

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 2011**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

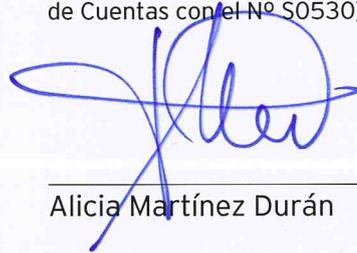
Al Accionista Único de
Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 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 2011, 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 las Notas 5 y 10 de la memoria adjunta, en la que se menciona que la Sociedad mantiene saldos y efectúa transacciones por importe significativo con su Accionista Único, Telefónica, S.A.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. 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 Nº S0530)



Alicia Martínez Durán

24 de febrero de 2012

TELEFONICA EMISIONES, S.A.

(Sociedad Unipersonal)

**Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011**

ÍNDICE

- Balance a 31 de diciembre de 2011.
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Balance a 31 de diciembre
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE		29.341.097	25.072.356
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5, 10.2	29.341.097	25.072.356
Créditos a empresas		29.341.097	25.072.356
ACTIVO CORRIENTE		1.343.954	3.722.324
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		39	302
Anticipos a proveedores		37	280
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2	22
Deudores varios			
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5, 10.2	1.341.469	3.719.693
Créditos a empresas		1.341.469	3.719.693
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.2	2.446	2.329
Tesorería		2.446	2.329
TOTAL ACTIVO		30.685.051	28.794.680

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2011	2010
PATRIMONIO NETO		3.186	2.220
FONDOS PROPIOS	6	3.186	2.220
Capital		62	62
Capital escriturado		62	62
Reservas		2.157	1.445
Legal y estatutarias		12	12
Otras reservas		2.145	1.433
Resultado del ejercicio		967	713
PASIVO NO CORRIENTE		29.337.428	25.081.987
Deudas a largo plazo	7	29.337.428	25.081.987
Obligaciones y otros valores negociables		29.337.428	25.081.987
PASIVO CORRIENTE		1.344.437	3.710.473
Deudas a corto plazo	7	1.343.699	3.709.405
Obligaciones y otros valores negociables		1.343.699	3.709.405
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.2, 10.2	414	146
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	7	324	526
Acreeedores varios		72	81
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	7.2	207	396
Otras deudas con las Administraciones Públicas		45	445
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		30.685.051	28.794.680

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre
(Expresada en miles de euros)

	Notas	2011	2010
Otros gastos de explotación	9.1	(2.316)	(2.500)
Servicios exteriores		(2.313)	(2.496)
Tributos		(3)	(4)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.316)	(2.500)
Ingresos financieros	9.2	1.395.385	1.286.177
En empresas del grupo y asociadas		1.395.385	1.286.177
Gastos financieros	9.3	(1.391.717)	(1.282.584)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas			
Por deudas con terceros		(1.391.717)	(1.282.584)
Diferencias de cambio	9.4	29	(75)
RESULTADO FINANCIERO		3.697	3.518
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.381	1.018
Impuesto sobre beneficios	8	(414)	(305)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		967	713
RESULTADO DEL EJERCICIO		967	713

* Las notas 1 a 13 forman parte integrante de estos balances y cuentas de pérdidas y ganancias.

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

(Expresado en miles de euros)

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

	Notas	2011	2010
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		967	713
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		967	713

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

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO, INICIO DEL AÑO 2010	62	594	851	1.507
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	713	713
Operaciones con socios o propietarios				
Otras variaciones del patrimonio neto	-	851	(851)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	62	1.445	713	2.220
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	967	967
Operaciones con socios o propietarios				
Otras variaciones del patrimonio neto	-	713	(713)	-
Otros ajustes	-	(1)	-	(1)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	62	2.157	967	3.186

* Las notas 1 a 13 forman parte integrante de estos estados cambios en el patrimonio neto.

