

ANEXO I

GENERAL

1^{er}

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2008

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

30/06/2008

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación Social: TELEFONICA, S.A.

Domicilio Social:

Gran Vía 28, 28013 Madrid

C.I.F.

A-28015865

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:

(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B) de las instrucciones).

III. DECLARACIÓN(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Observaciones a la declaración(es) anterior(es):

Persona(s) que asume(n) la responsabilidad de esta información:

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo certifica que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

| Nombre/Denominación social | Cargo |
|---|--------------------|
| César Alierta Izuel | Presidente |
| Isidro Fainé Casas | Vicepresidente |
| Vitalino Manuel Nafria Aznar | Vicepresidente |
| Julio Linares López | Consejero Delegado |
| Jose María Abril Pérez | Vocal |
| José Fernando de Almansa Moreno-Barreda | Vocal |
| José María Álvarez- Pallette | Vocal |
| David Arculus | Vocal |
| Maria Eva Castillo Sanz | Vocal |
| Carlos Colomer Casellas | Vocal |
| Peter Erskine | Vocal |
| Alfonso Ferrari Herrero | Vocal |
| Luiz Fernando Furlán | Vocal |
| Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo | Vocal |
| Pablo Isla Álvarez de Tejera | Vocal |
| Antonio Massanell Lavilla | Vocal |
| Francisco Javier de Paz Mancho | Vocal |

Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 30/07/2008

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

1. BALANCE INDIVIDUAL (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

| ACTIVO | | P. ACTUAL 30/06/2008 | P. ANTERIOR 31/12/2007 |
|---|-------------|-------------------------|---------------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 0040 | 85.012.053 | 0 |
| 1. Inmovilizado intangible: | 0030 | 92.886 | 0 |
| a) Fondo de comercio | 0031 | | 0 |
| b) Otro inmovilizado intangible | 0032 | 92.886 | 0 |
| 2. Inmovilizado material | 0033 | 739.151 | 0 |
| 3. Inversiones inmobiliarias | 0034 | | 0 |
| 4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 0035 | 78.757.555 | 0 |
| 5. Inversiones financieras a largo plazo | 0036 | 2.902.709 | 0 |
| 6. Activos por impuesto diferido | 0037 | 2.517.860 | 0 |
| 7. Otros activos no corrientes | 0038 | 1.892 | 0 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 0085 | 11.752.106 | 0 |
| 1. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0050 | 133.804 | 0 |
| 2. Existencias | 0055 | | 0 |
| 3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: | 0060 | 419.323 | 0 |
| a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 0061 | 16.490 | 0 |
| b) Otros deudores | 0062 | 402.833 | 0 |
| c) Activos por impuesto corriente | 0063 | | 0 |
| 4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 0064 | 8.976.773 | 0 |
| 5. Inversiones financieras a corto plazo | 0070 | 315.451 | 0 |
| 6. Periodificaciones a corto plazo | 0071 | 12.524 | 0 |
| 7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 0072 | 1.894.231 | 0 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 0100 | 96.764.159 | 0 |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | P. ACTUAL 30/06/2008 | P. ANTERIOR 31/12/2007 |
| A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3) | 0195 | 32.313.872 | 0 |
| A.1) FONDOS PROPIOS | 0180 | 32.248.266 | 0 |
| 1. Capital: | 0171 | 4.773.496 | 0 |
| a) Capital escriturado | 0161 | 4.773.496 | 0 |
| b) <i>Menos: Capital no exigido</i> | 0162 | | |
| 2. Prima de emisión | 0172 | 1.595.889 | 0 |
| 3. Reservas | 0173 | 24.096.052 | 0 |
| 4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i> | 0174 | (2.228.511) | 0 |
| 5. Resultados de ejercicios anteriores | 0178 | | 0 |
| 6. Otras aportaciones de socios | 0179 | | 0 |
| 7. Resultado del ejercicio | 0175 | 4.103.340 | 0 |
| 8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i> | 0176 | | |
| 9. Otros instrumentos de patrimonio neto | 0177 | (92.000) | 0 |
| A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR | 0188 | 65.606 | 0 |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | 0181 | (118.060) | 0 |
| 2. Operaciones de cobertura | 0182 | 183.666 | 0 |
| 3. Otros | 0183 | | 0 |
| A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS | 0194 | | 0 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 0120 | 43.452.591 | 0 |
| 1. Provisiones a largo plazo | 0115 | 54.721 | 0 |
| 2. Deudas a largo plazo: | 0116 | 10.849.659 | 0 |
| a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 0131 | 7.873.641 | 0 |
| b) Otros pasivos financieros | 0132 | 2.976.018 | 0 |
| 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 0117 | 31.299.734 | 0 |
| 4. Pasivos por impuesto diferido | 0118 | 1.237.767 | 0 |
| 5. Otros pasivos no corrientes | 0135 | 10.710 | 0 |
| 6. Periodificaciones a largo plazo | 0119 | | 0 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 0130 | 20.997.696 | 0 |
| 1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0121 | | 0 |
| 2. Provisiones a corto plazo | 0122 | 3.613 | 0 |
| 3. Deudas a corto plazo: | 0123 | 2.111.872 | 0 |
| a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 0133 | 1.632.154 | 0 |
| b) Otros pasivos financieros | 0134 | 479.718 | 0 |
| 4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 0129 | 18.691.033 | 0 |
| 5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: | 0124 | 189.992 | 0 |
| a) Proveedores | 0125 | 74.358 | 0 |
| b) Otros acreedores | 0126 | 115.634 | 0 |
| c) Pasivos por impuesto corriente | 0127 | | 0 |
| 6. Otros pasivos corrientes | 0136 | | 0 |
| 7. Periodificaciones a corto plazo | 0128 | 1.186 | 0 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 0200 | 96.764.159 | 0 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL
 (ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

| | | PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE) | | PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE) | | ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008 | | ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007 | | |
|-----------------------------|---|-------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|--|
| | | Importe | % | Importe | % | Importe | % | Importe | % | |
| (+) | Importe neto de la cifra de negocios | 0205 | | | | 22.126 | 100,00 | 0 | 0 | |
| (+/-) | Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 0206 | | | | | | 0 | 0 | |
| (+) | Trabajos realizados por la empresa para su activo | 0207 | | | | | | 0 | 0 | |
| (-) | Aprovisionamientos | 0208 | | | | (2.486) | (11,24) | 0 | 0 | |
| (+) | Otros ingresos de explotación | 0209 | | | | 219.488 | 991,99 | 0 | 0 | |
| (-) | Gastos de personal | 0217 | | | | (80.277) | (362,82) | 0 | 0 | |
| (-) | Otros gastos de explotación | 0210 | | | | (180.200) | (814,43) | 0 | 0 | |
| (-) | Amortización del inmovilizado | 0211 | | | | (37.297) | (168,57) | 0 | 0 | |
| (+) | Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 0212 | | | | | | 0 | 0 | |
| (+) | Excesos de provisiones | 0213 | | | | | | 0 | 0 | |
| (+/-) | Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | 0214 | | | | 3.519 | 15,90 | 0 | 0 | |
| (+/-) | Otros resultados | 0215 | | | | | | 0 | 0 | |
| = | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 0245 | | | | (55.127) | (249,15) | 0 | 0 | |
| (+) | Ingresos financieros | 0250 | | | | 6.530.910 | 29.516,90 | 0 | 0 | |
| (-) | Gastos financieros | 0251 | | | | (2.139.824) | (9.671,08) | 0 | 0 | |
| (+/-) | Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 0252 | | | | (21.848) | (98,74) | 0 | 0 | |
| (+/-) | Diferencias de cambio | 0254 | | | | 27.088 | 122,43 | 0 | 0 | |
| (+/-) | Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 0255 | | | | (809.396) | (3.658,12) | 0 | 0 | |
| = | RESULTADO FINANCIERO | 0256 | | | | 3.586.930 | 16.211,38 | 0 | 0 | |
| = | RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 0265 | | | | 3.531.803 | 15.962,23 | 0 | 0 | |
| (+/-) | Impuesto sobre beneficios | 0270 | | | | 571.537 | 2.583,10 | 0 | 0 | |
| = | RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 0280 | | | | 4.103.340 | 18.545,33 | 0 | 0 | |
| (+/-) | Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 0285 | | | | | | 0 | 0 | |
| = | RESULTADO DEL EJERCICIO | 0300 | | | | 4.103.340 | 18.545,33 | 0 | 0 | |
| BENEFICIO POR ACCIÓN | | | Importe (X,XX euros) | | Importe (X,XX euros) | | Importe (X,XX euros) | | Importe (X,XX euros) | |
| | Básico | 0290 | | | | | 0,88 | | 0,00 | |
| | Diluido | 0295 | | | | | 0,88 | | 0,00 | |

