

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 2016

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 2016 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 anual 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 actividad de 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 2016, así como de los resultados de sus operaciones 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 2016 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 2016. 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° 80530)



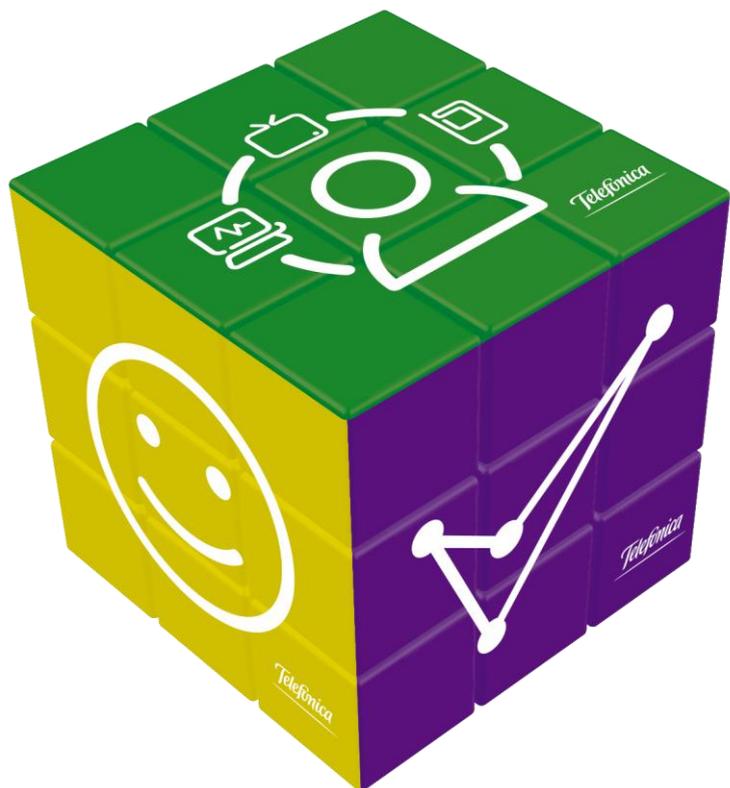
José Enrique Quijada Casillas

21 de febrero de 2017

TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.

(Sociedad Unipersonal)

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.



2016

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*	2016	2015
Otros gastos de explotación		(1.173)	(2.070)
Servicios exteriores	9.1	(1.169)	(2.066)
Tributos		(4)	(4)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.173)	(2.070)
Ingresos financieros	9.2	1.336.929	1.588.946
En empresas del grupo y asociadas		1.336.929	1.588.946
Gastos financieros	9.3	(1.332.832)	(1.584.617)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(7)	-
Por deudas con terceros		(1.332.825)	(1.584.617)
Diferencias de cambio	9.4	65	14
RESULTADO FINANCIERO		4.162	4.343
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.989	2.273
Impuesto sobre beneficios	8	(989)	(636)
Impuesto sobre beneficios corriente		(99.065)	(636)
Impuesto sociedades diferido		98.076	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.000	1.636
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.000	1.636

* 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)

	2016	2015
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.000	1.636
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2.000	1.636

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
SALDO, INICIO DEL AÑO 2015	62	5.158	977	6.197
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.636	1.636
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	977	(977)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	62	6.135	1.636	7.833
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	2.000	2.000
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.636	(1.636)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	62	7.771	2.000	9.833

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

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica, S.A. asciende a 35.812.706 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y a 38.159.475 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

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 2016 y 2015 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2016	2015
Entre 1 y 2 años	3.897.304	5.266.939
Entre 2 y 3 años	3.444.599	3.994.643
Entre 3 y 4 años	4.796.687	3.412.656
Entre 4 y 5 años	3.449.940	3.638.552
Más de 5 años	11.788.615	11.760.147
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	27.377.145	28.072.937

5.2 Principales riesgos asociados a la actividad y política de gestión de riesgos

(i) 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 términos y condiciones esencialmente similares a la de los pasivos financieros (principalmente obligaciones emitidas) por lo que los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y de liquidez quedan sustancialmente mitigados. Es por ello, que la Sociedad no tiene contratado actualmente ningún derivado.