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
(Expresado en miles de euros)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.381	1.018
Ajustes del resultado	(3.697)	(3.518)
Ingresos financieros	(1.395.385)	(1.286.177)
Gastos financieros	1.391.717	1.282.584
Diferencias de cambio	(29)	75
Cambios en el capital corriente	(335)	(371)
Deudores y otras cuentas a cobrar	263	(216)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(198)	(132)
Otros pasivos corrientes	(400)	(23)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(13.807)	(4.994)
Pagos de intereses	(1.378.918)	(1.204.842)
Cobros de intereses	1.365.490	1.201.143
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(149)	(367)
Otros pagos/cobros	(230)	(928)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(16.458)	(7.865)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(4.387.554)	(5.460.839)
Empresas del grupo y asociadas	(4.387.554)	(5.460.839)
Cobros por desinversiones	2.954.491	1.343.144
Empresas del grupo y asociadas	2.954.491	1.343.144
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.433.063)	(4.117.695)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.449.599	4.124.927
Emisión		
Obligaciones y otros valores negociables	4.387.873	5.468.071
Devolución y amortización de		
Obligaciones y otros valores negociables	(2.938.274)	(1.343.144)
Deudas con entidades de crédito		
Deudas con empresas del Grupo		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.449.599	4.124.927
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	39	60
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	117	(573)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.329	2.902
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.446	2.329

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

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), en adelante, la Sociedad ó 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.

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 23 de febrero de 2012, 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 2011, 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 2011, que los Administradores Solidarios someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad es la siguiente:

(Miles de euros)	2011
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (beneficio)	967
	967
Aplicación	
A reservas voluntarias	967
	967

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.

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 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.

4.2 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.

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.

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. 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 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 2011 y 2010 es la siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo	29.341.097	25.072.356
	29.341.097	25.072.356
Activos financieros a corto plazo		
Créditos a empresas del grupo	1.341.469	3.719.692
	1.341.469	3.719.692

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 2011, cuyo detalle es el siguiente:

					(Miles de euros)			
Préstamo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2011 Activos no corrientes	2011 Activos corrientes	2010 Activos no corrientes	2010 Activos corrientes
Nº 1	02-02-2006	02-02-2016	4,375 %	Anual	1.741.789	69.641	1.732.675	77.054
Nº 2	02-02-2006	02-02-2011	3,750 %	Anual	-	-	-	2.326.304
Nº 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375 %	Anual	894.574	43.898	866.149	44.201
Nº 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375 %	Anual	596.226	29.266	578.182	28.739
Nº 7	20-06-2006	20-06-2011	5,984 %	Semestral	-	-	-	749.479
Nº 8	20-06-2006	20-06-2016	6,421 %	Semestral	962.982	1.895	929.876	3.954
Nº 9	20-06-2006	20-06-2036	7,045 %	Semestral	1.534.243	3.487	1.483.685	5.287
Nº 10	17-10-2006	17-04-2012	4,393 %	Anual	-	515.306	499.000	16.108
Nº 12	28-12-2006	31-01-2014	5,888 %	Anual	597.720	32.252	578.623	32.432
Nº 13	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6 m + 0,830 %	Semestral	54.959	4	54.939	19
Nº 14	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3 m + 0,700 %	Trimestral	24.000	93	24.000	73
Nº 15	07-02-2007	07-02-2014	4,674 %	Anual	1.498.346	63.328	1.495.725	65.376
Nº 17	19-06-2007	19-06-2014	4,623 %	Anual	100.636	2.482	103.440	2.681
Nº 18	19-06-2007	19-06-2012	4,351 %	Anual	-	118.916	119.413	2.955
Nº 20	02-07-2007	04-02-2013	USD Libor 3 m + 0,330	Trimestral	656.178	1.195	634.415	1.694
Nº 21	02-07-2007	04-02-2013	5,855 %	Semestral	579.504	13.779	559.778	14.335
Nº 22	02-07-2007	03-07-2017	6,221 %	Semestral	539.599	16.773	521.673	17.104

