

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 2009

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

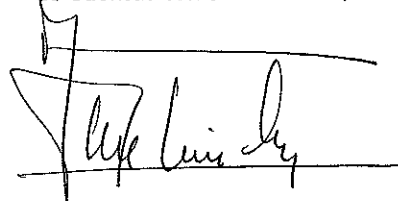
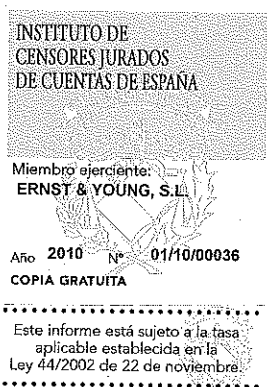
Al Accionista Único de
Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores Solidarios de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores Solidarios de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 21 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Como se explica en la Nota 10 de la memoria adjunta, la Sociedad realiza un volumen significativo de transacciones con su Accionista Único, Telefónica, S.A.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 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 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores Solidarios consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)



José Luis Cores Roldán

17 de febrero de 2010

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.

**Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2009**

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2009 y 2008
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008
- Estados de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.
Balances al 31 de diciembre

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2009	2008
ACTIVO NO CORRIENTE		22.019.248	15.340.759
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5, 10.2	22.019.248	15.340.759
Créditos a empresas		22.019.248	15.340.759
ACTIVO CORRIENTE		1.989.591	1.503.851
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		86	7
Anticipos a proveedores		9	
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		76	7
Deudores varios		1	
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5, 10.2	1.986.603	1.502.368
Créditos a empresas		1.986.603	1.502.368
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.2	2.902	1.476
Tesorería		2.902	1.476
TOTAL ACTIVO		24.008.839	16.844.610

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2009	2008
PATRIMONIO NETO		1.507	656
FONDOS PROPIOS	6	1.507	656
Capital		62	62
Capital escriturado		62	62
Reservas		594	589
Legal y estatutarias		12	12
Otras reservas		582	577
Resultado del ejercicio		851	5
PASIVO NO CORRIENTE		22.023.797	15.344.390
Deudas a largo plazo	7	22.023.755	15.344.348
Obligaciones y otros valores negociables		22.023.755	15.344.348
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7, 10.2	42	42
PASIVO CORRIENTE		1.983.535	1.499.564
Deudas a corto plazo	7	1.982.074	1.498.711
Obligaciones y otros valores negociables		1.982.074	1.498.711
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7, 10.2	935	459
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7	526	394
Acreedores varios		58	12
Otras deudas con las Administraciones Públicas		468	382
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		24.008.839	16.844.610

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre

(Expresada en miles de euros)

	Notas	2009	2008
Otros gastos de explotación	9.1	(1.672)	(1.833)
Servicios exteriores		(1.671)	(1.833)
Tributos		(1)	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.672)	(1.833)
Ingresos financieros	9.2	980.665	836.606
En empresas del grupo y asociadas		980.665	836.606
Gastos financieros	9.3	(977.827)	(834.718)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas			(339)
Por deudas con terceros		(977.827)	(834.379)
Diferencias de cambio	9.4	50	(48)
RESULTADO FINANCIERO		2.888	1.840
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.216	7
Impuesto sobre beneficios	8	(365)	(2)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		851	5
RESULTADO DEL EJERCICIO		851	5

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

(Expresado en miles de euros)

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

	Notas	2009	2008
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		851	5
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		851	5

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.**Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre (Expresado en miles de euros)****B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

2008	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2007	62	73	370	505
Ajustes por conversión al Nuevo PGC (Nota 2.3.2)	-	146	-	146
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2008	62	219	370	651
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	5	5
Operaciones con socios o propietarios				
Otras variaciones del patrimonio neto	-	370	(370)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2008	62	589	5	656
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	851	851
Operaciones con socios o propietarios				
Otras variaciones del patrimonio neto	-	5	(5)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2009	62	594	851	1.507

