

Informe de Auditoría

TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, 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. Los Administradores Solidarios son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 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 2010, 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.

3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 10 de la memoria adjunta, en la que se menciona que la Sociedad realiza un volumen significativo de transacciones con su Accionista Único, Telefónica, S.A.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores Solidarios consideran oportunas sobre la situación de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), 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 2010. 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)



José Luis Cores Roldán



23 de febrero de 2011

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.

**Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2010**

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2010 y 2009
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009
- Estados de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.
Balances al 31 de diciembre
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2010	2009
ACTIVO NO CORRIENTE		25.072.356	22.019.248
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5, 10.2	25.072.356	22.019.248
Créditos a empresas		25.072.356	22.019.248
ACTIVO CORRIENTE		3.722.324	1.989.591
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		302	86
Anticipos a proveedores		280	9
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		22	76
Deudores varios			1
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5, 10.2	3.719.693	1.986.603
Créditos a empresas		3.719.693	1.986.603
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.2	2.329	2.902
Tesorería		2.329	2.902
TOTAL ACTIVO		28.794.680	24.008.839
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2010	2009
PATRIMONIO NETO		2.220	1.507
FONDOS PROPIOS	6	2.220	1.507
Capital		62	62
Capital escriturado		62	62
Reservas		1.445	594
Legal y estatutarias		12	12
Otras reservas		1.433	582
Resultado del ejercicio		713	851
PASIVO NO CORRIENTE		25.081.987	22.023.797
Deudas a largo plazo	7	25.081.987	22.023.755
Obligaciones y otros valores negociables		25.081.987	22.023.755
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7, 10.2		42
PASIVO CORRIENTE		3.710.473	1.983.535
Deudas a corto plazo	7	3.709.405	1.982.074
Obligaciones y otros valores negociables		3.709.405	1.982.074
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7, 10.2	542	935
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	7	526	526
Acreeedores varios		81	58
Otras deudas con las Administraciones Públicas		445	468
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		28.794.680	24.008.839

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de (Expresada en miles de euros)

	Notas	2010	2009
Otros gastos de explotación	9.1	(2.500)	(1.672)
Servicios exteriores		(2.496)	(1.671)
Tributos		(4)	(1)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.500)	(1.672)
Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros	9.2	1.286.177	980.665
En empresas del grupo y asociadas		1.286.177	980.665
Gastos financieros	9.3	(1.282.584)	(977.827)
Por deudas con terceros		(1.282.584)	(977.827)
Diferencias de cambio	9.4	(75)	50
RESULTADO FINANCIERO		3.518	2.888
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.018	1.216
Impuesto sobre beneficios	8	(305)	(365)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		713	851
RESULTADO DEL EJERCICIO		713	851

TELEFONICA EMISIONES,S.A.U.**Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre**

(Expresado en miles de euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Notas	2010	2009
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		713	851
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		713	851

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.**B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

	Capital escriturado (Nota 6.1)	Reservas (Nota 6.2)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	TOTAL
SALDO, INICIO DEL AÑO 2009	62	589	5	656
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	851	851
Operaciones con socios o propietarios				
Distribución del resultado de ejercicios anteriores	-	5	(5)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2009	62	594	851	1.507
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	713	713
Operaciones con socios o propietarios				
Distribución del resultado de ejercicios anteriores	-	851	(851)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	62	1.445	713	2.220

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.**Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre**

(Expresado en miles de euros)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.018	1.216
Ajustes del resultado	-3.518	-2.888
Ingresos financieros	-1.286.177	-980.665
Gastos financieros	1.282.584	977.827
Diferencias de cambio	75	-50
Cambios en el capital corriente	-371	-167
Deudores y otras cuentas a cobrar	-216	80
Acreedores y otras cuentas a pagar	-132	-161
Otros pasivos corrientes	-23	-86
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-4.994	1.943
Pagos de intereses	-1.204.842	-762.669
Cobros de intereses	1.201.143	770.064
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	-367	-198
Otros pagos/cobros	-928	-5.254
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-7.865	104
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	-5.460.839	-8.082.742
Empresas del grupo y asociadas	-5.460.839	-8.082.742
Cobros por desinversiones	1.343.144	1.067.772
Empresas del grupo y asociadas	1.343.144	1.067.772
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-4.117.695	-7.014.970
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	4.124.927	7.016.274
Emisión		
Obligaciones y otros valores negociables	5.468.071	8.084.047
Devolución y amortización de		
Obligaciones y otros valores negociables	-1.343.144	-1.014.433
Deudas con entidades de crédito		-1
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-53.339
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	4.124.927	7.016.274
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	60	18
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-573	1.426
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.902	1.476
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.329	2.902

TELEFONICA EMISIONES,S.A.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Telefónica Emisiones, S.A.U. (en adelante, la Sociedad) 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, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

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 se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con los principios y normas contables recogidas en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad en vigor así como con el resto de la legislación mercantil vigente a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales.

