Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

Building a better working world

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 2013, 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 2013 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 2013, 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 2013 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 2013. 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)

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/00054
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Alicia Martínez Durán

25 de febrero de 2014

Telefónica Emisiones, S.A.

(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2013

2013

ÍNDICE

Página

- Balance a 31 de diciembre de 2013..... 3
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013..... 4
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013..... 5
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013..... 6
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013..... 7

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Balance a 31 de diciembre de 2013

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas*	2013	2012
ACTIVO NO CORRIENTE		**30.422.852**	**30.986.608**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**5 y 10.2**	**30.422.852**	**30.986.608**
Créditos a empresas		30.422.852	30.986.608
ACTIVO CORRIENTE		**4.986.834**	**4.253.738**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**816**	**939**
Anticipos a proveedores		392	392
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		55	86
Deudores varios		369	461
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**5 y 10.2**	**4.983.718**	**4.250.511**
Créditos a empresas		4.983.718	4.250.511
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**10.2**	**2.300**	**2.288**
TOTAL ACTIVO		**35.409.686**	**35.240.346**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas*	2013	2012
PATRIMONIO NETO		**5.220**	**5.130**
FONDOS PROPIOS	**6**	**5.220**	**5.130**
Capital		**62**	**62**
Capital escriturado		62	62
Reservas		**5.068**	**3.124**
Legal y estatutarias		12	12
Otras reservas		5.056	3.112
Resultado del ejercicio		**90**	**1.944**
PASIVO NO CORRIENTE		**30.419.346**	**30.981.666**
Deudas a largo plazo	**7**	**30.419.346**	**30.981.666**
Obligaciones y otros valores negociables		30.419.346	30.981.666
PASIVO CORRIENTE		**4.985.120**	**4.253.550**
Deudas a corto plazo	**7**	**4.984.244**	**4.252.328**
Obligaciones y otros valores negociables		4.984.244	4.252.328
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**7 y 10.2**	**202**	**668**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**7**	**674**	**554**
Acreedores varios		101	209
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	**10.2**	558	283
Otras deudas con las Administraciones Públicas		15	62
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**35.409.686**	**35.240.346**

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

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en miles de euros)

	Notas*	2013	2012
Otros gastos de explotación		**(2.999)**	**(2.847)**
Servicios exteriores	**9.1**	(2.995)	(2.840)
Tributos		(4)	(7)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**(2.999)**	**(2.847)**
Ingresos financieros	**9.2**	**1.712.140**	**1.607.463**
En empresas del grupo y asociadas		1.712.140	1.607.463
Gastos financieros	**9.3**	**(1.709.061)**	**(1.601.828)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Por deudas con terceros		(1.709.061)	(1.601.828)
Diferencias de cambio	**9.4**	**49**	**(11)**
RESULTADO FINANCIERO		**3.128**	**5.624**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**129**	**2.777**
Impuesto sobre beneficios	**8**	**(39)**	**(833)**
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**90**	**1.944**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**90**	**1.944**

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

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de euros)

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

	2013	2012
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**90**	**1.944**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**90**	**1.944**

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 2012	**62**	**2.157**	**967**	**3.186**
Total ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**	**1.944**	**1.944**
Operaciones con socios o propietarios	**-**	**-**	**-**	**-**
Otras variaciones del patrimonio neto	-	967	(967)	**-**
Otros ajustes	-	-	-	**-**
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	**62**	**3.124**	**1.994**	**5.130**
Total ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**	**90**	**90**
Operaciones con socios o propietarios	**-**	**-**	**-**	**-**
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.944	(1.944)	**-**
Otros ajustes	-	-	-	**-**
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	**62**	**5.068**	**90**	**5.220**

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013.

