/03/2016	Euribor 3m+0,65%	Trimestral	-	199.974	199.814	10
61	10/04/2014	10/04/2017	Euribor 3m+0,75%	Trimestral	199.787	344	199.431	418
62	27/05/2014	27/05/2022	2,242%	Anual	1.246.021	17.186	1.245.487	17.186
63	04/06/2014	10/04/2017	Euribor 3m+0,75%	Trimestral	100.374	184	100.456	209
64	23/06/2014	23/06/2017	\$Libor 3m+0,66%	Trimestral	458.471	131	410.638	86
65	17/10/2014	17/10/2029	2,932%	Anual	796.784	4.869	796.617	4.869
66	18/06/2015	19/06/2017	Euribor 3m+0,33%	Trimestral	299.802	16	-	-
67	21/07/2015	21/07/2022	Euribor 6m+0,83%	Semestral	66.743	267	-	-
68	14/09/2015	14/09/2021	1,477%	Anual	996.733	4.370	-	-
69	11/12/2015	11/12/2017	Euribor 3m+0,53%	Trimestral	99.962	29	-	-
					<b>28.072.937</b>	<b>7.371.068</b>	<b>31.792.078</b>	<b>3.962.013</b>

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica, S.A. asciende a 38.159.475 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y a 39.702.805 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

La determinación del valor razonable para las inversiones en empresas del grupo y asociadas de la Sociedad ha requerido, para cada divisa, la estimación de una curva de diferenciales de crédito a partir de las cotizaciones de los bonos y derivados de crédito (en su caso) del Grupo Telefónica.

Los vencimientos de los **activos no corrientes** clasificados en esta categoría a 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2015	2014
Entre 1 y 2 años	5.266.939	6.357.509
Entre 2 y 3 años	3.994.643	4.751.014
Entre 3 y 4 años	3.412.656	3.784.955
Entre 4 y 5 años	3.638.552	3.316.695
Más de 5 años	11.760.147	13.581.905
<b>TOTAL</b>	<b>28.072.937</b>	<b>31.792.078</b>

## 6. PATRIMONIO NETO

### 6.1 Capital Social

El capital social, a 31 de diciembre de 2015, se compone de 62.000 acciones cuyo valor nominal es de 1 euro por acción. La Sociedad tiene como Accionista Único a Telefónica, S.A.

Telefónica Emisiones, S.A.U. tiene la condición de Sociedad Unipersonal, habiéndose inscrito como tal en el Registro Mercantil, donde consta la identidad del Accionista Único.

### 6.2 Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible al Accionista Único y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

La reserva legal está totalmente dotada.

El resto de reservas son reservas disponibles.

## 7. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	Nota	2015	2014
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		<b>28.069.596</b>	<b>31.787.840</b>
Deudas a largo plazo: Obligaciones y otros valores negociables	7.1	28.069.596	31.787.840
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		<b>7.371.484</b>	<b>3.963.676</b>
Deudas a corto plazo: Obligaciones y otros valores negociables	7.1	7.370.058	3.962.614
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.2	481	349
Acreedores varios		234	48
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	7.2	711	665

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha emitido obligaciones con vencimiento a largo plazo garantizadas por Telefónica, S.A. por un montante total de 1.467.000 miles de euros (en emisiones denominadas en euros) y ha amortizado obligaciones por un total de 3.292.136 miles de euros.