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, estimándose su aprobación sin modificaciones por parte del Accionista Único.

2.2 Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2010 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2009 en el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo.

Aplicación de nuevas normas

Durante el ejercicio se han aplicado por primera vez las siguientes modificaciones a las normas o nuevas normas, circunstancia que deberá tenerse en cuenta en la comparación con el ejercicio anterior.

Modificaciones introducidas al Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1159/2010

Las presentes cuentas anuales son las primeras que los administradores de la Sociedad formulan aplicando las modificaciones introducidas al Plan General de Contabilidad mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre. En este sentido, en virtud de lo dispuesto en el apartado a) de la Disposición Transitoria Quinta de este Real Decreto, la información comparativa se presenta sin adaptar a los nuevos criterios, calificándose, en consecuencia, las cuentas anuales como iniciales a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

Información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En el presente ejercicio resulta por primera vez de aplicación la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales. En virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, en el primer ejercicio de aplicación de esta Resolución, la Sociedad suministra exclusivamente la información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre del mismo acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago y no se presenta información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, calificándose las cuentas anuales como iniciales, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

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 2010, que los Administradores Solidarios someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad es la siguiente:

(Miles de euros)	2010
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (beneficio)	713
	713
Aplicación	
A reservas voluntarias	713
	713

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 Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero.

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 obligación se ha extinguido.

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 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.

4.3 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.
- 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 la Sociedad 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 impuesto diferido 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 la Sociedad 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 2010 y 2009 es la siguiente:

(Miles de euros)	2010	2009
Activos financieros a largo plazo – Valores representativos de deuda		
Préstamos y partidas a cobrar - Créditos a empresas del grupo	25.072.356	22.019.248
	25.072.356	22.019.248
Activos financieros a corto plazo – Valores representativos de deuda		
Préstamos y partidas a cobrar - Créditos a empresas del grupo	3.719.693	1.986.407
Créditos a empresas del grupo (tributación consolidada)	-	196
	3.719.693	1.986.603

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 2010, cuyo detalle es el siguiente:

Miles de euros

Préstamo	Fecha Emisión	Vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad	2010 Activos no corrientes	2010 Activos corrientes	2009 Activos no corrientes	2009 Activos corrientes
Nº 1	02-02-2006	02-02-2016	4,375%	Anual	1.732.675	77.054	1.732.675	75.439
Nº 2	02-02-2006	02-02-2011	3,750%	Anual		2.326.304	2.234.205	88.770
Nº 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375%	Anual	866.149	44.201	839.475	42.506
Nº 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375%	Anual	578.182	28.739	560.376	27.791
Nº 5	25-07-2006	25-01-2010	Euribor 3 m + 0,350%	Trimestral				1.252.456
Nº 7	20-06-2006	20-06-2011	5,984%	Semestral		749.479	691.205	3.333
Nº 8	20-06-2006	20-06-2016	6,421%	Semestral	929.876	3.954	862.488	3.226
Nº 9	20-06-2006	20-06-2036	7,045%	Semestral	1.483.685	5.287	1.376.163	4.906
Nº 10	17-10-2006	17-04-2012	4,393%	Anual	499.000	16.108	499.000	15.940
Nº 12	28-12-2006	31-01-2014	5,888%	Anual	578.623	32.432	560.804	31.167
Nº 13	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6 m + 0,830%	Semestral	54.939	19	54.939	14
Nº 14	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3 m + 0,700%	Trimestral	24.000	73	24.000	59
Nº 15	07-02-2007	07-02-2014	4,674%	Anual	1.495.725	65.376	1.495.725	64.474
Nº 17	19-06-2007	19-06-2014	4,623%	Anual	103.440	2.681	97.948	2.500
Nº 18	19-06-2007	19-06-2012	4,351%	Anual	119.413	2.955	113.074	188
Nº19	19-06-2007	19-06-2010	CZK Pribor 3m+0,160%	Trimestral				93.259
Nº 20	02-07-2007	04-02-2013	USD Lib 3 m + 0,330%	Trimestral	634.415	1.694	588.439	1.279