(Expresado en miles de euros)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**129**	**2.777**
Ajustes del resultado	**(3.128)**	**(5.624)**
Ingresos financieros	(1.712.140)	(1.607.463)
Gastos financieros	1.709.061	1.601.828
Diferencias de cambio	(49)	11
Cambios en el capital corriente	**244**	**(670)**
Deudores y otras cuentas a cobrar	124	(900)
Acreedores y otras cuentas a pagar	167	213
Otros pasivos corrientes	(47)	17
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**(570)**	**(857)**
Pagos de intereses	(1.676.567)	(1.451.185)
Cobros de intereses	1.676.972	1.450.445
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(505)	(579)
Otros pagos/cobros	(470)	462
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**(3.325)**	**(4.374)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	**(4.352.887)**	**(5.146.084)**
Empresas del grupo y asociadas	(4.352.887)	(5.146.084)
Cobros por desinversiones	**3.598.155**	**620.284**
Empresas del grupo y asociadas	3.598.155	620.284
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(754.732)**	**(4.525.800)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**758.081**	**4.530.028**
Emisión		
Obligaciones y otros valores negociables	4.352.384	5.147.718
Devolución y amortización de		
Obligaciones y otros valores negociables	(3.594.303)	(617.690)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**758.081**	**4.530.028**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	**(12)**	**(12)**
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**12**	**(158)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**2.288**	**2.446**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**2.300**	**2.288**

* 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 2013

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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

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

2.1 Imagen fiel

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

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

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad con fecha 20 de febrero de 2014, 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 2013, 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 2013, que los Administradores Solidarios someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	**2013**
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (beneficio)	90
	90
Aplicación	
A reservas voluntarias	90
	90

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

4.2 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

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

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

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

Cancelación

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

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

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es

aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

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

Intereses

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

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

4.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

4.4 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.5 Ingresos y gastos

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

4.6 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

4.8 Operaciones con partes vinculadas

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

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

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

5. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2013	2012
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 5.1)	30.422.852	30.986.608
	30.422.852	**30.986.608**
Activos financieros a corto plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 5.1)	4.983.718	4.250.511
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**4.983.718**	**4.250.511**

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha otorgado nueva financiación a Telefónica, S.A. por un montante total de 4.352.887 miles de euros (en préstamos denominados en euros, dólares americanos y francos suizos) y percibido fondos procedentes de cancelación de créditos (de este mismo deudor) por 3.598.155 miles de euros.

Entre las operaciones de refinanciación acordadas, cabe hacer mención especial al préstamo formalizado con fecha 27 de marzo de 2013, una vez liquidada una operación de canje de obligaciones vivas por obligaciones de nueva emisión (ver nota 7), mediante el cual la Sociedad otorgó en favor de Telefónica, S.A. un nuevo préstamo (número 55) con un principal de 1.000 millones de euros, fecha de vencimiento el 26 de marzo de 2021 y tipo de interés anual de 3,961%. En esta misma fecha, el prestatario (Telefónica, S.A.) y la Sociedad acordaron la amortización anticipada parcial de los préstamos número 33 y 43 por 407 y 198 millones de euros respectivamente.

Asimismo, con fecha 26 de marzo de 2013, a raíz de la culminación de una operación de recompra de un bono denominado en libras esterlinas (ver nota 7), el prestatario (Telefónica, S.A.) y la Sociedad formalizaron la amortización anticipada parcial del préstamo número 12 (ver nota 5.1) por un total de 204 millones de libras esterlinas.

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 2013, cuyo detalle es el siguiente:

(Expresado en miles de euros)