## 7.1 Obligaciones y otros valores negociables

Las deudas a largo plazo y a corto plazo recogen las distintas emisiones de obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad durante los ejercicios 2006 a 2015 tanto en Euros, como en Dólares Americanos, Libras Esterlinas, Coronas Checas, Yenes y Francos Suizos. Las emisiones de obligaciones y bonos están garantizadas por Telefónica, S.A. y cotizan en las bolsas de Londres, Nueva York y Zúrich. El detalle es el siguiente:

(Expresado en miles de euros)

Emisión	Fecha emisión	Fecha Vto.	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2015 Pasivos no corrientes	2015 Pasivos corrientes	2014 Pasivos no corrientes	2014 Pasivos corrientes
EMTN 1	02/02/2006	02/02/2016	4,375%	Anual	-	1.819.310	1.747.622	69.640
EMTN 3	02/02/2006	02/02/2018	5,375%	Anual	1.020.316	49.960	960.907	47.076
EMTN 4	02/02/2006	02/02/2026	5,375%	Anual	679.090	33.306	639.786	31.384
SHELF B	20/06/2006	20/06/2016	6,421%	Semestral	-	1.149.913	1.028.496	2.020
SHELF C	20/06/2006	20/06/2036	7,045%	Semestral	1.822.148	3.955	1.633.609	3.546
EMTN 9	31/01/2007	30/12/2021	Euribor 6m+0,83%	Semestral	54.972	1	54.967	2
EMTN 10	31/01/2007	31/01/2018	Euribor 3m+0,70%	Trimestral	23.988	26	23.983	32
SHELF G	02/07/2007	03/07/2017	6,221%	Semestral	642.493	19.777	575.908	17.735
EMTN 18 Tr1	01/04/2009	01/04/2016	5,496%	Anual	-	1.040.716	999.008	41.258
EMTN 19	02/06/2009	02/06/2015	Euribor 3m+1,825%	Trimestral	-	-	-	400.550
EMTN 18 Tr2	03/06/2009	01/04/2016	5,496%	Anual	-	521.051	502.921	20.629
SHELF H	06/07/2009	15/01/2015	4,949%	Semestral	-	-	-	1.052.908
SHELF I	06/07/2009	15/07/2019	5,877%	Semestral	917.095	24.892	822.065	22.321
EMTN 20	10/11/2009	11/11/2019	4,693%	Anual	1.747.186	11.250	1.746.657	11.250
EMTN 21	10/12/2009	09/12/2022	5,289%	Anual	883.772	2.823	832.612	2.660
EMTN 23	24/03/2010	24/03/2015	3,406%	Anual	-	-	-	1.018.651
SHELF K	26/04/2010	27/04/2015	3,729%	Semestral	-	-	-	746.051
SHELF L	26/04/2010	27/04/2020	5,134%	Semestral	1.282.845	11.737	1.149.823	10.525
EMTN 24	16/09/2010	18/09/2017	3,661%	Anual	999.004	10.431	998.588	10.431
EMTN 25	08/10/2010	08/10/2029	5,445%	Anual	543.052	6.829	511.657	6.435
EMTN 26 Tr1	07/02/2011	07/02/2017	4,75%	Anual	1.199.081	51.066	1.198.462	51.066
SHELF M	16/02/2011	16/02/2016	3,992%	Semestral	-	1.165.030	1.028.607	15.413
SHELF N	16/02/2011	16/02/2021	5,462%	Semestral	1.373.892	28.221	1.231.511	25.306
EMTN 26 Tr2	21/03/2011	07/02/2017	4,750%	Anual	100.143	4.255	100.298	4.255
EMTN 27	03/11/2011	03/02/2016	4,967%	Anual	-	838.056	801.209	36.129
EMTN 28	04/11/2011	04/11/2016	2,8247%	Semestral	-	53.598	48.169	201