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

	2009	2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.216	7
Ajustes del resultado	-2.888	-1.840
Ingresos financieros	-980.665	-836.606
Gastos financieros	977.827	833.988
Diferencias de cambio	-50	48
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	730
Cambios en el capital corriente	-167	436
Deudores y otras cuentas a cobrar	80	80
Acreedores y otras cuentas a pagar	-161	356
Otros pasivos corrientes	-86	
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.943	1.706
Pagos de intereses	-762.669	-793.296
Cobros de intereses	770.064	801.244
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	-198	-178
Otros pagos/cobros	-5.254	-6.064
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	104	309
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	-8.082.742	-1.246.825
Empresas del grupo y asociadas	-8.082.742	-1.246.825
Cobros por desinversiones	1.067.772	300.000
Empresas del grupo y asociadas	1.067.772	300.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-7.014.970	-946.825
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	7.016.274	1.246.875
Emisión		
Obligaciones y otros valores negociables	8.084.047	1.246.875
Devolución y amortización de		
Obligaciones y otros valores negociables	-1.014.433	-300.000
Deudas con entidades de crédito	-1	-840
Deudas con empresas del Grupo	-53.339	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	7.016.274	946.035
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	18	-105
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.426	-586
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.476	2.062
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.902	1.476

TELEFONICA EMISIONES, S.A.U.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

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

2.1 Imagen fiel

Las presentes cuentas se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se han formulado 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, estimándose su aprobación sin modificaciones por parte del Accionista Único.

2.2 Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2009 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2008 en el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo.

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 2009, que los Administradores Solidarios someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad es la siguiente:

(Miles de euros)	2009
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (beneficio)	851
	851
Aplicación	
A reservas voluntarias	851
	851

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

4.1 Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Clasificación y valoración

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

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

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

Cancelación

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

Intereses

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

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

4.2 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

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

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

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

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Intereses

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

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

4.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

4.4 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.5 Ingresos y gastos

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

4.6 Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

4.8 Operaciones con partes vinculadas

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

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

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

5. ACTIVOS FINANCIEROS (Expresado en miles de euros)

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo	22.019.248	15.340.759
	22.019.248	15.340.759
Activos financieros a corto plazo		
Créditos a empresas del grupo	1.986.407	1.502.368
Créditos a empresas del grupo (tributación consolidada)	196	
	1.986.603	1.502.368

5.1 Créditos a empresas

El saldo recogido en este epígrafe corresponde a los créditos concedidos a Telefónica, S.A. a durante los ejercicios 2006 a 2009, cuyo detalle es el siguiente:

Miles de euros

	Fecha		Tipo de interés	Periodicidad	2009 Activos	2009 Activos	2008 Activos	2008 Activos
Préstamo	Emisión	Vcto.	anual	de pago	no corrientes	corrientes	no corrientes	corrientes
Nº 1	02-02-2006	02-02-2016	4,375 %	Anual	1.732.675	75.439	1.732.675	73.878
Nº 2	02-02-2006	02-02-2011	3,750 %	Anual	2.234.205	88.770	2.234.205	85.548
Nº 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375 %	Anual	839.475	42.506	782.717	39.324
Nº 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375 %	Anual	560.376	27.791	522.488	25.847
Nº 5	25-07-2006	25-01-2010	Euribor 3 m + 0,350 %	Trimestral		1.252.456	1.248.750	12.765
Nº 6	20-06-2006	19-06-2009	USD Libor 3 m + 0,300 %	Trimestral				718.591
Nº 7	20-06-2006	20-06-2011	5,984 %	Semestral	691.205	3.333	715.492	2.833
Nº 8	20-06-2006	20-06-2016	6,421 %	Semestral	862.488	3.226	892.793	2.900
Nº 9	20-06-2006	20-06-2036	7,045 %	Semestral	1.376.163	4.906	1.424.517	4.329
Nº 10	17-10-2006	17-10-2012	4,393 %	Anual	499.000	15.940	499.000	15.753
Nº 12	28-12-2006	31-01-2014	5,888 %	Anual	560.804	31.167	522.887	28.815
Nº 13	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6 m + 0,830 %	Semestral	54.939	14	54.940	14
Nº 14	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3 m + 0,700 %	Trimestral	24.000	59	23.978	229
Nº 15	07-02-2007	07-02-2014	4,674 %	Anual	1.495.725	64.474	1.495.725	64.290
Nº 16	31-03-2007	30-03-2009	Euribor 3 m + 0,13 %	Trimestral				350.030
Nº 17	19-06-2007	19-06-2014	4,623 %	Anual	97.948	2.500	88.951	207
Nº 18	19-06-2007	19-06-2012	4,351 %	Anual	113.074	188	111.121	2.648
Nº19	19-06-2007	19-06-2010	CZK Pribor 3m+0,160 %	Trimestral		93.259	96.257	2.422
Nº 20	02-07-2007	04-02-2013	USD Libor 3 m + 0,330 %	Trimestral	588.439	1.279	609.115	3.820
Nº 21	02-07-2007	04-02-2013	5,855 %	Semestral	519.211	13.124	537.454	13.270
Nº 22	02-07-2007	03-07-2017	6,221 %	Semestral	483.868	15.726	500.869	16.117
Nº 23	12-06-2008	12-06-2013	5,580%	Anual	1.246.825	39.260	1.246.825	38.738
Nº 24	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	1.994.500	99.091		
Nº 25	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	996.250	41.584		
Nº 26	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3 m + 1,825 %	Trimestral	399.060	911		
Nº 27	03-06-2009	01-04-2016	4,963%	Anual	519.511	14.756		
Nº 28	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	864.527	21.153		
Nº 29	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	691.240	19.978		
Nº 30	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.744.225	11.305		
Nº 31	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	729.535	2.180		
Nº 32	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3 m + 0,700 %	Trimestral	99.980	32		
					22.019.248	1.986.407	15.340.759	1.502.368