Préstamo	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2011 Activos no corrientes	2011 Activos corrientes	2010 Activos no corrientes	2010 Activos corrientes
Nº 23	12-06-2008	12-06-2013	5,580%	Anual	1.248.485	38.831	1.246.825	39.877
Nº 24	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	1.997.082	98.502	1.994.500	100.061
Nº 25	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	997.191	41.547	996.250	42.023
Nº 26	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3 m + 1,825 %	Trimestral	399.464	1.063	399.060	1.167
Nº 27	03-06-2009	01-04-2016	4,963%	Anual	511.270	19.003	513.368	18.956
Nº 28	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	963.936	22.046	932.074	22.155
Nº 29	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	770.243	20.945	745.248	20.656
Nº 30	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.744.976	11.219	1.744.225	11.505
Nº 31	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	775.876	2.481	752.716	2.487
Nº 32	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3 m + 0,700 %	Trimestral	99.988	47	99.980	43
Nº 33	24-03-2010	24-03-2015	3,406%	Anual	1.397.297	36.740	1.396.080	37.239
Nº 34	26-04-2010	26-04-2013	2,582%	Semestral	926.754	4.436	896.650	4.618
Nº 35	26-04-2010	27-04-2015	3,729%	Semestral	693.840	4.723	671.120	4.886
Nº 36	26-04-2010	27-04-2020	5,134%	Semestral	1.077.642	9.987	1.042.954	9.909
Nº 37	16-09-2010	18-09-2017	3,661%	Anual	997.318	11.136	996.950	10.598
Nº 38	08-10-2010	08-10-2029	5,445%	Anual	476.842	6.000	462.783	5.717
Nº 39	07-02-2011	07-02-2017	4,75%	Anual	1.196.623	50.325	-	-
Nº 40	16-02-2011	16-02-2016	3,992%	Semestral	963.318	14.490	-	-
Nº 41	16-02-2011	16-02-2021	5,462%	Semestral	1.154.434	23.773	-	-
Nº 42	21-03-2011	07-02-2017	4,688%	Anual	100.796	3.681	-	-
Nº 43	03-11-2011	03-02-2016	4,967%	Anual	997.109	7.871	-	-
Nº 44	04-11-2011	04-11-2016	2,8247%	Semestral	69.857	308	-	-
					29.341.097	1.341.469	25.072.356	3.719.692

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica, S.A. asciende a 30.546.763 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y a 29.529.823 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

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 (en su caso) de la Sociedad.

Los vencimientos de los activos no corrientes clasificados en esta categoría a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

(Miles de euros)	2011	2010
Entre 1 y 2 años	3.410.921	618.413
Entre 2 y 3 años	4.293.772	3.337.668
Entre 3 y 4 años	3.454.537	4.272.268
Entre 4 y 5 años	6.243.516	3.398.334
Más de 5 años	11.938.351	13.445.673
	29.341.097	25.072.356

6. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

6.1 Capital Social

El capital social, a 31 de diciembre de 2011, 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 Anónimas, 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 2011 y 2010 es la siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Pasivos financieros no corrientes	29.337.428	25.081.987
Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables	29.337.428	25.081.987
Pasivos financieros corrientes	1.344.437	3.710.473
Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables	1.343.699	3.709.405
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	414	146
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	324	526

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 2011 tanto en Euros, como en Dólares Americanos, Libras Esterlinas, Coronas Checas y Yenes. Las emisiones de obligaciones y bonos están garantizadas por Telefónica, S.A. y cotizan en las bolsas de Londres y Nueva York. El detalle es el siguiente:

(Miles de euros)