Préstamo	Fecha Emisión	Vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad	2010 Activos no corrientes	2010 Activos corrientes	2009 Activos no corrientes	2009 Activos corrientes
Nº 21	02-07-2007	04-02-2013	5,855%	Semestral	559.778	14.335	519.211	13.124
Nº 22	02-07-2007	03-07-2017	6,221%	Semestral	521.673	17.104	483.868	15.726
Nº 23	12-06-2008	12-06-2013	5,580%	Anual	1.246.825	39.877	1.246.825	39.260
Nº 24	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	1.994.500	100.061	1.994.500	99.091
Nº 25	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	996.250	42.023	996.250	41.584
Nº 26	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3 m + 1,825%	Trimestral	399.060	1.167	399.060	911
Nº 27	03-06-2009	01-04-2016	4,963%	Anual	513.368	18.956	519.511	14.756
Nº 28	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	932.074	22.155	864.527	21.153
Nº 29	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	745.248	20.656	691.240	19.978
Nº 30	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.744.225	11.505	1.744.225	11.305
Nº 31	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	752.716	2.487	729.535	2.180
Nº 32	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3 m + 0,700%	Trimestral	99.980	43	99.980	32
Nº 33	24-03-2010	24-03-2015	3,406%	Anual	1.396.080	37.239		
Nº 34	26-04-2010	26-04-2013	2,582%	Semestral	896.650	4.618		
Nº 35	26-04-2010	27-04-2015	3,729%	Semestral	671.120	4.886		
Nº 36	26-04-2010	27-04-2020	5,134%	Semestral	1.042.954	9.909		
Nº 37	16-09-2010	18-09-2017	3,661%	Anual	996.950	10.598		
Nº 38	08-10-2010	08-10-2029	5,445%	Anual	462.783	5.718		
					25.072.356	3.719.693	22.019.248	1.986.407

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica,S.A. asciende a 29.529.823 a 31 de diciembre de 2010 y a 25.395.626 miles de euros a 31 de diciembre de 2009.

La determinación del valor de mercado 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 de la Sociedad.

Los vencimientos de los activos no corrientes clasificados en esta categoría a 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

(Miles de euros)	2010	2009
Entre 1 y 2 años	618.413	2.925.410
Entre 2 y 3 años	3.337.668	609.762
Entre 3 y 4 años	4.272.268	2.354.475
Entre 4 y 5 años	3.398.334	4.251.269
Más de 5 años	13.445.673	11.878.332
	25.072.356	22.019.248

6. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

6.1 Capital Social

El capital social, a 31 de diciembre de 2010, 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 a los accionistas 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 constituida y el resto de las reservas son de libre disposición.

7. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

(Miles de euros)	2010	2009
Pasivos financieros a largo plazo – Débitos y partidas a pagar		
Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables	25.081.987	22.023.755
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		42
	25.081.987	22.023.797
Pasivos financieros a corto plazo – Débitos y partidas a pagar		
Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables	3.709.405	1.982.074
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	542	935
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	526	526
	3.710.473	1.983.535

7.1. Obligaciones y otros valores negociables .

Las deudas a largo y a corto plazo recogen las distintas emisiones de obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad durante los ejercicios 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010 tanto en Euros, como en Dólares Americanos, Libras Esterlinas y Coronas Checas. Las emisiones de obligaciones y bonos están garantizadas por Telefónica, S.A. El detalle es el siguiente:

Miles de euros

Emisión	Fecha emisión	Vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad	2010 Pasivos no corrientes	2010 Pasivos corrientes	2009 Pasivos no corrientes	2009 Pasivos corrientes
EMTN 1	02-02- 2006	02-02-2016	4,375%	Anual	1.732.615	77.071	1.732.615	75.436
EMTN 2	02-02-2006	02-02-2011	3,75%	Anual		2.326.332	2.235.723	87.578
EMTN 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375%	Anual	866.109	44.209	839.435	42.500
EMTN 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375%	Anual	578.150	28.743	560.344	27.785
EMTN 5	25-07-2006	25-01-2010	Euribor 3m + 0,35%	Trimestral				1.252.446
SHELF A	20-06-2006	20-06-2011	5,984%	Semestral		749.443	691.355	3.115
SHELF B	20-06-2006	20-06-2016	6,421%	Semestral	930.656	3.566	863.166	2.921
SHELF C	20-06-2006	20-06-2036	7,045%	Semestral	1.482.493	4.014	1.374.971	3.596
EMTN 6	17-10-2006	17-04-2012	4,393%	Anual	498.969	17.220	498.969	16.739
EMTN 8	28-12-2006	31-01-2014	5,888%	Anual	578.799	32.331	560.973	31.083
EMTN 9	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6m + 0,83%	Semestral	54.932	20	54.932	15
EMTN 10	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3m + 0,70%	Trimestral	23.974	80	23.974	64
EMTN 11	07-02-2007	07-02-2014	4,674%	Anual	1.495.804	64.809	1.495.804	64.262
EMTN 13	19-06-2007	19-06-2014	4,623%	Anual	103.484	2.659	97.990	2.485
EMTN 14	19-06-2007	19-06-2012	4,351%	Anual	119.467	2.917	113.124	153
EMTN 15	19-06-2007	19-06-2010	CZK Pribor 3m + 0,16%	Trimestral				93.273
SHELF E	02-07-2007	04-02-2013	Libor 3 m + 0,33%	Trimestral	634.725	1.479	588.717	1.128

Emisión	Fecha emisión	Vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad	2010 Pasivos no corrientes	2010 Pasivos corrientes	2009 Pasivos no corrientes	2009 Pasivos corrientes
SHELF F	02-07-2007	04-02-2013	5,855%	Semestral	560.050	14.030	519.455	12.872
SHELF G	02-07-2007	03-07-2017	6,221%	Semestral	521.913	16.706	484.081	15.351
EMTN 16	12-06-2008	12-06-2013	5,580%	Anual	1.248.397	38.798	1.248.384	38.624
EMTN 17	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	1.994.452	100.079	1.994.420	99.105
EMTN 18 Tr 1	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	996.969	41.557	996.969	41.220
EMTN 19	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3 m + 1,83%	Trimestral	399.079	1.162	399.079	909
EMTN 18 Tr 2	03-06-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	519.549	12.798	519.549	14.764
SHELF H	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	932.168	22.136	864.457	21.161
SHELF I	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	745.459	20.648	691.345	19.975
EMTN 20	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.744.302	11.498	1.744.312	11.304
EMTN 21	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	752.779	2.457	729.612	2.179
EMTN 22	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3 m + 0,70%	Trimestral	99.986	41	100.000	31
EMTN 23	24-03-2010	24-03-2015	3,406%	Anual	1.396.150	37.229		
SHELF J	26-04-2010	26-04-2013	2,582%	Semestral	896.800	4.476		
SHELF K	26-04-2010	27-04-2015	3,729%	Semestral	671.235	4.764		
SHELF L	26-04-2010	27-04-2020	5,134%	Semestral	1.042.670	9.824		
EMTN 24	16-09-2010	18-09-2017	3,661%	Anual	997.000	10.596		
EMTN 25	08-10-2010	08-10-2029	5,445%	Anual	462.852	5.713		
					25.081.987	3.709.405	22.023.755	1.982.074

El valor razonable de las obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad asciende a 29.514.021 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y a 25.380.426 miles de euros a 31 de diciembre de 2009.

La determinación del valor de mercado 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 de la Sociedad.

Los vencimientos de los pasivos no corrientes clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

(Miles de euros)	2010	2009
Entre 1 y 2 años	618.436	2.927.078
Entre 2 y 3 años	3.339.972	612.093
Entre 3 y 4 años	4.272.525	2.356.556
Entre 4 y 5 años	3.398.632	4.249.187
Más de 5 años	13.452.422	11.878.841
	25.081.987	22.023.755

7.2 Deudas con empresas del grupo y asociadas

Este epígrafe recoge fundamentalmente las cuentas a pagar en concepto de:

- El importe a corto plazo que se mantiene con las compañías del Grupo: T. Europe, B.V. por importe 390 miles de euros (544 miles de euros en 2009) y Telefónica Gestión Servicios Compartidos por importe de 6 miles de euros (6 miles de euros en 2009).
- El importe de la cuenta a pagar a corto plazo a Telefónica, S.A., en su calidad de cabecera del Grupo Fiscal al cual pertenece la Sociedad.

8. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a que está sujeta su actividad desde el inicio de sus operaciones. La conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2010 y 2009 ha sido la siguiente:

(Miles de euros)	2010	2009
Resultado contable antes de Impuestos Diferencias permanentes	1.018	1.216
Resultado contable ajustado	1.018	1.216
Base imponible del ejercicio	1.018	1.216
Cuota a pagar	305	365

Dado que el resultado del ejercicio presenta beneficios, se ha registrado una deuda por tributación consolidada correspondiente al 30% de los mismos.

Telefónica, S.A. como Sociedad Dominante del Grupo Fiscal al que pertenece la Sociedad, ha optado por aplicar la Disposición transitoria vigésimo octava de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se suprime el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, se generaliza el sistema de

devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido, y se introducen otras modificaciones en la norma tributaria.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad no tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros.

9. INGRESOS Y GASTOS

9.1 Otros gastos de explotación

(Miles de euros)	2010	2009
Servicios profesionales independientes	27	27
Otros servicios	2.468	1.641
Servicios bancarios y similares	5	4
TOTAL	2.500	1.672

Dentro de Servicios profesionales independientes se incluyen principalmente los gastos de auditoría, y dentro de Otros servicios se recogen fundamentalmente los gastos incurridos con las agencias de rating, y los incurridos con el agente de certificación fiscal para el pago de cupones.

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 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 de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)	Dólares americanos	Libras esterlinas	Coronas checas
Ejercicio 2010			
Activos			
Créditos a empresas	9.162.683	3.238.453	222.853
Pasivos			
Obligaciones y otros valores negociables	9.163.570	3.238.691	222.951
Ejercicio 2009			
Activos			
Créditos a empresas	6.158.891	2.793.835	306.969
Pasivos			
Obligaciones y otros valores negociables	6.160.096	2.793.912	307.025

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

(Miles de euros)	Dólares americanos	Libras esterlinas	Coronas checas
Ejercicio 2010			
Ingresos por intereses	448.810	159.286	10.770
Gastos por intereses	447.902	159.248	10.743
Ejercicio 2009			
Ingresos por intereses	322.423	111.295	12.115
Gastos por intereses	321.673	111.259	12.081

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por clases de instrumentos financieros, es el siguiente:

(Miles de euros)	2010	2009
Créditos a empresas		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	2.470	(978)
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	581.225	(62.042)
	583.695	(63.020)
Débitos y partidas a pagar		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	(2.470)	975
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(581.300)	62.095
	(583.770)	63.070

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 durante el ejercicio 2010, 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:

(Miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2010	Otras empresas del grupo 2010	Sociedad dominante del grupo 2009	Otras empresas del grupo 2009
Créditos a largo plazo (Nota 5)	25.072.356		22.019.248	
Créditos a corto plazo (Nota 5)	3.719.693		1.986.603	
Efectivo y otros activos líquidos equiv.		2.329		2.902
Deudas a largo plazo (Nota 7)			42	
Deudas a corto plazo (Nota 7)	146	396	385	550

10.3 Transacciones

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2010	Otras empresas del grupo 2010	Sociedad dominante del grupo 2009	Otras empresas del grupo 2009
Servicios exteriores (Nota 9.1)		(58)		(59)
Ingresos financieros– Intereses (Nota 9.2)	1.286.168	9	980.650	15
Gastos financieros – Intereses (Nota 9.3)				
Dif. de Cambio (Nota 9.4)	583.695		(63.020)	

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1 Remuneración de auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Ernst &Young, a la que pertenece Ernst &Young, S.L., firma auditora de Telefónica Emisiones, S.A.U. durante los ejercicios 2010 y 2009, ascendió a 132 mil euros y 203 mil euros respectivamente y corresponden íntegramente a servicios de auditoría.

11.2 Información de los Administradores

Durante el ejercicio 2010, 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 alguno, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los Administradores Solidarios.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, se señala a continuación, tanto respecto de los Administradores de Telefónica, S.A., como de las personas a ellos vinculadas a que se refiere el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, (i) la participación, directa o indirecta, de la que son titulares; y (ii) los cargos o funciones que ejercen, todo ello en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Telefónica S.A.