Préstamo	Fecha firma	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2013 Activos no corrientes	2013 Activos corrientes	2012 Activos no corrientes	2012 Activos corrientes
Nº 1	02-02-2006	02-02-2016	4,375%	Anual	1.745.671	69.640	1.743.766	69.659
Nº 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375%	Anual	897.288	43.982	916.165	44.943
Nº 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375%	Anual	597.648	29.321	610.423	29.962
Nº 8	20-06-2006	20-06-2016	6,421%	Semestral	904.742	1.778	945.090	1.859
Nº 9	20-06-2006	20-06-2036	7,045%	Semestral	1.440.620	3.281	1.505.486	3.263
Nº 12	28-12-2006	31-01-2014	5,888%	Anual	-	373.789	612.196	33.010
Nº 13	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6m + 0,830%	Semestral	54.969	-	54.964	-
Nº 14	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3m + 0,700%	Trimestral	24.000	38	24.000	36
Nº 15	07-02-2007	07-02-2014	4,674%	Anual	-	1.563.108	1.499.660	62.811
Nº 17	19-06-2007	19-06-2014	4,623%	Anual	-	97.102	103.328	2.554
Nº 20	02-07-2007	04-02-2013	USD Libor 3m + 0,330%	Trimestral	-	-	-	644.847
Nº 21	02-07-2007	04-02-2013	5,855%	Semestral	-	-	-	581.829
Nº 22	02-07-2007	03-07-2017	6,221%	Semestral	506.724	15.936	529.450	16.319
Nº 23	12-06-2008	12-06-2013	5,580%	Anual	-	-	-	1.288.159
Nº 24	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	-	2.098.142	1.998.468	98.502
Nº 25	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	998.388	41.547	998.142	41.258
Nº 26	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3m + 1,825%	Trimestral	399.778	663	399.621	627
Nº 27	03-06-2009	01-04-2016	4,963%	Anual	507.122	18.898	509.214	19.055
Nº 28	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	905.639	20.684	946.016	21.620
Nº 29	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	723.281	19.650	755.741	20.539
Nº 30	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.746.104	11.250	1.745.615	11.250
Nº 31	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	777.688	2.485	794.295	2.539
Nº 32	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3m + 0,700%	Trimestral	-	100.018	99.992	17
Nº 33	24-03-2010	24-03-2015	3,406%	Anual	991.754	26.127	1.398.088	36.841
Nº 34	26-04-2010	26-04-2013	2,582%	Semestral	-	-	-	913.727
Nº 35	26-04-2010	27-04-2015	3,729%	Semestral	651.967	4.438	681.086	4.522

Continua en la siguiente página

Continuación tabla página anterior

Préstamo	Fecha firma	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2013 Activos no corrientes	2013 Activos corrientes	2012 Activos no corrientes	2012 Activos corrientes
Nº 36	26-04-2010	27-04-2020	5,134%	Semestral	1.011.955	9.377	1.057.454	9.685
Nº 37	16-09-2010	18-09-2017	3,661%	Anual	998.160	10.431	997.766	10.431
Nº 38	08-10-2010	08-10-2029	5,445%	Anual	477.967	6.012	488.201	6.142
Nº 39	07-02-2011	07-02-2017	4,75%	Anual	1.197.857	51.060	1.197.295	51.084
Nº 40	16-02-2011	16-02-2016	3,992%	Semestral	904.973	13.597	945.699	14.183
Nº 41	16-02-2011	16-02-2021	5,462%	Semestral	1.083.935	22.306	1.132.647	23.286
Nº 42	21-03-2011	07-02-2017	4,688%	Anual	100.197	4.209	100.237	4.211
Nº 43	03-11-2011	03-02-2016	4,967%	Anual	800.322	36.129	997.693	45.043
Nº 44	04-11-2011	04-11-2016	2,8247%	Semestral	48.351	210	61.650	267
Nº 45	07-02-2012	07-02-2017	4,75%	Anual	118.770	5.107	118.422	5.107
Nº 46	21-02-2012	21-02-2018	4,797%	Anual	1.496.027	61.764	1.495.276	61.704
Nº 47	12-03-2012	12-03-2020	5,597%	Anual	836.934	37.853	854.692	38.669
Nº 48	30-03-2012	30-03-2017	3,934%	Anual	45.437	1.356	49.525	1.479
Nº 49	11-07-2012	11-07-2018	4,25%	Semestral	69.098	1.392	88.019	1.773
Nº 50	19-09-2012	05-09-2017	5,811%	Anual	1.004.496	18.063	1.005.545	15.927
Nº 51	19-10-2012	20-01-2020	4,710%	Anual	1.196.028	53.423	1.195.620	11.304
Nº 52	14-12-2012	14-12-2018	2,718%	Anual	203.018	262	206.344	266
Nº 53	14-12-2012	14-12-2022	3,450%	Anual	121.702	200	123.717	203
Nº 54	22-01-2013	23-01-2023	3,987%	Anual	1.494.644	56.200	-	-
Nº 55	27-03-2013	26-03-2021	3,961%	Anual	964.247	30.277	-	-
Nº 56	29-04-2013	27-04-2018	3,192%	Semestral	903.478	5.143	-	-
Nº 57	29-04-2013	27-04-2023	4,570%	Semestral	541.383	4.425	-	-
Nº 58	29-05-2013	29-05-2019	2,736%	Anual	747.841	12.143	-	-
Nº 59	23-10-2013	23-10-2020	2,595%	Anual	182.649	902	-	-
					30.422.852	**4.983.718**	**30.986.608**	**4.250.511**

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica, S.A. asciende a 37.758.470 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y a 37.351.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2012.