(ii) 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 emitidas por la Sociedad es asimilable al de una inversión directa en Telefónica, S.A.

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica, S.A. asciende a 35.812.706 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y a 38.159.475 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

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 2016 y 2015 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2016	2015
Entre 1 y 2 años	3.897.304	5.266.939
Entre 2 y 3 años	3.444.599	3.994.643
Entre 3 y 4 años	4.796.687	3.412.656
Entre 4 y 5 años	3.449.940	3.638.552
Más de 5 años	11.788.615	11.760.147
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	27.377.145	28.072.937

5.2 Principales riesgos asociados a la actividad y política de gestión de riesgos

(i) 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 términos y condiciones esencialmente similares a la de los pasivos financieros (principalmente obligaciones emitidas) por lo que los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y de liquidez quedan sustancialmente mitigados. Es por ello, que la Sociedad no tiene contratado actualmente ningún derivado.

(ii) 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 emitidas por la Sociedad es asimilable al de una inversión directa en Telefónica, S.A.

Entre 1 y 2 años	3.897.304	5.266.939
Entre 2 y 3 años	3.444.599	3.994.643
Entre 3 y 4 años	4.796.687	3.412.656
Entre 4 y 5 años	3.449.940	3.638.552
Más de 5 años	11.788.615	11.760.147
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	27.377.145	28.072.937

5.2 Principales riesgos asociados a la actividad y política de gestión de riesgos

(i) 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 términos y condiciones esencialmente similares a la de los pasivos financieros (principalmente obligaciones emitidas) por lo que los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y de liquidez quedan sustancialmente mitigados. Es por ello, que la Sociedad no tiene contratado actualmente ningún derivado.

(ii) 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 emitidas por la Sociedad es asimilable al de una inversión directa en Telefónica, S.A.

Entre 1 y 2 años	3.897.304	5.266.939
Entre 2 y 3 años	3.444.599	3.994.643
Entre 3 y 4 años	4.796.687	3.412.656
Entre 4 y 5 años	3.449.940	3.638.552
Más de 5 años	11.788.615	11.760.147
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	27.377.145	28.072.937

5.2 Principales riesgos asociados a la actividad y política de gestión de riesgos

(i) 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 términos y condiciones esencialmente similares a la de los pasivos financieros (principalmente obligaciones emitidas) por lo que los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y de liquidez quedan sustancialmente mitigados. Es por ello, que la Sociedad no tiene contratado actualmente ningún derivado.

(ii) 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 emitidas por la Sociedad es asimilable al de una inversión directa en Telefónica, S.A.

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica, S.A. asciende a 35.812.706 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y a 38.159.475 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

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 2016 y 2015 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2016	2015
Entre 1 y 2 años	3.897.304	5.266.939
Entre 2 y 3 años	3.444.599	3.994.643
Entre 3 y 4 años	4.796.687	3.412.656
Entre 4 y 5 años	3.449.940	3.638.552
Más de 5 años	11.788.615	11.760.147
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	27.377.145	28.072.937

5.2 Principales riesgos asociados a la actividad y política de gestión de riesgos

(i) 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 términos y condiciones esencialmente similares a la de los pasivos financieros (principalmente obligaciones emitidas) por lo que los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y de liquidez quedan sustancialmente mitigados. Es por ello, que la Sociedad no tiene contratado actualmente ningún derivado.

(ii) 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 emitidas por la Sociedad es asimilable al de una inversión directa en Telefónica, S.A.

(iii) Deterioro de los mercados financieros

El deterioro de los mercados financieros puede limitar la capacidad de financiación de la Sociedad y, en consecuencia, la capacidad de la Sociedad para continuar con su actividad (obtener financiación para posteriormente prestarla al Grupo Telefónica).

Asimismo, la financiación podría resultar más costosa ante un deterioro significativo de las condiciones en los mercados financieros internacionales o locales, o por un eventual deterioro de la solvencia o del comportamiento operativo del Grupo Telefónica que derive, en última instancia, en una rebaja de la calificación crediticia otorgada por las principales agencias de calificación.

La materialización de cualquiera de los riesgos anteriormente recogidos podría limitar la capacidad (e incrementar el coste financiero) de la Sociedad para obtener financiación y prestarla al Grupo Telefónica. Esto, a su vez, podría tener un efecto adverso significativo en los negocios, la situación financiera, los resultados o capacidad de generación de caja de la Sociedad y del Grupo Telefónica.