Titular	Sociedad Participada	Actividad	% Participación ¹	Funciones
D. Miguel Escrig Meliá	Telefónica, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Director Financiero de Finanzas Corporativas
D. Juan José Gómez Migueláñez	Telefónica, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Director de Tesorería, Riesgos y Seguros
	Telefónica Factoring Brasil	Factoring	< 0,01%	Consejero

¹ En caso de que tal participación sea inferior al 0,01% del capital social, se consigna simplemente “< al 0,01%”

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por cuenta propia o ajena, por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración de la Compañía, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Telefónica Emisiones, S.A.U.

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presenta la actividad	Cargos o funciones en la Sociedad indicada
D. Miguel Escrig Meliá	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Europe BV	Consejero Dominical, en representación de Telefónica S.A.
D. Miguel Escrig Meliá	Gestión Fondos de Pensiones	Cuenta Ajena	Fonditel Pensiones	Consejero Dominical, en representación de Telefónica, S.A.
D. Miguel Escrig Meliá	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Participaciones	Administrador Solidario
D. Miguel Escrig Meliá	Holding	Cuenta Ajena	Telco S.p.A	Consejero Dominical
D. Juan José Gómez Migueláñez	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Finanzas, S.A.U.	Vicepresidente Ejecutivo
D. Juan José Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Fisatel Mexico	Vicepresidente Ejecutivo
D. Juan José Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telfisa Global B.V.	Presidente
D. Juan José Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Participaciones, S.A.U.	Administrador Solidario
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring España	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Perú	Consejero
Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Colombia	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Brasil	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Mexico	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Chile	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Antares	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Casiopea Re	Presidencia
D. Juan José Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Altair	Presidencia
D. Juan José Gómez Migueláñez	Gestión de Fondos de Inversiones y Pensiones	Cuenta Ajena	Fonditel	Consejero Dominical
D. Juan José Gómez Migueláñez	Correduría de Seguros y Reaseguros	Cuenta Ajena	Pléyade Peninsular	Consejero y Presidente

11.3 Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que a 31 de diciembre de 2010 no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

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

Las emisiones de deuda financiera en mercado de capitales realizadas por Telefónica Emisiones, S.A.U. están garantizadas por Telefónica, S.A., mientras que los excedentes de caja generados se han venido invirtiendo hasta ahora en empresas del Grupo Telefónica (Telefónica Finanzas, S.A.U.). Las inversiones financieras de la Compañía se realizan en empresas del Grupo. Por todo ello, el nivel de riesgo de crédito de las emisiones realizadas es asimilable a una inversión directa en Telefónica, S.A. por el mismo importe. Mientras que el riesgo de liquidez está, por la misma razón, directamente relacionado con riesgo de liquidez de Telefónica, S.A.

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 7 de febrero de 2011 Telefónica Emisiones S.A.U. ha realizado una emisión de obligaciones de 1.200 millones de Euros a un tipo del 4,75% con fecha de vencimiento 7 de febrero de 2017.

Esta emisión se ha realizado al amparo del Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda por importe límite de 40.000 millones de euros de Telefónica Emisiones, S.A.U. con la garantía de Telefónica, S.A. de fecha 23 de junio de 2010 (EMTN).

Con fecha 16 de febrero de 2011 Telefónica Emisiones S.A.U. ha realizado una emisión de obligaciones con un tramo de 1.250 millones de USD a un tipo del 3,99% con fecha de vencimiento 16 de febrero de 2016 y otro tramo de 1.500 millones de USD a un tipo del 5,46% con fecha de vencimiento 16 de febrero de 2021. Esta emisión se ha realizado al amparo del Programa de Emisión de Deuda (Shelf) de Telefónica Emisiones, S.A.U. con la garantía de Telefónica, S.A. registrado en la SEC con fecha 8 de mayo de 2009.

CERTIFICADO DEL ÓRGANO DE ADMISNISTRACIÓN DE TELEFÓNICA EMISIONES, S.A., (Sociedad Unipersonal)

Las Cuentas Anuales de TELEFÓNICA EMISIONES, S.A., Sociedad Unipersonal, correspondientes al ejercicio 2010, han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad, en acta de fecha 22 de febrero de 2011, con vistas a su aprobación por su Accionista Único. Dichas Cuentas Anuales están visadas por los Administradores Solidarios en todas sus hojas y firmadas en la presente.