Continúa en la siguiente página

Continuación tabla página anterior

Emisión	Fecha emisión	Fecha Vto.	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2015 Pasivos no corrientes	2015 Pasivos corrientes	2014 Pasivos no corrientes	2014 Pasivos corrientes
EMTN 26 Tr3	07/02/2012	07/02/2017	4,750%	Anual	119.531	5.107	119.154	5.107
EMTN 29	21/02/2012	21/02/2018	4,797%	Anual	1.497.688	61.704	1.496.856	61.704
EMTN 30	12/03/2012	12/03/2020	5,597%	Anual	951.436	42.997	896.192	40.516
EMTN 31	30/03/2012	30/03/2017	3,934%	Anual	46.210	1.376	45.019	1.341
EMTN 32	11/07/2012	11/07/2018	4,250%	Semestral	76.282	1.519	68.841	1.387
EMTN 33 Tr1	19/09/2012	05/09/2017	5,811%	Anual	1.001.621	18.627	1.002.794	18.627
EMTN 34 Tr1	19/10/2012	20/01/2020	4,710%	Anual	1.197.157	53.423	1.196.589	53.423
EMTN 35 Tr1	14/12/2012	14/12/2018	2,718%	Anual	230.289	297	207.393	268
EMTN 35 Tr2	14/12/2012	14/12/2022	3,450%	Anual	138.007	226	124.313	204
EMTN 37	22/01/2013	23/01/2023	3,987%	Anual	1.495.626	56.036	1.495.160	56.036
EMTN 38	27/03/2013	26/03/2021	3,961%	Anual	972.896	30.386	968.472	30.386
SHELF O	29/04/2013	27/04/2018	3,192%	Semestral	1.146.238	6.515	1.027.123	5.842
SHELF P	29/04/2013	27/04/2023	4,570%	Semestral	686.457	5.597	615.292	5.019
EMTN 39	29/05/2013	29/05/2019	2,736%	Anual	748.554	12.143	748.191	12.143
EMTN 40	23/10/2013	23/10/2020	2,595%	Anual	207.163	1.022	186.581	921
EMTN 41	26/03/2014	26/03/2016	Euribor 3m+0,65%	Trimestral	-	199.981	199.876	8
EMTN 42 Tr1	10/04/2014	10/04/2017	Euribor 3m+0,75%	Trimestral	199.826	312	199.501	378
EMTN 43	27/05/2014	27/05/2022	2,242%	Anual	1.246.266	16.738	1.245.767	16.738
EMTN 42 Tr2	04/06/2014	10/04/2017	Euribor 3m+0,75%	Trimestral	100.089	156	100.347	189
SHELF Q	23/06/2014	23/06/2017	\$Libor 3m+0,65%	Trimestral	458.579	127	410.756	83
EMTN 44	17/10/2014	17/10/2029	2,932%	Anual	796.887	4.820	796.758	4.820
EMTN 45	18/06/2015	19/06/2017	Euribor 3m+0,33%	Trimestral	299.824	16	-	-
EMTN 46	21/07/2015	21/07/2022	Euribor 6m+0,83%	Semestral	66.780	267	-	-
EMTN 47	14/09/2015	14/09/2021	1,477%	Anual	997.117	4.431	-	-
EMTN 48	11/12/2015	11/12/2017	Euribor 3m+0,53%	Trimestral	99.996	32	-	-
					<b>28.069.596</b>	<b>7.370.058</b>	<b>31.787.840</b>	<b>3.962.614</b>

El valor razonable de las obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad asciende a 38.144.720 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y a 39.682.515 miles de euros a 31 de diciembre de 2014.

La determinación del valor razonable para los instrumentos financieros de deuda de la Sociedad ha requerido, para cada divisa, la estimación de una curva de diferenciales de crédito a partir de las cotizaciones de los bonos y derivados de crédito habiéndose utilizado la misma que se ha utilizado en los activos (ver Nota 5).

Los vencimientos de los **pasivos no corrientes** clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2015	2014
Entre 1 y 2 años	5.266.396	6.355.908
Entre 2 y 3 años	3.994.801	4.750.827
Entre 3 y 4 años	3.412.836	3.785.102
Entre 4 y 5 años	3.638.601	3.316.914
Más de 5 años	11.756.962	13.579.089
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>28.069.596</b>	<b>31.787.840</b>

## 7.2 Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo / Proveedores, empresas del grupo y asociadas

Este epígrafe recoge fundamentalmente las cuentas por pagar en el corto plazo a:

- (i) Telefónica, S.A. en su calidad de cabecera del grupo fiscal al cual pertenece la Sociedad asciende, que ascienden a 481 miles de euros (349 miles de euros en 2014),
- (ii) Telefónica Europe, B.V. por re-facturación de servicios de calificación crediticia, que asciende a 698 miles de euros (652 miles de euros en 2014) y
- (iii) Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A.U. por prestación de servicios, que ascienden a 13 miles de euros (13 miles de euros en 2014).