6. PATRIMONIO NETO

6.1 Capital Social

El capital social, a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y 2015 es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	Nota	2016	2015
Pasivos financieros no corrientes		27.470.113	28.069.596
Deudas a largo plazo: Obligaciones y otros valores negociables	7.1	27.374.052	28.069.596
Deudas con empresas del Grupo y asociadas por tributación consolidada, largo plazo	7.2	96.061	-
Pasivos financieros corrientes		5.896.701	7.371.484
Deudas a corto plazo: Obligaciones y otros valores negociables	7.1	5.896.033	7.370.058
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.2	453	481
Acreedores varios		210	234
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	7.3	2	711
Hacienda Pública acreedora por impuestos corrientes		3	-

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha emitido obligaciones con vencimiento a largo plazo garantizadas por Telefónica, S.A. por un montante total de 4.900.000 miles de euros (en emisiones denominadas en euros) y ha amortizado obligaciones por un total de 6.535.541 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 2016 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.	Cupón	Periodicidad de pago	2016 Pasivos no corrientes	2016 Pasivos corrientes	2015 Pasivos no corrientes	2015 Pasivos corrientes
EMTN 1	02/02/2006	02/02/2016	4,375%	Anual	-	-	-	1.819.310
EMTN 3	02/02/2006	02/02/2018	5,375%	Anual	876.222	42.873	1.020.316	49.960
EMTN 4	02/02/2006	02/02/2026	5,375%	Anual	582.956	28.582	679.090	33.306
SHELF B	20/06/2006	20/06/2016	6,421%	Semestral	-	-	-	1.149.913
SHELF C	20/06/2006	20/06/2036	7,045%	Semestral	1.882.805	4.085	1.822.148	3.955
EMTN 9	31/01/2007	30/12/2021	Euribor 6m+0,83%	Semestral	54.977	1	54.972	1
EMTN 10	31/01/2007	31/01/2018	Euribor 3m+0,70%	Trimestral	23.994	16	23.988	26
SHELF G	02/07/2007	03/07/2017	6,221%	Semestral	-	684.466	642.493	19.777
EMTN 18 Tr1	01/04/2009	01/04/2016	5,496%	Anual	-	-	-	1.040.716
EMTN 18 Tr2	03/06/2009	01/04/2016	5,496%	Anual	-	-	-	521.051
SHELF I	06/07/2009	15/07/2019	5,877%	Semestral	947.829	25.711	917.095	24.892
EMTN 20	10/11/2009	11/11/2019	4,693%	Anual	1.747.973	11.220	1.747.186	11.250
EMTN 21	10/12/2009	09/12/2022	5,289%	Anual	758.672	2.416	883.772	2.823
SHELF L	26/04/2010	27/04/2020	5,134%	Semestral	1.325.873	12.123	1.282.845	11.737
EMTN 24	16/09/2010	18/09/2017	3,661%	Anual	-	1.009.974	999.004	10.431
EMTN 25	08/10/2010	08/10/2029	5,445%	Anual	466.156	5.861	543.052	6.829
EMTN 26 Tr1	07/02/2011	07/02/2017	4,75%	Anual	-	1.250.948	1.199.081	51.066
SHELF M	16/02/2011	16/02/2016	3,992%	Semestral	-	-	-	1.165.030
SHELF N	16/02/2011	16/02/2021	5,462%	Semestral	1.419.891	29.150	1.373.892	28.221
EMTN 26 Tr2	21/03/2011	07/02/2017	4,75%	Anual	-	104.249	100.143	4.255
EMTN 27	03/11/2011	03/02/2016	4,967%	Anual	-	-	-	838.056
EMTN 28	04/11/2011	04/11/2016	2,8247%	Semestral	-	-	-	53.598
EMTN 26 Tr3	07/02/2012	07/02/2017	4,75%	Anual	-	125.051	119.531	5.107
EMTN 29	21/02/2012	21/02/2018	4,797%	Anual	1.498.754	61.704	1.497.688	61.704
EMTN 30	12/03/2012	12/03/2020	5,597%	Anual	816.949	36.898	951.436	42.997
EMTN 31	30/03/2012	30/03/2017	3,934%	Anual	-	47.626	46.210	1.376