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

Los vencimientos de los activos no corrientes clasificados en esta categoría a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2013	2012
Entre 1 y 2 años	2.949.137	4.313.644
Entre 2 y 3 años	5.909.569	3.424.811
Entre 3 y 4 años	3.971.638	6.201.255
Entre 4 y 5 años	3.592.909	3.998.240
Más de 5 años	13.999.599	13.048.658
TOTAL	**30.422.852**	**30.986.608**

6. PATRIMONIO NETO

6.1 Capital Social

El capital social, a 31 de diciembre de 2013, se compone de 62.000 acciones cuyo valor nominal es de 1 euro por acción. La Sociedad tiene como Accionista Único a Telefónica, S.A.

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

6.2 Reservas

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

La reserva legal está totalmente dotada. El resto de reservas son reservas disponibles.

7. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	Nota	2013	2012
Pasivos financieros no corrientes		**30.419.346**	**30.981.666**
Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables	7.1	30.419.346	30.981.666
Pasivos financieros corrientes		**4.985.120**	**4.253.550**
Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables	7.1	4.984.244	4.252.328
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.2	202	668
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		674	554

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha emitido obligaciones con vencimiento a largo plazo garantizadas por Telefónica, S.A. por un montante total de 4.352.384 miles de euros (en emisiones denominadas en euros, dólares americanos y francos suizos) y ha amortizado obligaciones por un total de 3.594.303 miles de euros.

Entre las operaciones financieras llevadas ejecutadas durante el ejercicio cabe destacar las siguientes:

- El 26 de marzo la Sociedad procedió a recomprar (y posteriormente amortizar) 204 millones de libras esterlinas (245 millones de euros) de una emisión de obligaciones de 500 millones de libras esterlinas con fecha de vencimiento el 31 de enero de 2014 y cupón 5,888%.

- El 27 de marzo la Sociedad realizó una emisión de obligaciones de 1.000 millones de euros con fecha de vencimiento el 26 de marzo de 2021 y cupón 3,961%. Parte de estas obligaciones (605 millones de euros) fueron canjeadas por obligaciones vivas con fecha de vencimiento de 24 de marzo de 2015 y 3 de febrero de 2016 y cupones de 3,406% y 4,967%, respectivamente. La Sociedad amortizó las obligaciones recibidas en el canje. Este intercambio de instrumentos de deuda al no tener condiciones sustancialmente diferentes ha sido considerado una refinanciación de deuda.

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 2013 tanto en Euros, como en Dólares Americanos, Libras Esterlinas, Coronas Checas, Yenes y Francos Suizos. Las emisiones de obligaciones y bonos están garantizadas por Telefónica, S.A. y cotizan en las bolsas de Londres, Nueva York y Zúrich. El detalle es el siguiente:

(Expresado en miles de euros)