## 8. SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

En opinión de los Administradores Solidarios de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

La conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2015 y 2014 ha sido la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2015	2014
Resultado contable antes de Impuestos	2.273	1.396
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Resultado contable ajustado	2.273	1.396
Base imponible del ejercicio	2.273	1.396
<b>Cuota a pagar</b>	<b>636</b>	<b>419</b>

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, dentro del Grupo Fiscal número 24/90, del que es sociedad dominante Telefónica, S.A. con CIF A28015865 y, dado que el resultado del ejercicio presenta beneficios, se ha registrado una deuda por tributación consolidada correspondiente al 28% de los mismos.

Como resultado de las liquidaciones previas realizadas a cuenta del Impuesto de Sociedades de 2015 realizados durante el presente ejercicio entre la Sociedad y Telefónica, S.A., como sociedad dominante del grupo fiscal, el saldo deudor por tributación consolidada asciende a 481 miles de euros.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha realizado pagos a cuenta (en favor de Telefónica, S.A.) del Impuesto de Sociedades por importe de 155 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros.

## 9. INGRESOS Y GASTOS

### 9.1 Servicios exteriores

(Expresado en miles de euros)	2015	2014
Servicios profesionales independientes	199	353
Otros servicios	1.864	1.625
Servicios bancarios y similares	3	3
<b>TOTAL SERVICIOS EXTERIORES</b>	<b>2.066</b>	<b>1.981</b>

Dentro de “Servicios profesionales independientes” se incluyen principalmente los gastos de auditoría, y dentro de “Otros servicios” se recogen fundamentalmente los gastos incurridos por los servicios prestados por: (i) agencias de calificación crediticia, (ii) el agente de certificación fiscal para el pago de cupones y (iii) el agente de pagos de los programas de emisión de deuda de la Sociedad.

### 9.2 Ingresos financieros

Dentro de “Ingresos financieros” con empresas del Grupo y asociadas se incluyen fundamentalmente los ingresos por créditos concedidos a Telefónica, S.A.

### 9.3 Gastos financieros

Dentro de “Gastos financieros” con terceros se incluyen los gastos devengados durante los respectivos ejercicios correspondientes a las obligaciones en vigor.

### 9.4 Diferencias de cambio

El detalle de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera, al 31 de diciembre es el siguiente:

Ejercicio 2015 (Expresado en miles euros)	Franco Suizos	Dólares Americanos	Libras Esterlinas	Coronas Checas	Yenes	Total
<b>Activos</b>						
Créditos a empresas	576.946	10.749.180	4.213.615	47.565	131.417	<b>15.718.723</b>
<b>Pasivos</b>						
Obligaciones y otros valores negociables	577.033	10.747.752	4.213.610	47.595	131.399	<b>15.717.389</b>

<b>Ejercicio 2014</b> (Expresado en miles euros)	<b>Franco Suizos</b>	<b>Dólares Americanos</b>	<b>Libras Esterlinas</b>	<b>Coronas Checas</b>	<b>Yenes</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>						
Créditos a empresas	519.642	11.432.854	3.969.198	46.325	118.628	<b>16.086.647</b>
<b>Pasivos</b>						
Obligaciones y otros valores negociables	519.734	11.432.854	3.969.261	46.376	118.599	<b>16.086.824</b>

El detalle de las **transacciones realizadas en moneda extranjera** es el siguiente:

<b>Ejercicio 2015</b> (Expresado en miles euros)	<b>Franco Suizos</b>	<b>Dólares Americanos</b>	<b>Libras Esterlinas</b>	<b>Coronas Checas</b>	<b>Yenes</b>	<b>Total</b>
Ingresos por intereses	17.032	563.999	225.242	1.843	4.628	<b>812.744</b>
Gastos por intereses	16.979	562.433	225.169	1.820	4.643	<b>811.044</b>

<b>Ejercicio 2014</b> (Expresado en miles euros)	<b>Franco Suizos</b>	<b>Dólares Americanos</b>	<b>Libras Esterlinas</b>	<b>Coronas Checas</b>	<b>Yenes</b>	<b>Total</b>
Ingresos por intereses	14.958	532.463	204.670	3.908	4.429	<b>760.428</b>
Gastos por intereses	14.912	531.314	204.651	3.885	4.251	<b>759.013</b>

El detalle de las **diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias por clases de instrumentos financieros** es el siguiente:

(Expresado en miles de euros)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Créditos a empresas</b>		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	130.197	5.656
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	1.418.755	1.630.772
	<b>1.548.952</b>	<b>1.636.428</b>
<b>Débitos y partidas a pagar</b>		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	(130.200)	(5.600)
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(1.418.738)	(1.630.815)
	<b>(1.548.938)</b>	<b>(1.636.415)</b>

Las diferencias positivas de cambio y las diferencias negativas de cambio se generan por las distintas emisiones y créditos emitidos en moneda extranjera, y se valoran al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

## 10. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

### 10.1 Partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones, en condiciones de mercado, durante el ejercicio 2015, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Telefónica, S.A.	Sociedad dominante del grupo
Telefónica Finanzas, S.A.U.	Empresa del grupo
Telefónica GSC España, S.A.U.	Empresa del grupo
Telefónica Europe, B.V.	Empresa del grupo

### 10.2 Saldos

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2015	Otras empresas del grupo 2015	Sociedad dominante del grupo 2014	Otras empresas del grupo 2014
Créditos a largo plazo (Nota 5)	28.072.937	-	31.792.078	-
Créditos a corto plazo (Nota 5)	7.371.068	-	3.962.013	-
Efectivo y otros activos líquidos equiv.	-	4.308	-	2.833
Deudas a corto plazo (Nota 7)	481	711	349	665

### 10.3 Transacciones

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Expresado en miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2015	Otras empresas del grupo 2015	Sociedad dominante del grupo 2014	Otras empresas del grupo 2014
Servicios exteriores (Nota 9.1)	-	(64)	-	(68)
Ingresos financieros-Intereses (Nota 9.2)	1.588.946	-	1.550.286	-
Diferencias de Cambio (Nota 9.4)	1.548.952	-	1.636.428	-

## 11. OTRA INFORMACIÓN

### 11.1 Remuneración de auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial de EY (anteriormente Ernst & Young), a la que pertenece Ernst & Young, S.L., firma auditora de Telefónica Emisiones, S.A.U. durante los ejercicios 2015 y 2014, ascendió a 126 miles euros y 263 miles euros respectivamente y corresponden íntegramente a servicios de auditoría.

### 11.2 Información de los Administradores

Durante el ejercicio 2015, los Administradores Solidarios de la Sociedad no han percibido, de la misma, ningún tipo de retribución. No se ha concedido por parte de la Sociedad anticipos, préstamos o créditos algunos, no se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los Administradores Solidarios.

En relación con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los Administradores Solidarios no han comunicado situación alguna de conflicto con el interés de la Sociedad.

### 11.3 Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medio ambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Los Administradores Solidarios de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos, los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos.