Emisión	Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2011 Pasivos no corrientes	2011 Pasivos corrientes	2010 Pasivos no corrientes	2010 Pasivos corrientes
EMTN 1	02-02-2006	02-02-2016	4,375 %	Anual	1.741.729	69.665	1.732.615	77.071
EMTN 2	02-02-2006	02-02-2011	3,75 %	Anual	-	-	-	2.326.332
EMTN 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375 %	Anual	894.535	43.910	866.109	44.209
EMTN 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375 %	Anual	596.194	29.271	578.150	28.743
SHELF A	20-06-2006	20-06-2011	5,984 %	Semestral	-	-	-	749.443
SHELF B	20-06-2006	20-06-2016	6,421 %	Semestral	963.085	2.145	930.656	3.566
SHELF C	20-06-2006	20-06-2036	7,045 %	Semestral	1.531.822	3.457	1.482.493	4.014
EMTN 6	17-10-2006	17-04-2012	4,393 %	Anual	-	516.688	498.969	17.220
EMTN 8	28-12-2006	31-01-2014	5,888 %	Anual	597.745	32.279	578.799	32.331
EMTN 9	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6m + 0,83%	Semestral	54.952	6	54.932	20
EMTN 10	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3m + 0,70 %	Trimestral	23.962	97	23.974	80
EMTN 11	07-02-2007	07-02-2014	4,674 %	Anual	1.498.325	62.853	1.495.804	64.809
EMTN 13	19-06-2007	19-06-2014	4,623 %	Anual	100.344	2.487	103.484	2.659
EMTN 14	19-06-2007	19-06-2012	4,351 %	Anual	-	119.012	119.467	2.917
SHELF E	02-07-2007	04-02-2013	Libor 3 m + 0,33 %	Trimestral	656.188	1.324	634.725	1.479
SHELF F	02-07-2007	04-02-2013	5,855 %	Semestral	579.417	13.600	560.050	14.030
SHELF G	02-07-2007	03-07-2017	6,221 %	Semestral	539.704	16.686	521.913	16.706

Emisión	Fecha emisión	Fecha	Tipo de interés anual	Periodicidad	2011 Pasivos no corrientes	2011 Pasivos corrientes	2010 Pasivos no corrientes	2010 Pasivos corrientes
EMTN 16	12-06-2008	12-06-2013	5,580 %	Anual	1.248.960	38.528	1.248.397	38.798
EMTN 17	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	1.997.035	98.530	1.994.452	100.079
EMTN 18 Tr 1	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	997.611	41.270	996.969	41.557
EMTN 19	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3 m + 1,83%	Trimestral	399.466	1.072	399.079	1.162
EMTN 18 Tr 2	03-06-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	509.651	20.634	519.549	12.798
SHELF H	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	963.978	22.067	932.168	22.136
SHELF I	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	770.433	20.957	745.459	20.648
EMTN 20	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.744.979	11.252	1.744.302	11.498
EMTN 21	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	775.868	2.476	752.779	2.457
EMTN 22	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3 m + 0,70%	Trimestral	99.987	53	99.986	41
EMTN 23	24-03-2010	24-03-2015	3,406%	Anual	1.397.343	36.740	1.396.150	37.229
SHELF J	26-04-2010	26-04-2013	2,582%	Semestral	926.745	4.408	896.800	4.476
SHELF K	26-04-2010	27-04-2015	3,729%	Semestral	693.868	4.674	671.235	4.764
SHELF L	26-04-2010	27-04-2020	5,134%	Semestral	1.077.326	9.978	1.042.670	9.824
EMTN 24	16-09-2010	18-09-2017	3,661%	Anual	997.377	10.400	997.000	10.596
EMTN 25	08-10-2010	08-10-2029	5,445%	Anual	476.914	5.984	462.852	5.713
EMTN 26 Tr 1	07-02-2011	07-02-2017	4,75%	Anual	1.196.651	51.700	-	-
SHELF M	16-02-2011	16-02-2016	3,992%	Semestral	963.273	14.479	-	-
SHELF N	16-02-2011	16-02-2021	5,462%	Semestral	1.154.170	23.448	-	-
EMTN 26 Tr 2	21-03-2011	07-02-2017	4,75%	Anual	100.727	3.477	-	-
EMTN 27	03-11-2011	03-02-2016	4,967%	Anual	997.204	7.787	-	-
EMTN 28	04-11-2011	04-11-2016	2,8247%	Semestral	69.860	305	-	-
					29.337.428	1.343.699	25.081.987	3.709.405

El valor razonable de las obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad asciende a 30.516.788 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y a 29.514.021 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

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 (en su caso) de la Sociedad.