Emisión	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad pago	2013 Pasivos no corrientes	2013 Pasivos corrientes	2012 Pasivos no corrientes	2012 Pasivos corrientes
EMTN 1	02-02-2006	02-02-2016	4,375 %	Anual	1.745.652	69.640	1.743.766	69.659
EMTN 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375 %	Anual	897.270	43.982	916.143	44.943
EMTN 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375 %	Anual	597.625	29.321	610.399	29.962
SHELF B	20-06-2006	20-06-2016	6,421 %	Semestral	904.905	1.778	945.353	1.859
SHELF C	20-06-2006	20-06-2036	7,045 %	Semestral	1.437.850	3.122	1.502.778	3.263
EMTN 8	28-12-2006	31-01-2014	5,888 %	Anual	-	373.792	612.241	33.010
EMTN 9	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6m + 0,83%	Semestral	54.965	-	54.957	-
EMTN 10	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3m + 0,70 %	Trimestral	23.977	38	23.972	36
EMTN 11	07-02-2007	07-02-2014	4,674 %	Anual	-	1.562.592	1.499.155	62.811
EMTN 13	19-06-2007	19-06-2014	4,623 %	Anual	-	97.065	103.205	2.554
SHELF E	02-07-2007	04-02-2013	Libor 3m + 0,33 %	Trimestral	-	-	-	644.847
SHELF F	02-07-2007	04-02-2013	5,855 %	Semestral	-	-	-	581.834
SHELF G	02-07-2007	03-07-2017	6,221 %	Semestral	506.819	15.619	529.576	16.319
EMTN 16	12-06-2008	12-06-2013	5,580 %	Anual	-	-	-	1.287.988
EMTN 17	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	-	2.098.145	1.998.460	98.530
EMTN 18 Tr 1	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	998.581	41.258	998.168	41.257
EMTN 19	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3 m + 1,83%	Trimestral	399.782	663	399.629	627
EMTN 18 Tr 2	03-06-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	505.302	20.629	507.570	20.629
SHELF H	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	905.664	20.684	946.061	21.620
SHELF I	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	723.458	19.650	755.934	20.539
EMTN 20	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.746.152	11.250	1.745.671	11.220
EMTN 21	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	777.744	2.485	794.382	2.539
EMTN 22	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3 m + 0,70%	Trimestral	-	100.019	99.976	17
EMTN 23	24-03-2010	24-03-2015	3,406%	Anual	991.736	26.127	1.398.121	36.841
SHELF J	26-04-2010	26-04-2013	2,582%	Semestral	-	-	-	913.632

Continúa en la siguiente página

Continuación tabla página anterior

Emisión	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad pago	2013 Pasivos no corrientes	2013 Pasivos corrientes	2012 Pasivos no corrientes	2012 Pasivos corrientes
SHELF K	26-04-2010	27-04-2015	3,729%	Semestral	652.001	4.326	681.038	4.522
SHELF L	26-04-2010	27-04-2020	5,134%	Semestral	1.011.789	9.265	1.057.155	9.685
EMTN 24	16-09-2010	18-09-2017	3,661%	Anual	998.188	10.431	997.801	10.431
EMTN 25	08-10-2010	08-10-2029	5,445%	Anual	477.976	6.012	488.235	6.142
EMTN 26 Tr 1	07-02-2011	07-02-2017	4,75%	Anual	1.197.885	51.066	1.197.316	51.084
SHELF M	16-02-2011	16-02-2016	3,992%	Semestral	904.958	13.569	945.302	14.183
SHELF N	16-02-2011	16-02-2021	5,462%	Semestral	1.083.748	22.278	1.132.406	23.286
EMTN 26 Tr 2	21-03-2011	07-02-2017	4,75%	Anual	100.447	4.255	100.590	5.107
EMTN 27	03-11-2011	03-02-2016	4,967%	Anual	800.525	36.129	997.767	45.043
EMTN 28	04-11-2011	04-11-2016	2,8247%	Semestral	48.349	202	61.600	257
EMTN 26 Tr 3	07/02/2012	07/02/2017	4,75%	Anual	118.796	5.107	118.455	4.255
EMTN 29	21/02/2012	21/02/2018	4,80%	Anual	1.496.080	61.704	1.495.341	61.704
EMTN 30	12/03/2012	12/03/2020	5,60%	Anual	836.987	37.853	854.749	38.669
EMTN 31	30/03/2012	30/03/2017	3,93%	Anual	45.486	1.356	49.598	1.479
EMTN 32	11/07/2012	11/07/2018	4,25%	Semestral	69.244	1.392	88.057	1.773
EMTN 33 Tr 1	19/09/2012	05/09/2017	5,81%	Anual	1.003.906	18.627	1.005.039	16.398
EMTN 34 Tr 1	19/10/2012	20/01/2020	4,71%	Anual	1.196.275	53.268	1.195.589	11.306
EMTN 35 Tr 1	14/12/2012	14/12/2018	2,72%	Anual	203.019	262	206.359	266
EMTN 35 Tr 2	14/12/2012	14/12/2022	3,45%	Anual	121.718	200	123.753	202
EMTN 37	22/01/2013	23/01/2023	3,987%	Anual	1.494.712	56.200	-	-
EMTN 38	27/03/2013	26/03/2021	3,961%	Anual	964.242	30.277	-	-
SHELF O	29/04/2013	27/04/2018	3,192%	Semestral	903.570	5.143	-	-
SHELF P	29/04/2013	27/04/2023	4,570%	Semestral	541.431	4.418	-	-
EMTN 39	27/05/2013	29/05/2019	2,736%	Anual	747.838	12.143	-	-
EMTN 40	23/10/2013	23/10/2020	2,595%	Anual	182.694	902	-	-
					30.419.346	**4.984.244**	**30.981.666**	**4.252.328**