### 11.4 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 acuerdo con lo establecido en la citada Ley se detalla la siguiente información correspondiente a la Sociedad:

	2015
	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	48
Ratio de las operaciones pagadas	48
Ratio de las operaciones pendientes de pago	-
	<b>Miles de euros</b>
Total pagos realizados en el ejercicio	757
Total pagos pendientes	-

Telefónica Emisiones, S.A.U. ha adaptado sus procesos internos y su política de plazos de pago a lo dispuesto en la Ley 15/2010 (modificada por la Ley 31/2014) y en el Real Decreto-ley 4/2013, que a su vez modifican la Ley 3/2004 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En este sentido, las condiciones de contratación a proveedores comerciales en el ejercicio 2015 han incluido periodos de pago iguales o inferiores a los 60 días, de acuerdo con los plazos pactados entre las partes.

### 11.5 Contratos formalizados con el Accionista Único

A continuación se detallan las características de los contratos formalizados con el Accionista Único, Telefónica, S.A., con indicación de su fecha de formalización y una breve descripción de su objeto, características y obligaciones de las partes derivadas de los mismos:

Contrato	Fecha de formalización	Objeto	Características
Contrato Marco de Financiación	29/04/2005	Otorgamiento de préstamos al Accionista Único	La Sociedad otorgará préstamos bajo este Contrato Marco en los términos y condiciones que se pacten entre las partes para cada préstamo.

## 12. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las emisiones de deuda financiera en mercados de capitales realizadas por Telefónica Emisiones, S.A.U. están garantizadas por Telefónica, S.A., por lo que el riesgo de crédito de las emisiones realizadas es asimilable a una inversión directa en Telefónica, S.A.

Los términos y condiciones de los activos financieros mantenidos con Telefónica, S.A. recogen condiciones esencialmente similares a la de los pasivos financieros por lo que quedan cubiertos los riesgos de tipo de interés y de liquidez.

### 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los acontecimientos acaecidos relacionados con la Sociedad han sido los siguientes:

- **Amortización**, en su fecha de vencimiento (2 de febrero de 2016), de una emisión de obligaciones **de 1.750 millones de euros**. Estas obligaciones, con un cupón de 4,375% liquidable anualmente de forma vencida, fueron emitidas el 2 de febrero de 2006 bajo el programa EMTN de la Sociedad.
- **Amortización**, en su fecha de vencimiento (3 de febrero de 2016), **de 802,1 millones de euros** de obligaciones vivas de una emisión de obligaciones con nominal inicial de 1.000 millones de euros. Estas obligaciones, con un cupón de 4,967% liquidable anualmente de forma vencida, fueron emitidas el 3 de noviembre de 2011 bajo el programa EMTN de la Sociedad y con fecha 27 de marzo de 2013 la Sociedad había canjeado por obligaciones de nueva emisión, y posteriormente amortizado anticipadamente, 197,9 millones de euros.
- **Amortización**, en su fecha de vencimiento (16 de febrero de 2016), de una emisión de obligaciones **de 1.250 millones de dólares estadounidenses (equivalente a 1.112 millones de euros)**. Estas obligaciones, con un cupón de 3,992% liquidable semestralmente de forma vencida, fueron emitidas el 16 de febrero de 2011 mediante suplemento al *prospectus* de Telefónica Emisiones, S.A.U garantizado por Telefónica, S.A. fechado a 8 de mayo de 2009 registrado en la U.S. *Securities and Exchange Commission*.



## INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

### Resumen ejercicio 2015

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha continuado realizando su actividad en desarrollo de su objeto social. Los hechos más significativos debidamente recogidos en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2015 son los siguientes:

- Pérdidas de explotación de 2.070 miles de euros (1.984 miles de euros en el ejercicio precedente), siendo la partida más relevante la generada por gastos incurridos con las agencias de calificación crediticia.
- Resultados financieros positivos de 4.343 miles de euros (3.380 miles de euros en el ejercicio precedente), que proviene de los intereses y comisiones devengados en los préstamos concedidos a Telefónica, S.A.
- La combinación de los dos resultados anteriores, adicionado al gasto por Impuesto de Sociedades de 636 miles de euros (419 miles de euros en el ejercicio precedente), da lugar a un **resultado positivo por la actividad ordinaria de 1.636 miles euros** (977 miles euros en el ejercicio precedente).