Continúa en la siguiente página

Continuación tabla página anterior

Emisión	Fecha emisión	Fecha Vto.	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2016 Pasivos no corrientes	2016 Pasivos corrientes	2015 Pasivos no corrientes	2015 Pasivos corrientes
EMTN 32	11/07/2012	11/07/2018	4,25%	Semestral	81.022	1.632	76.282	1.519
EMTN 33 Tr1	19/09/2012	05/09/2017	5,811%	Anual	-	1.019.162	1.001.621	18.627
EMTN 34 Tr1	19/10/2012	20/01/2020	4,71%	Anual	1.197.912	53.423	1.197.157	53.423
EMTN 35 Tr1	14/12/2012	14/12/2018	2,718%	Anual	232.533	300	230.289	297
EMTN 35 Tr2	14/12/2012	14/12/2022	3,45%	Anual	139.323	228	138.007	226
EMTN 37	22/01/2013	23/01/2023	3,987%	Anual	1.496.292	56.047	1.495.626	56.036
EMTN 38	27/03/2013	26/03/2021	3,961%	Anual	977.663	30.386	972.896	30.386
SHELF O	29/04/2013	27/04/2018	3,192%	Semestral	1.184.893	6.730	1.146.238	6.515
SHELF P	29/04/2013	27/04/2023	4,57%	Semestral	709.433	5.781	686.457	5.597
EMTN 39	29/05/2013	29/05/2019	2,736%	Anual	748.987	12.143	748.554	12.143
EMTN 40	23/10/2013	23/10/2020	2,595%	Anual	209.147	1.031	207.163	1.022
EMTN 41	26/03/2014	26/03/2016	Euribor 3m+0,65%	Trimestral	-	-	-	199.981
EMTN 42 Tr1	10/04/2014	10/04/2017	Euribor 3m+0,75%	Trimestral	-	200.166	199.826	312
EMTN 43	27/05/2014	27/05/2022	2,242%	Anual	1.246.858	16.738	1.246.266	16.738
EMTN 42 Tr2	04/06/2014	10/04/2017	Euribor 3m+0,75%	Trimestral	-	100.121	100.089	156
SHELF Q	23/06/2014	23/06/2017	\$Libor 3m+0,65%	Trimestral	-	474.333	458.579	127
EMTN 44	17/10/2014	17/10/2029	2,932%	Anual	797.116	4.820	796.887	4.820
EMTN 45	18/06/2015	19/06/2017	Euribor 3m+0,33%	Trimestral	-	299.946	299.824	16
EMTN 46	21/07/2015	21/07/2022	Euribor 6m+0,83%	Semestral	66.814	194	66.780	267
EMTN 47	14/09/2015	14/09/2021	1,477%	Anual	997.625	4.370	997.117	4.431
EMTN 48	11/12/2015	11/12/2017	Euribor 3m+0,53%	Trimestral	-	100.003	99.996	32
EMTN 49	13/04/2016	13/04/2022	0,75%	Anual	1.396.247	7.537	-	-
EMTN 50	13/04/2016	13/04/2026	1,46%	Anual	1.345.520	14.148	-	-
EMTN 51	17/10/2016	17/10/2020	0,318%	Anual	1.247.002	817	-	-
EMTN 52	17/10/2016	17/10/2031	1,93%	Anual	746.615	2.974	-	-
EMTN 53	28/12/2016	28/12/2051	4,00%	Anual	149.999	49	-	-
					27.374.052	5.896.033	28.069.596	7.370.058

El valor razonable de las obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad asciende a 35.793.706 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y a 38.144.720 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

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 financieros (ver Nota 5).

Los vencimientos de los **pasivos no corrientes** clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2016	2015
Entre 1 y 2 años	3.897.418	5.266.396
Entre 2 y 3 años	3.444.790	3.994.801
Entre 3 y 4 años	4.796.883	3.412.836
Entre 4 y 5 años	3.450.156	3.638.601
Más de 5 años	11.784.805	11.756.962
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	27.374.052	28.069.596

7.2 Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

Este epígrafe recoge la cuenta por pagar en el largo plazo a Telefónica S.A., en su calidad de cabecera del grupo fiscal al cual pertenece la Sociedad, que asciende a 96.061 miles de euros (0 miles de euros en 2015).