El valor razonable de las obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad asciende a 37.750.846 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y a 37.339.211 miles de euros a 31 de diciembre de 2012.

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

Los vencimientos de los pasivos no corrientes clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	**2013**	**2012**
Entre 1 y 2 años	2.949.184	4.313.037
Entre 2 y 3 años	5.908.272	3.424.849
Entre 3 y 4 años	3.971.528	6.199.525
Entre 4 y 5 años	3.593.162	3.998.375
Más de 5 años	13.997.200	13.045.880
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**30.419.346**	**30.981.666**

7.2 Deudas con empresas del grupo y asociadas

Este epígrafe recoge fundamentalmente las cuentas a pagar a Telefónica, S.A. en el corto plazo en su calidad de cabecera del Grupo Fiscal al cual pertenece la Sociedad asciende y que asciende a 202 miles de euros (668 miles de euros en 2012).

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 2013 y 2012 ha sido la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	**2013**	**2012**
Resultado contable antes de Impuestos	129	2.777
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Resultado contable ajustado	129	2.777
Base imponible del ejercicio	129	2.777
Cuota a pagar	39	833

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.

Los cobros a cuenta del Impuesto de Sociedades realizados durante el ejercicio en favor de Telefónica, S.A., como sociedad dominante del grupo fiscal, ascendieron a 163 miles de euros. A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros.

9. INGRESOS Y GASTOS

9.1 Servicios exteriores

(Expresado en miles de euros)	2013	2012
Servicios profesionales independientes	546	684
Otros servicios	2.446	2.154
Servicios bancarios y similares	3	2
TOTAL SERVICIOS EXTERIORES	**2.995**	**2.840**

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:

Ejercicio 2013 (Expresado en miles euros)	**Francos Suizos**	**Dólares Americanos**	**Libras Esterlinas**	**Coronas Checas**	**Yenes**
Activos					
Créditos a empresas	508.734	9.698.550	4.080.968	143.895	119.051
Pasivos					
Obligaciones y otros valores negociables	508.837	9.698.850	4.081.099	143.969	119.187

Ejercicio 2012 (Expresado en miles euros)	**Francos Suizos**	**Dólares Americanos**	**Libras Esterlinas**	**Coronas Checas**	**Yenes**
Activos					
Créditos a empresas	330.519	10.753.472	4.431.237	156.886	151.661
Pasivos					
Obligaciones y otros valores negociables	330.585	10.753.392	4.431.462	157.000	151.687

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

Ejercicio 2013 (Expresado en miles euros)	**Francos Suizos**	**Dólares Americanos**	**Libras Esterlinas**	**Coronas Checas**	**Yenes**
Ingresos por intereses	10.823	522.254	226.180	6.606	4.806
Gastos por intereses	10.782	521.390	226.068	6.575	4.936

Ejercicio 2012 (Expresado en miles euros)	**Francos Suizos**	**Dólares Americanos**	**Libras Esterlinas**	**Coronas Checas**	**Yenes**
Ingresos por intereses	464	554.602	229.229	8.828	3.902
Gastos por intereses	462	553.656	229.130	8.798	3.943