Las operaciones de financiación realizadas durante el ejercicio 2015 consisten en la **emisión de obligaciones por un total de 1.467 millones de euros** en el marco del Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda de 40 mil millones de euros de 5 de junio de 2015 de Telefónica Emisiones, S.A.U. y garantizado por Telefónica, S.A. (EMTN).

### Objetivos para el ejercicio 2016

A futuro, se espera que la Sociedad continúe en su línea de actividad realizando operaciones financieras con la finalidad de obtener financiación para el Grupo Telefónica. En este sentido, durante el ejercicio 2016, la Sociedad monitoreará activamente los mercados internacionales de capitales a fin de proceder a emitir obligaciones (o cualquier otro instrumento financiero que considere adecuado) si dadas las condiciones de mercado y las necesidades de financiación así lo considerara oportuno.

### Estructura de Capital

Telefónica Emisiones, S.A. es una Sociedad Anónima Unipersonal, cuyo capital se compone de 62.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una. El capital social de la Sociedad se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. Su Accionista Único es Telefónica, S.A. entidad legalmente constituida en España y con domicilio social en Gran Vía 28, 28013 – Madrid.



**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.,  
(Sociedad Unipersonal)**

### **Administración de la Sociedad**

Al igual que en el ejercicio precedente la Sociedad tiene dos Administradores Solidarios que ejercen en el cargo sin percibir ninguna remuneración:

- (i) D. Eduardo José Álvarez Gómez y
- (ii) D. Juan Francisco Gallego Arrechea.

### **Acciones Propias**

Como sucediera en el ejercicio 2014, no se han realizado por parte de la Sociedad compras u otras operaciones con acciones propias.

### **Actividades de Investigación y Desarrollo**

Telefónica Emisiones, S.A.U. no ha realizado actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2015.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

El periodo medio de los pagos efectuados por la Sociedad durante el ejercicio 2015 a proveedores como contraprestación de operaciones comerciales ha sido inferior a sesenta días.

Asimismo, en observancia de lo dispuesto en la Ley 15/2010 (modificada por la Ley 31/2014) y en el Real Decreto-Ley 4/2013, que a su vez modifican la Ley 3/2004 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la Sociedad no ha suscrito durante el ejercicio 2015 ningún contrato con proveedores comerciales con periodos medios de pago superiores a sesenta días.

### **Principales riesgos asociados a la actividad**

#### **Concentración de ingresos, liquidez y otros riesgos financieros**

Prácticamente la totalidad de los ingresos de la Sociedad provienen de un mismo cliente (Telefónica, S.A.), por tanto, la capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus obligaciones con terceros está estrechamente relacionada a la condición financiera de Telefónica, S.A. y su capacidad para cumplir con los contratos de préstamo suscritos con la Sociedad.

Los términos y condiciones de las inversiones financieras mantenidas con Telefónica, S.A., que representa prácticamente la totalidad de los activos financieros de la Sociedad, presentan condiciones esencialmente similares a la de los pasivos financieros (obligaciones emitidas) por lo que los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y de liquidez quedan sustancialmente mitigados.



TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.,  
(Sociedad Unipersonal)

### **Riesgo crediticio por inversión en obligaciones y otros valores negociables emitidos por la Sociedad**

Actualmente todas las obligaciones en circulación emitidas por Telefónica Emisiones, S.A.U. están incondicionalmente e irrevocablemente garantizadas por Telefónica, S.A., por lo que el riesgo de crédito por invertir en obligaciones de la Sociedad es asimilable al de una inversión directa en Telefónica, S.A.

### **Deterioro de los mercados financieros**

Las condiciones actuales o el deterioro de los mercados financieros pueden limitar la capacidad de financiación de la Sociedad y, en consecuencia, la capacidad de la Sociedad para continuar con su actividad (obtener financiación para el Grupo Telefónica).