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL
(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

| | | PERIODO ACTUAL 30/06/2008 | PERIODO ANTERIOR 30/06/2007 |
|--|-------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias) | 0305 | 4.103.340 | 0 |
| B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO: | 0310 | (154.158) | 0 |
| 1. Por valoración de instrumentos financieros: | 0320 | (252.915) | 0 |
| a) Activos financieros disponibles para la venta | 0321 | (252.915) | 0 |
| b) Otros ingresos/(gastos) | 0323 | | 0 |
| 2. Por coberturas de flujos de efectivo | 0330 | 32.690 | 0 |
| 3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 0340 | | 0 |
| 4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | 0344 | | 0 |
| 5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | 0343 | | 0 |
| 6. Efecto impositivo | 0345 | 66.067 | 0 |
| C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: | 0350 | 53.000 | 0 |
| 1. Por valoración de instrumentos financieros: | 0355 | 10.762 | 0 |
| a) Activos financieros disponibles para la venta | 0356 | 10.762 | 0 |
| b) Otros ingresos/(gastos) | 0358 | | 0 |
| 2. Por coberturas de flujos de efectivo | 0360 | 64.952 | 0 |
| 3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 0366 | | 0 |
| 4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | 0365 | | 0 |
| 5. Efecto impositivo | 0370 | (22.714) | 0 |
| TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C) | 0400 | 4.002.182 | 0 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

| PERIODO ACTUAL | | Fondos propios | | | | | Ajustes por cambios de valor | Subvenciones donaciones y legados recibidos | Total Patrimonio neto |
|---|-------------|----------------|---------------------------------|--|-------------------------|---------------------------------------|------------------------------|---|-----------------------|
| | | Capital | Prima de emisión y Reservas (1) | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | |
| Saldo inicial al 01/01/2008 | 3010 | 4.773.496 | 27.555.244 | (1.074.434) | | | 166.764 | 31.421.070 | |
| Ajuste por cambios de criterio contable | 3011 | | | | | | | | |
| Ajuste por errores | 3012 | | | | | | | | |
| Saldo inicial ajustado | 3015 | 4.773.496 | 27.555.244 | (1.074.434) | | | 166.764 | 31.421.070 | |
| I. Total ingresos/(gastos) reconocidos | 3020 | | | | 4.103.340 | | (101.158) | 4.002.182 | |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 3025 | | (1.869.293) | (1.154.077) | | (92.000) | | (3.115.370) | |
| 1. Aumentos/(Reducciones) de capital | 3026 | | | | | | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | 3027 | | | | | | | | |
| 3. Distribución de dividendos | 3028 | | (1.869.351) | | | | | (1.869.351) | |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 3029 | | 58 | (1.154.077) | | (92.000) | | (1.246.019) | |
| 5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios | 3030 | | | | | | | | |
| 6. Otras operaciones con socios o propietarios | 3032 | | | | | | | | |
| III. Otras variaciones de patrimonio neto | 3035 | | 5.990 | | | | | 5.990 | |
| 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio | 3036 | | | | | | | | |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | 3037 | | | | | | | | |
| 3. Otras variaciones | 3038 | | 5.990 | | | | | 5.990 | |
| Saldo final al 30/06/2008 | 3040 | 4.773.496 | 25.691.941 | (2.228.511) | 4.103.340 | (92.000) | 65.606 | 32.313.872 | |

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

| PERIODO ANTERIOR | | Fondos propios | | | | Ajustes por cambios de valor | Subvenciones donaciones y legados recibidos | Total Patrimonio neto |
|---|------|----------------|---------------------------------|--|-------------------------|------------------------------|---|-----------------------|
| | | Capital | Prima de emisión y Reservas (1) | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | | | |
| Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo) | 3050 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste por cambios de criterio contable | 3051 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste por errores | 3052 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo inicial ajustado (periodo comparativo) | 3055 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos | 3060 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 3065 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1. Aumentos/ (Reducciones) de capital | 3066 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | 3067 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Distribución de dividendos | 3068 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 3069 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios | 3070 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otras operaciones con socios o propietarios | 3072 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. Otras variaciones de patrimonio neto | 3075 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio | 3076 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | 3077 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Otras variaciones | 3078 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo) | 3080 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL
(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