Los vencimientos de los pasivos no corrientes clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

(Miles de euros)	2011	2010
Entre 1 y 2 años	3.411.310	618.436
Entre 2 y 3 años	4.293.436	3.339.972
Entre 3 y 4 años	3.454.655	4.272.525
Entre 4 y 5 años	6.242.413	3.398.632
Más de 5 años	11.935.614	13.452.422
	29.337.428	25.081.987

7.2 Deudas con empresas del grupo y asociadas y proveedores, empresas del grupo

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

- El importe a corto plazo que se mantiene con las compañías del Grupo: Telefónica Europe, B.V. por importe 190 miles de euros (390 miles de euros en 2010) y Telefónica Gestión Servicios Compartidos por importe de 17 miles de euros (6 miles de euros en 2010).
- 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 asciende a 414 miles de euros (146 miles de euros en 2010).

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 2010 y 2011 ha sido la siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Resultado contable antes de Impuestos Diferencias permanentes	1.381	1.018
Resultado contable ajustado	1.381	1.018
Base imponible del ejercicio	1.381	1.018
Cuota a pagar	414	305

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 30% de los mismos.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 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

<i>Miles de euros</i>	2011	2010
Servicios profesionales independientes	110	27
Otros servicios	2.204	2.468
Servicios bancarios y similares	2	5
TOTAL	2.316	2.500

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 agencias de calificación crediticia y los servicios prestados por 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 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:

(Miles de euros)	Dólares americanos	Libras esterlinas	Coronas checas	Yenes
Ejercicio 2011				
Activos				
Créditos a empresas	10.809.949	3.337.122	216.461	69.860
Pasivos				
Obligaciones y otros valores negociables	10.810.649	3.337.366	216.544	69.860
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	-

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

(Miles de euros)	Dólares americanos	Libras esterlinas	Coronas checas	Yenes
Ejercicio 2011				
Ingresos por intereses	516.991	177.023	10.300	295
Gastos por intereses	516.426	176.937	10.278	295
Ejercicio 2010				
Ingresos por intereses	448.810	159.286	10.770	-
Gastos por intereses	447.902	159.248	10.743	-

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)	2011	2010
Créditos a empresas		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	(46.297)	2.470
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	474.103	581.225
	427.806	583.695
Débitos y partidas a pagar		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	46.299	(2.470)
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(474.076)	(581.300)
	(427.777)	(583.770)

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 2011, 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 2011	Otras empresas del grupo 2011	Sociedad dominante del grupo 2010	Otras empresas del grupo 2010
Créditos a largo plazo (Nota 5)	29.341.097		25.072.356	
Créditos a corto plazo (Nota 5)	1.341.469		3.719.693	
Efectivo y otros activos líquidos equiv.		2.446		2.329
Deudas a corto plazo (Nota 7)	414	207	146	396

10.3 Transacciones

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2011	Otras empresas del grupo 2011	Sociedad dominante del grupo 2010	Otras empresas del grupo 2010
Servicios exteriores (9.1)		(58)		(58)
Ingresos financieros– Intereses (Nota 9.2)	1.395.362	23	1.286.168	9
Dif. de Cambio (Nota 9.4)	427.718		583.695	

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 2011 y 2010, ascendió en ambos ejercicios a 132 miles de euros, y corresponden íntegramente a servicios de auditoría.

11.2 Información relacionada con los Administradores

Durante el ejercicio 2011, 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 cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), a continuación se indican las situaciones de conflicto de interés de la Sociedad comunicadas por los administradores:

- Participaciones, directas o indirectas, de los administradores y de las personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 de la LSC en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, y los cargos o funciones que en ellas ejercen.

Administrador	Sociedad Participada	% Participación ¹	Funciones
D. Eduardo J. Álvarez Gómez	Telefónica, S.A.	< 0,01%	Director de Financiación
D. Juan José Gómez Migueláñez	Telefónica, S.A.	< 0,01%	Director de Tesorería, Riesgos y Seguros
	Telefónica Factoring Brasil	< 0,01%	Consejero

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

b) Dedicación, por cuenta propia o ajena, al mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social de la sociedad:

Administrador	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. Eduardo J. Álvarez Gómez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Europe, B.V.	Consejero Dominical, en representación de Telefónica S.A.
D. Eduardo J. Álvarez Gómez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Participaciones, S.A.U.	Administrador Solidario
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	Consejero y Presidente
D. Juan José Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Telefónica Insurance	Consejero y Presidente
D. Juan José Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Telefónica Luxembourg Holding	Consejero y Presidente
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

c) Por otra parte, se informa, de conformidad con el artículo 114 de la Ley de Mercado de Valores, de que los administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad, o con otras sociedades de su Grupo, ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

d) Por último, se informa que el 27 de junio de 2011, D. Miguel Escrig Meliá cesó como Administrador Solidario de la Sociedad.