La financiación podría resultar más difícil y costosa ante un deterioro significativo de las condiciones en los mercados financieros internacionales o locales (especialmente con la reciente volatilidad relacionada con las incertidumbres sobre China, el descenso del precio de las materias primas, y la subida de tipos de interés aprobados por la Reserva Federal, todo ello con impactos en Latinoamérica), o por un eventual deterioro de la solvencia o del comportamiento operativo de la Compañía, o si la desinversión de las operaciones de Telefónica en Reino Unido no llegara a completarse, o bien como consecuencia de una rebaja en la calificación crediticia del riesgo soberano español por parte de las agencias de rating.

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 derivar en un efecto adverso sobre la capacidad y coste de la Sociedad para obtener financiación y prestarla al Grupo Telefónica; esto a su vez podría tener por tanto un efecto adverso significativo en los negocios, la situación financiera, los resultados o la generación de caja de la Sociedad y del Grupo Telefónica.

### **Operaciones vinculadas**

La Sociedad concede financiación a su accionista, Telefónica, S.A. y mantiene saldos de activo con sociedades relacionadas.

### **Remuneración al Accionista**

Al igual que en el ejercicio precedente, la Sociedad no ha repartido ningún dividendo durante el ejercicio 2015.

Es intención de los Administradores Solidarios de la Sociedad proponer al Accionista Único la aplicación del resultado del ejercicio 2015 a reservas voluntarias.

## Informe Anual de Gobierno Corporativo

A pesar de que esta Sociedad tiene valores 100% garantizados por su Accionista Único admitidos a cotización en mercados regulados no se trata de una entidad cotizada, por lo que, conforme a la legislación aplicable, no es necesario que emita un Informe Anual de Gobierno Corporativo y nos remitimos al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A.

## Hechos Posteriores

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales los acontecimientos relevantes relacionados con la Sociedad han sido los detallados a continuación.

Amortización, en sus respectivas fechas de vencimiento, de las siguientes emisiones de obligaciones:

- 2 de febrero de 2016, **amortización de una emisión de obligaciones de 1.750 millones de euros**. Estas obligaciones, con un cupón de 4,375% liquidable anualmente de forma vencida, fueron emitidas el 2 de febrero de 2006 bajo el programa EMTN de la Sociedad.
- 3 de febrero de 2016, **amortización de 802,1 millones de euros de obligaciones vivas de una emisión con nocional inicial de 1.000 millones de euros**. Estas obligaciones, con un cupón de 4,967% liquidable anualmente de forma vencida, fueron emitidas el 3 de noviembre de 2011 bajo el programa EMTN de la Sociedad y con fecha 27 de marzo de 2013 la Sociedad había canjeado por obligaciones de nueva emisión, y posteriormente amortizado anticipadamente, 197,9 millones de euros.
- 16 de febrero de 2016, **amortización de una emisión de obligaciones de 1.250 millones de dólares estadounidenses (equivalente a 1.112 millones de euros)**. Estas obligaciones, con un cupón de 3,992% liquidable semestralmente de forma vencida, fueron emitidas el 16 de febrero de 2011 mediante suplemento al *prospectus* de Telefónica Emisiones, S.A.U garantizado por Telefónica, S.A. fechado a 8 de mayo de 2009 registrado en la U.S. *Securities and Exchange Commission*.



TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.,  
(Sociedad Unipersonal)

## DILIGENCIA DE FIRMA

Los Administradores Solidarios de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) en su reunión de 16 de marzo de 2016, han formulado las Cuentas Anuales, que comprenden el Balance, la cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria correspondientes al ejercicio 2015, los cuales forman parte integrante de este documento.

Las mencionadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión se encuentran visados en todas sus hojas, sirviendo la presente, a todos los efectos, como firma de todos los documentos que componen las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión.

(Firmado en el original)

**D. Eduardo José Álvarez Gómez**  
Administrador Solidario de  
Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)

(Firmado en el original)

**D. Juan Francisco Gallego Arrechea**  
Administrador Solidario de  
Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)