7.3 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 453 miles de euros (481 miles de euros en 2015) y
- (ii) Telefónica Europe, B.V. por re-facturación de servicios de calificación crediticia, que asciende a 0 miles de euros (698 miles de euros en 2015).

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 2016 y 2015 ha sido la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2016	2015
Resultado contable antes de Impuestos	2.989	2.273
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	384.244	8.059
Base imponible del ejercicio	387.233	10.332
Cuota a pagar a corto plazo	747	2.893
Cuota a pagar a largo plazo	96.061	-
Otros impactos	242	-
Impuesto sobre beneficios	989	636

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.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha realizado (en favor de Telefónica, S.A.) pagos a cuenta del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016 por importe de 294 miles de euros y pagos en concepto de liquidación del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2015 por un importe de 2.879 miles de euros.

Como resultado de las liquidaciones previas realizadas a cuenta del Impuesto de Sociedades de 2016 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 453 miles de euros.

En aplicación del artículo 16 del Impuesto sobre Sociedades (Ley 27/2014), donde se establece una limitación a la deducibilidad del gasto financiero, la Sociedad ha procedido a registrar un activo por impuestos diferidos de 96.061 miles de euros en el epígrafe *Hacienda Pública deudora por impuestos diferidos largo plazo*. El mencionado activo por impuesto diferido ha sido registrado al considerar que el grupo fiscal al cual pertenece la Sociedad, dispondrá de beneficios operativos futuros que permitan su aplicación.

9. INGRESOS Y GASTOS

9.1 Servicios exteriores

(Expresado en miles de euros)	2016	2015
Servicios profesionales independientes	236	199
Otros servicios	929	1.864
Servicios bancarios y similares	4	3
TOTAL SERVICIOS EXTERIORES	1.169	2.066

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.

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. Francisco Javier Ariza Garrote

Es relevante mencionar que en el mes de junio de 2016 D. Juan Francisco Gallego Arrechea cesó en su función de Administrador Solidario de la Sociedad siendo nombrado, en la misma fecha y a decisión del Accionista Único, D. Francisco Javier Ariza Garrote

Acciones Propias

Como sucediera en el ejercicio 2015, 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 2016.

Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de los pagos efectuados por la Sociedad durante el ejercicio 2016 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 2016 ningún contrato con proveedores comerciales con periodos medios de pago superiores a sesenta días.

Instrumentos financieros y política de gestión de riesgos

Véase nota 5.2 de la Memoria.

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 2016.

Es intención de los Administradores Solidarios de la Sociedad proponer al Accionista Único la aplicación del resultado del ejercicio 2016 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 2016 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales los acontecimientos relevantes relacionados con la Sociedad han sido los detallados a continuación:

- El 7 de febrero de 2017, **amortización, en su fecha de vencimiento, de una emisión de obligaciones de 1.420 millones de euros**. Estas obligaciones, con un cupón de 4,75% liquidable anualmente de forma vencida, fueron emitidas (en el marco del programa EMTN) en tres tramos de 1.200, 100 y 120 millones de euros el 7 de febrero de 2011, 21 de marzo de 2011 y 7 de febrero de 2012 respectivamente.
- El 25 de enero de 2017, **emisión de obligaciones** (bajo el programa EMTN) de **150 millones de euros**, con fecha de vencimiento el 25 de enero de 2019 y cupón trimestral de Euribor 3 meses más 0,40%.
- El 17 de enero de 2017, **dos emisiones de obligaciones** (bajo el programa EMTN) de: (i) **1.250 millones de euros**, con fecha de vencimiento el 17 de enero de 2025 y cupón anual de 1,528% y (ii) **500 millones de euros**, con fecha de vencimiento el 17 de octubre de 2028 y cupón anual de 2,318%.

Telefónica

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

DILIGENCIA DE FIRMA

Los Administradores Solidarios de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) en su reunión de 21 de febrero de 2017, 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 2016, 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.

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

D. Francisco Javier Ariza Garrote
Administrador Solidario de
Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)