11.3 Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010 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 incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE) y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	2.601.581,79	100
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	2.601.581,79	100
PMPE (días) de pagos	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

Al igual que a 31 de diciembre de 2010, a 31 de diciembre de 2011 no había saldos pendientes de pago a proveedores que excedieran 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 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 2011 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con la sociedad:

Con fecha 7 de febrero de 2012 la Sociedad ha realizado una emisión de obligaciones de 120 millones de euros a un tipo del 4,75% y con fecha de vencimiento 7 de febrero de 2017.

Con fecha 21 de febrero de 2012 la Sociedad ha realizado una emisión de obligaciones de 1.500 millones de euros a un tipo del 4.797% y con fecha de vencimiento 21 de febrero de 2018.

Ambas emisiones se han 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 20 de junio de 2011 (EMTN).

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 2011, han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad, en acta de fecha 23 de febrero de 2012, 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 23 de febrero de 2012

Los Administradores Solidarios

(Firmado por los administradores en el original)

D. Eduardo J. Álvarez Gómez

D. Juan José Gómez Migueláñez

TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad unipersonal) 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.

Al igual que el ejercicio precedente la Sociedad tiene dos Administradores Solidarios: (i) D. Eduardo J. Álvarez Gómez quien fue nombrado Administrador Solidario en el presente ejercicio en la misma fecha que cesaba D. Miguel Escrig Melia y (ii) Juan José Gómez Migueláñez.

La Sociedad ha continuado realizando su actividad en desarrollo de su objeto social durante el ejercicio 2011.

Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 son los siguientes:

- Pérdidas de explotación de 2.316 miles de euros (2.500 miles euros en el ejercicio precedente). Las partidas más relevantes son los gastos incurridos con las agencias de calificación crediticia y los incurridos con el agente de certificación fiscal para el pago de cupones.
- Resultados financieros positivos de 3.697 miles de euros (3.518 miles euros en el ejercicio precedente), que proviene de los intereses y comisiones devengados en los préstamos concedidos a Telefónica S.A., y de los intereses por inversiones financieras temporales percibidos 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 967 miles de euros (713 miles euros en el ejercicio precedente).

Las operaciones de financiación realizadas en el ejercicio 2011 consisten en emisiones de obligaciones en euros y yenes en el marco del Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda de 40 mil millones de euros (EMTN), de fecha 20 de junio de 2011, de Telefónica Emisiones, S.A.U. y garantizado por Telefónica, S.A. y de dólares americanos, al amparo del Programa de Emisión de Deuda (Shelf), registrado en la SEC (“Securities and Exchange Commission”) con fecha de mayo de 2009, de Telefónica Emisiones, S.A.U. y garantizado por Telefónica, S.A.

Al igual que sucediera en el ejercicio 2010, no se han realizado por parte de la Sociedad compras u otras operaciones con acciones propias, ni actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2011.

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

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.

Hechos Posteriores a la fecha de cierre de cuentas anuales:

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con la sociedad:

Con fecha 7 de febrero de 2012 la Sociedad ha realizado una emisión de obligaciones de 120 millones de euros a un tipo del 4,75% y con fecha de vencimiento 7 de febrero de 2017.

Con fecha 21 de febrero de 2012 la Sociedad tiene previsto percibir el desembolso de una emisión de obligaciones de 1.500 millones de euros a un tipo del 4.797% y con fecha de vencimiento 21 de febrero de 2018.

Ambas emisiones se realizan 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 20 de junio de 2011 (EMTN).

Informe Anual de Gobierno Corporativo:

Debido a que la Sociedad es Unipersonal y su Accionista Único es Telefónica, S.A. se remite al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A., por lo que no se considera necesario un Informe Anual 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 23 de febrero de 2012.

(Firmado por el administrador en el original)

D. Eduardo Álvarez Gómez
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.