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica, S.A. asciende a 25.395.626 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y a 15.922.653 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.

La determinación del valor de mercado para los instrumentos financieros de deuda de la Sociedad ha requerido, para cada divisa, la estimación de una curva de diferenciales de crédito a partir de las cotizaciones de los bonos y derivados de crédito de la Sociedad.

Los vencimientos de los activos no corrientes clasificados en esta categoría a 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

(Miles de euros)	2009	2008
Entre 1 y 2 años	2.925.410	1.345.007
Entre 2 y 3 años	609.762	2.949.697
Entre 3 y 4 años	2.354.475	610.121
Entre 4 y 5 años	4.251.269	2.393.394
Más de 5 años	11.878.332	8.042.540
	22.019.248	15.340.759

6. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

6.1 Capital Social

El capital social, a 31 de diciembre de 2009, 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 a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

7. PASIVOS FINANCIEROS (Expresado en miles de euros).

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Pasivos financieros no corrientes	22.023.797	15.344.390
Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables	22.023.755	15.344.348
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	42	42
Pasivos financieros corrientes	1.983.535	1.499.564
Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables	1.982.074	1.498.711
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	935	459
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	526	394

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, 2007, 2008 y 2009 tanto en Euros, como en Dólares Americanos, Libras Esterlinas y Coronas Checas. Las emisiones de obligaciones y bonos están garantizadas por Telefónica, S.A..

Miles de euros

Emisión	Fecha emisión	Vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad pago	2009 Pasivos no corrientes	2009 Pasivos corrientes	2008 Pasivos no corrientes	2008 Pasivos corrientes
EMTN 1	02-02-2006	02-02-2016	4,375 %	Anual	1.732.615	75.436	1.732.615	73.889
EMTN 2	02-02-2006	02-02-2011	3,75 %	Anual	2.235.723	87.578	2.235.722	84.660
EMTN 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375 %	Anual	839.435	42.500	782.677	39.328
EMTN 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375 %	Anual	560.344	27.785	522.456	25.849
EMTN 5	25-07-2006	25-01-2010	Euribor 3 m + 0,35 %	Trimestral		1.252.446	1.248.613	12.765
SHELF D	20-06-2006	19-06-2009	USD Libor 3 m + 0,30 %	Trimestral				718.440
SHELF A	20-06-2006	20-06-2011	5,984 %	Semestral	691.355	3.115	715.660	2.569
SHELF B	20-06-2006	20-06-2016	6,421 %	Semestral	863.166	2.921	893.517	2.622
SHELF C	20-06-2006	20-06-2036	7,045 %	Semestral	1.374.971	3.596	1.423.325	3.572
EMTN 6	17-10-2006	17-04-2012	4,393 %	Anual	498.969	16.739	498.969	16.240
EMTN 8	28-12-2006	31-01-2014	5,888 %	Anual	560.973	31.083	523.041	28.763
EMTN 9	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6 m + 0,83 %	Semestral	54.932	15	54.932	14
EMTN 10	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3 m + 0,70 %	Trimestral	23.974	64	23.974	229
EMTN 11	07-02-2007	07-02-2014	4,674 %	Anual	1.495.804	64.262	1.495.804	63.748
EMTN 12	30-03-2007	30-03-2009	Euribor 3 m + 0,13 %	Trimestral				350.028
EMTN 13	19-06-2007	19-06-2014	4,623 %	Anual	97.990	2.485	88.990	185
EMTN 14	19-06-2007	19-06-2012	4,351 %	Anual	113.124	153	111.170	2.632
EMTN 15	19-06-2007	19-06-2010	CZK Pribor 3m + 0,16 %	Trimestral		93.273	96.298	2.412
SHELF E	02-07-2007	04-02-2013	Libor 3 m + 0,33 %	Trimestral	588.717	1.128	609.422	3.572
SHELF F	02-07-2007	04-02-2013	5,855 %	Semestral	519.455	12.872	537.696	13.180
SHELF G	02-07-2007	03-07-2017	6,221 %	Semestral	484.081	15.351	501.092	15.754
EMTN 16	12-06-2008	12-06-2013	5,580 %	Anual	1.248.384	38.624	1.248.372	38.260
EMTN 17	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	1.994.420	99.105		
EMTN 18 Tr 1	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	996.969	41.220		
EMTN 19	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3 m + 1,825%	Trimestral	399.079	909		
EMTN 18 Tr 2	03-06-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	519.549	14.764		
SHELF H	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	864.457	21.161		
SHELF I	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	691.345	19.975		
EMTN 20	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.744.312	11.304		
EMTN 21	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	729.612	2.179		
EMTN 22	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3 m + 0,70%	Trimestral	100.000	31		
					22.023.755	1.982.074	15.344.348	1.498.711