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

(Expresado en miles de euros)	**2013**	**2012**
Créditos a empresas		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	18.699	1.410
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	601.892	126.550
	620.591	**127.960**
Débitos y partidas a pagar		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	(18.651)	(1.413)
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(601.891)	(126.558)
	(620.542)	**(127.971)**

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 2013, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

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

10.2 Saldos

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2013	Otras empresas del grupo 2013	Sociedad dominante del grupo 2012	Otras empresas del grupo 2012
Créditos a largo plazo (Nota 5)	30.422.852	-	30.986.608	-
Créditos a corto plazo (Nota 5)	4.983.718	-	4.250.511	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	2.300	-	2.288
Deudas a corto plazo	202	558	668	283

10.3 Transacciones

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Expresado en miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2013	Otras empresas del grupo 2013	Sociedad dominante del grupo 2012	Otras empresas del grupo 2012
Servicios exteriores (Nota 9.1)	-	(69)	-	(58)
Ingresos financieros– Intereses (Nota 9.2)	1.712.137	3	1.607.455	8
Diferencias de Cambio (Nota 9.4)	620.591	-	127.961	-

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1 Remuneración de auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial de EY (anteriormente Ernst & Young), a la que pertenece Ernst & Young, S.L., firma auditora de Telefónica Emisiones, S.A.U. durante los ejercicios 2013 y 2012, ascendió a 263 miles euros y 189 miles euros respectivamente y corresponden íntegramente a servicios de auditoría.

11.2 Información de los Administradores

Durante el ejercicio 2013, 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:

a) 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 J. Gómez Migueláñez (2)	Telefónica, S.A.	< 0,01%	Director de Tesorería, Riesgos y Seguros
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Telefónica Factoring Brasil	< 0,01%	Consejero

(1) Porcentaje de participación directa. En caso de que tal participación sea inferior al 0,01% del capital social, se consigna simplemente "< al 0,01%".
(2) Con fecha 18 de diciembre de 2013 D. Juan J. Gómez Miguelánez cesó como Director de Tesorería, Riesgos y Seguros de Telefónica, S.A.

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 J. Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Finanzas, S.A.U.	Vicepresidente Ejecutivo
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Fisatel México, S.A. de C.V.	Vicepresidente Ejecutivo
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telfisa Global, B.V.	Presidente
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Participaciones, S.A.U.	Administrador Solidario
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring España, S.A.	Consejero
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Perú	Consejero
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Colombia	Consejero
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Brasil	Consejero
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring México	Consejero
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Chile	Consejero
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	Consejero
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Casiopea Re, S.A.	Consejero y Presidente
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Telefónica Insurance, S.A.	Consejero y Presidente
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Telefónica Luxembourg Holding, S.á.r.l.	Consejero y Presidente
D. Juan J. Gómez Migueláñez	Gestión de Fondos de Inversiones y Pensiones	Cuenta Ajena	Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Consejero Dominical
D. Juan J. 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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

Telefónica Emisiones, S.A.U. ha completado la adaptación de sus procesos internos y su política de plazos de pago a lo dispuesto en la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En este sentido, las condiciones de contratación a proveedores comerciales en el ejercicio 2013 y 2012 han incluido periodos de pago iguales o inferiores a los 60 y 75 días, respectivamente, según lo establecido en la Disposición transitoria segunda de la citada ley.

El cuadro adjunto muestra la información relativa a las facturas por contratos celebrados con posterioridad a la entrada en vigor de la Ley 15/2010, que sobrepasan el plazo máximo establecido en la citada ley.

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2013		**2012**	
(Expresado en miles de euros)	**Importe**	**%**	**Importe**	**%**
Dentro del plazo máximo legal	2.453	100	1.595	100
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	**2.453**	**100**	**1.595**	**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 2012, a 31 de diciembre de 2013 no había saldos pendientes de pago a proveedores que excedieran el plazo legal de pago.

11.5 Contratos formalizados con el Accionista Único

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

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

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

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

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

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con la sociedad:

- Con fecha 31 de enero de 2014 la Sociedad ha amortizado en su fecha de vencimiento 296 millones de libras esterlinas (equivalentes a 360 millones de euros) correspondientes al saldo vivo de una emisión de obligaciones de 500 millones de libras esterlinas emitidas el 28 de diciembre de 2006 con un cupón del 5,888%.