En Madrid, a 22 de febrero de 2011

Los Administradores Solidarios

(Firmado por los administradores en el original)

D. Miguel Escrig Meliá

D. Juan José Gómez Migueláñez

TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.U.
Sociedad Unipersonal

INFORME DE GESTION 2010

Telefónica Emisiones, S.A.U. 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. El Accionista Único es Telefónica, S.A.

La Sociedad ha nombrado 2 administradores solidarios: (i) D. Miguel Escrig Meliá y (ii) Juan José Gómez Migueláñez .

La Sociedad ha continuado realizando su actividad en desarrollo de su objeto social durante el ejercicio 2010.

Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 son:

- Pérdidas de explotación de 2.500 miles de euros. Las partidas más relevantes son los gastos incurridos con las Agencias de Rating y los incurridos con el agente de certificación fiscal para el pago de cupones.
- Resultados financieros positivos de 3.518 miles de euros, que proviene de las comisiones devengadas en los préstamos concedidos a Telefónica S.A., y de los intereses recibidos de balances positivos mantenidos en Telefónica Finanzas, S.A.U..
- La combinación de los dos efectos anteriores produce unos resultados positivos por actividad ordinaria de 713 miles de euros.

Las principales operaciones de financiación realizadas en el ejercicio consisten principalmente en emisiones de obligaciones en Euros, GBP y USD.

No se han realizado por parte de Telefónica Emisiones, S.A.U. compras u otras operaciones con acciones propias, ni tampoco se han realizado actividades de Investigación y Desarrollo durante el periodo 2010.

A futuro, se espera que la Sociedad siga con su línea de actividad realizando operaciones financieras para el Grupo Telefónica.

Las emisiones de deuda financiera en mercado de capitales realizadas por Telefónica Emisiones, S.A.U. están garantizadas por Telefónica S.A., mientras que los excedentes de caja generados se han venido invirtiendo hasta ahora en empresas del Grupo Telefónica (Telefónica Finanzas, S.A.U.) . Las inversiones financieras de la Compañía se realizan en empresas del Grupo. Por todo ello el nivel de riesgo de crédito de las emisiones realizadas es asimilable a una inversión directa en Telefónica S.A. por el mismo importe. Mientras que el riesgo de liquidez está, por la misma razón, directamente relacionado con riesgo de liquidez de Telefónica, S.A.

Hechos Posteriores al cierre de cuentas:

Con fecha 7 de febrero de 2011 Telefónica Emisiones S.A.U. ha realizado una emisión de obligaciones de 1.200 millones de Euros a un tipo del 4,75% con fecha de vencimiento 7 de febrero de 2017.

Esta emisión se ha realizado al amparo del Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda por importe límite de 40.000 millones de euros de Telefónica Emisiones, S.A.U. con la garantía de Telefónica, S.A. de fecha 23 de junio de 2010 (EMTN).

Con fecha 16 de febrero de 2011 Telefónica Emisiones S.A.U. ha realizado una emisión de obligaciones con un tramo de 1.250 millones de USD a un tipo del 3,99% con fecha de vencimiento 16 de febrero de 2016 y otro tramo de 1.500 millones de USD a un tipo del 5,46% con fecha de vencimiento 16 de febrero de 2021. Esta emisión se ha realizado al amparo del Programa de Emisión de Deuda (Shelf) de Telefónica Emisiones, S.A.U. con la garantía de Telefónica, S.A. registrado en la SEC con fecha 8 de mayo de 2009.

Informe de Gobierno Corporativo:

Debido a que la Sociedad es unipersonal y su Accionista Único es Telefónica, S.A. se remite al informe de gobierno corporativo de Telefónica, S.A., por lo que no se considera necesario un informe de gobierno corporativo específico ni la información requerida por el artículo 16 bis de la Ley de Mercado de Valores.

Operaciones vinculadas:

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

El presente Informe de Gestión, junto con las Cuentas Anuales, han sido formuladas por los Administradores Solidarios el 22 de febrero de 2010.

(firmado por el administrador en el original)

D. Miguel Escrig Meliá
Administrador Solidario de Telefónica Emisiones, S.A.U.

(firmado por el administrador en el original)

D. Juan José Gómez Miguelañez
Administrador Solidario de Telefónica Emisiones, S.A.U.