El valor razonable de las obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad asciende a 25.380.426 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y a 15.922.591 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.

La determinación del valor de mercado para los instrumentos financieros de deuda de la Sociedad ha requerido, para cada divisa, la estimación de una curva de diferenciales de crédito a partir de las cotizaciones de los bonos y derivados de crédito de la Sociedad.

Los vencimientos de los pasivos no corrientes clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

(Miles de euros)	2009	2008
Entre 1 y 2 años	2.927.078	1.344.911
Entre 2 y 3 años	612.093	2.951.383
Entre 3 y 4 años	2.356.556	610.140
Entre 4 y 5 años	4.249.187	2.395.490
Más de 5 años	11.878.841	8.042.424
	22.023.755	15.344.348

7.2 Deudas con empresas del grupo y asociadas

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

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

8. SITUACIÓN FISCAL

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

	Saldo en miles de euros
Resultado contable antes de Impuesto	1.216
Diferencias permanentes	
Resultado contable ajustado	1.216
Base imponible del ejercicio	1.216
Cuota a pagar	365

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

Telefónica, S.A. como Sociedad Dominante del Grupo Fiscal al que pertenece la Sociedad, ha optado por aplicar la Disposición transitoria vigésimo octava de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se suprime el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, se generaliza el sistema de devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido, y se introducen otras modificaciones en la norma tributaria.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 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>	2009	2008
Servicios profesionales independientes	27	40
Otros servicios	1.641	1.789
Servicios bancarios y similares	4	4
TOTAL	1.672	1.833

Dentro de Servicios profesionales independientes se incluyen principalmente los gastos de auditoría, y dentro de Otros servicios se recogen fundamentalmente los gastos de outsourcing.

9.2 Ingresos financieros

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

9.3 Gastos financieros

Dentro de Gastos financieros con terceros se incluyen los gastos correspondientes a las obligaciones en vigor.

9.4 Diferencias de cambio

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

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

Ejercicio 2008**Activos**

Créditos a empresas	5.442.099	1.922.079	301.607
---------------------	-----------	-----------	---------

Pasivos

Obligaciones y otros valores negociables	5.440.423	1.922.115	301.688
--	-----------	-----------	---------

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

(Miles de euros)	Dólares americanos	Libras esterlinas	Coronas checas
-------------------------	-------------------------------	------------------------------	---------------------------

Ejercicio 2009

Ingresos por intereses	322.423	111.295	12.115
Gastos por intereses	321.673	111.259	12.081

Ejercicio 2008

Ingresos por intereses	299.934	122.691	14.322
Gastos por intereses	299.299	122.654	14.288

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)	2009	2008
Créditos a empresas		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	(978)	
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(62.042)	(277.284)
	(63.020)	(277.284)
Débitos y partidas a pagar		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	975	
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	62.095	277.236
	63.070	277.236

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

10. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

10.1 Partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2009, 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 BV	Empresa del grupo

10.2 Saldos

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Expresados en miles de euros).

(Miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2009	Otras empresas del grupo 2009	Sociedad dominante del grupo 2008	Otras empresas del grupo 2008
Créditos a largo plazo (Nota 5)	22.019.248		15.340.759	
Créditos a corto plazo (Nota 5)	1.986.603		1.502.368	
Efectivo y otros activos líquidos equiv.		2.902		1.476
Deudas a largo plazo (Nota 7)	42		42	
Deudas a corto plazo (Nota 7)	385	550	23	436

10.3 Transacciones

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Expresadas en miles de euros).

(Miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2009	Otras empresas del grupo 2009	Sociedad dominante del grupo 2008	Otras empresas del grupo 2008
Servicios exteriores (9.1)		(59)	(33)	-
Ingresos financieros– Intereses (Nota 9.2)	980.650	15	836.172	434
Gastos financieros – Intereses (Nota 9.3)				339
Dif. Negativas de Cambio (Nota 9.4)	(63.020)		(277.284)	

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 2009 y 2008, ascendió a 203 mil euros y 35 mil euros respectivamente y corresponden íntegramente a servicios de auditoría.

11.2 Información de los Administradores

Durante el ejercicio 2009, los Administradores Solidarios de la Sociedad no han percibido, de la misma, ningún tipo de retribución. No se ha concedido por parte de la Sociedad anticipos, préstamos o créditos alguno, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los Administradores Solidarios.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, debemos mencionar que durante el ejercicio 2009, los Administradores Solidarios de la Sociedad (que a continuación se indican) han ostentado cargos o funciones y participaciones en empresas con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Telefónica Emisiones, S.A.U..

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

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

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

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

11.3 Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 y 2008 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.

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

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

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 25 de enero de 2010, Telefónica Emisiones, S.A.U., atendió al vencimiento de las obligaciones emitidas el 25 de julio de 2006 bajo el programa de emisión de instrumentos de deuda ("EMTN") registrado en la Bolsa de Londres por un importe agregado de 1.250 millones de euros.

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

Las Cuentas Anuales de TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.U. Sociedad Unipersonal, correspondientes al ejercicio 2009, han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad, en acta de fecha 16 de febrero de 2010, 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 16 de febrero de 2010,

Los Administradores Solidarios

(Firmado por los administradores en el original)

D. Miguel Escrig Meliá

D. Juan José Gómez Migueláñez

TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.U.

Sociedad Unipersonal

INFORME DE GESTION 2009

Telefónica Emisiones, S.A.U. es una Sociedad Anónima Unipersonal, cuyo capital se compone de 62.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una. El capital social de la Sociedad se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. El Accionista Único es Telefónica, S.A.

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

La Sociedad ha continuado realizando su actividad en desarrollo de su objeto social durante el ejercicio 2009.

Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 son:

- Pérdidas de explotación de 1.672 miles de euros, lo que representa una mejora del 8,8% respecto al ejercicio anterior. Las partidas más relevantes son los gastos incurridos con las Agencias de Rating y los incurridos con el agente de certificación fiscal para el pago de cupones.
- Resultados financieros positivos de 2.888 miles de euros, que proviene de las comisiones devengadas en los préstamos concedidos a Telefónica S.A., de los intereses recibidos de balances positivos mantenidos en Telefónica Finanzas, S.A.U. y de diferencias de cambio realizadas durante el ejercicio.
- La combinación de los dos efectos anteriores produce unos resultados positivos por actividad ordinaria de 851 miles de euros.

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

No se han realizado por parte de Telefónica Emisiones, S.A.U. compras u otras operaciones con acciones propias, ni tampoco se han realizado actividades de Investigación y Desarrollo durante el periodo 2009.

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

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

Hechos Posteriores al cierre de cuentas:

No se ha producido ningún hecho posterior al cierre del ejercicio que deba ser puesto de manifiesto a la fecha de formulación de este Informe de Gestión.

Informe de Gobierno Corporativo:

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

Operaciones vinculadas:

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

El presente Informe de Gestión, junto con las Cuentas Anuales, han sido formuladas por los Administradores Solidarios el 16 de febrero de 2010.

(Firmado por el administrador en el original)

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

(Firmado por el administrador en el original)

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