- Con fecha 3 de febrero de 2014 la Sociedad ha amortizado en su fecha de vencimiento una emisión de obligaciones de 2.000 millones de euros emitidas el 3 de febrero de 2009 con un cupón de 5,431%.

- Con fecha 7 de febrero de 2014 la Sociedad ha amortizado en su fecha de vencimiento una emisión de obligaciones de 1.500 millones de euros emitidas el 7 de febrero de 2007 con un cupón del 4,674%.

Estas emisiones se habían 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. (EMTN).

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

Las Cuentas Anuales de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) correspondientes al ejercicio 2013, han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad, en acta de fecha 20 de febrero de 2014, 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 20 de febrero de 2014

Los Administradores Solidarios

(**Firmado en el original)** **(Firmado en el original)**

D. Eduardo J. Álvarez Gómez D. Juan José Gómez Migueláñez

TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN CORREPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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 y (ii) Juan José Gómez Migueláñez.

La Sociedad ha continuado realizando su actividad en desarrollo de su objeto social durante el ejercicio 2013.

Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 son los siguientes:

- Pérdidas de explotación de 2.999 miles de euros (2.847 miles euros en el ejercicio precedente). Las partidas más relevantes son los gastos incurridos con las agencias de calificación crediticia y los incurridos con los agentes de certificación fiscal para el pago de cupones de los bonos emitidos por la Sociedad.
- Resultados financieros positivos de 3.127 miles de euros (5.624 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 saldos acreedores mantenidos en Telefónica Finanzas, S.A.U.
- La combinación de los dos efectos anteriores, adicionada al gasto por Impuesto de Sociedades de 39 miles de euros (833 miles de euros en el ejercicio precedente), da lugar a unos resultados positivos por actividad ordinaria de 90 miles euros (1.944 miles euros en el ejercicio precedente).

Las operaciones de financiación realizadas en el ejercicio 2013 consisten en emisiones de obligaciones denominadas en euros y en francos suizos en el marco del Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda de 40 mil millones de euros de fecha 12 de junio de 2012 de Telefónica Emisiones, S.A.U. y garantizado por Telefónica, S.A. (EMTN) y en dólares americanos, mediante suplemento al *prospectus* de Telefónica Emisiones, S.A.U garantizado por Telefónica, S.A. fechado a 22 de mayo de 2012 y registrado en la *U.S. Securities and Exchange Commission*.

Asimismo, la Sociedad formalizó en el mes de marzo una operación de canje de obligaciones por un total de 605.050 miles de euros sobre dos emisiones de obligaciones denominadas en euros con vencimiento en marzo de 2015 y febrero de 2016 y una operación de recompra de obligaciones mediante la que se recompraron 204.200 miles de libras (equivalentes a 244.932 miles de euros) una emisión de obligaciones denominada en libras con vencimiento en enero de 2014.

Al igual que sucediera en el ejercicio 2012, 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 2013.

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 por invertir en

obligaciones de Telefónica Emisiones, S.A.U. es asimilable al de 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 2013 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han producido los siguientes acontecimientos relevantes relacionados con la Sociedad:

El 31 de enero de 2014 la Sociedad amortizó, en su fecha de vencimiento, 296 millones de libras esterlinas (equivalentes a 360 millones de euros) correspondientes al saldo vivo de una emisión de obligaciones de 500 millones de libras esterlinas emitidas el 28 de diciembre de 2006 con un cupón del 5,888%.

El 3 de febrero de 2014 la Sociedad amortizó, en su fecha de vencimiento, una emisión de obligaciones de 2.000 millones de euros emitidas el 3 de febrero de 2009 con un cupón de 5,431%.

El 7 de febrero de 2014 la Sociedad amortizó, en su fecha de vencimiento, una emisión de obligaciones de 1.500 millones de euros emitidas el 7 de febrero de 2007 con un cupón del 4,674%.

Estas emisiones se habían formalizado 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. (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 61 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 20 de febrero de 2014.

(Firmado en el original)

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

(Firmado en el original)

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