| | | PERIODO ACTUAL 30/06/2008 | PERIODO ANTERIOR 30/06/2007 |
|---|-------------|--|--|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4) | 0435 | 2.290.988 | 0 |
| 1. Resultado antes de impuestos | 0405 | 3.531.803 | 0 |
| 2. Ajustes del resultado: | 0410 | (3.541.231) | 0 |
| (+) Amortización del inmovilizado | 0411 | 37.297 | 0 |
| (+/-) Otros ajustes del resultado (netos) | 0412 | (3.578.528) | 0 |
| 3. Cambios en el capital corriente | 0415 | (232.820) | 0 |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | 0420 | 2.533.236 | 0 |
| (-) Pagos de intereses | 0421 | (4.069.023) | 0 |
| (+) Cobros de dividendos | 0422 | 2.994.478 | 0 |
| (+) Cobros de intereses | 0423 | 2.606.513 | 0 |
| (+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios | 0430 | 1.001.268 | 0 |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | 0425 | | 0 |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2) | 0460 | (682.018) | 0 |
| 1. Pagos por inversiones: | 0440 | (1.621.286) | |
| (-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 0441 | (1.621.286) | |
| (-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 0442 | | |
| (-) Otros activos financieros | 0443 | | |
| (-) Otros activos | 0444 | | |
| 2. Cobros por desinversiones: | 0450 | 939.268 | 0 |
| (+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 0451 | 939.268 | 0 |
| (+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 0452 | | 0 |
| (+) Otros activos financieros | 0453 | | 0 |
| (+) Otros activos | 0454 | | 0 |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3) | 0490 | (1.711.381) | 0 |
| 1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: | 0470 | 1.282 | 0 |
| (+) Emisión | 0471 | | 0 |
| (-) Amortización | 0472 | | 0 |
| (-) Adquisición | 0473 | | 0 |
| (+) Enajenación | 0474 | 1.282 | 0 |
| (+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 0475 | | 0 |
| 2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | 0480 | 1.281.166 | 0 |
| (+) Emisión | 0481 | 7.007.515 | 0 |
| (-) Devolución y amortización | 0482 | (5.726.349) | 0 |
| 3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | 0485 | (2.993.829) | 0 |
| D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | 0492 | 84.009 | 0 |
| E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D) | 0495 | (18.402) | 0 |
| F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO | 0499 | 1.912.633 | 0 |
| G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F) | 0500 | 1.894.231 | 0 |
| COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | | PERIODO ACTUAL 30/06/2008 | PERIODO ANTERIOR 30/06/2007 |
| (+) Caja y bancos | 0550 | 145.520 | 0 |
| (+) Otros activos financieros | 0552 | 1.748.711 | 0 |
| (-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i> | 0553 | | 0 |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 0600 | 1.894.231 | 0 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

| ACTIVO | | P. ACTUAL 30/06/2008 | P. ANTERIOR 31/12/2007 |
|---|-------------|-------------------------|---------------------------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 1040 | 84.700.834 | 87.394.523 |
| 1. Inmovilizado intangible: | 1030 | 37.006.017 | 38.090.078 |
| a) Fondo de comercio | 1031 | 19.627.032 | 19.769.643 |
| b) Otro inmovilizado intangible | 1032 | 17.378.985 | 18.320.435 |
| 2. Inmovilizado material | 1033 | 31.772.939 | 32.460.040 |
| 3. Inversiones inmobiliarias | 1034 | 8.498 | 8.503 |
| 4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 1035 | 3.026.554 | 3.188.065 |
| 5. Activos financieros no corrientes | 1036 | 5.108.641 | 5.641.986 |
| 6. Activos por impuesto diferido | 1037 | 7.571.712 | 7.829.353 |
| 7. Otros activos no corrientes | 1038 | 206.473 | 176.498 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 1085 | 19.166.049 | 18.478.091 |
| 1. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 1050 | 124.592 | 132.405 |
| 2. Existencias | 1055 | 1.120.720 | 986.757 |
| 3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: | 1060 | 10.524.558 | 10.030.065 |
| a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 1061 | 8.370.787 | 8.323.232 |
| b) Otros deudores | 1062 | 1.880.573 | 1.338.542 |
| c) Activos por impuesto corriente | 1063 | 273.198 | 368.291 |
| 4. Otros activos financieros corrientes | 1070 | 1.736.119 | 1.621.610 |
| 5. Otros activos corrientes | 1075 | 713.865 | 641.907 |
| 6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1072 | 4.946.195 | 5.065.347 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 1100 | 103.866.883 | 105.872.614 |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | P. ACTUAL 30/06/2008 | P. ANTERIOR 31/12/2007 |
| A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3) | 1195 | 21.282.641 | 22.854.887 |
| A.1) FONDOS PROPIOS | 1180 | 18.674.650 | 19.251.470 |
| 1. Capital | 1171 | 4.773.496 | 4.773.496 |
| a) Capital escriturado | 1161 | 4.773.496 | 4.773.496 |
| b) <i>Menos: Capital no exigido</i> | 1162 | | |
| 2. Prima de emisión | 1172 | 1.595.889 | 521.454 |
| 3. Reservas | 1173 | 11.032.549 | 6.934.542 |
| 4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i> | 1174 | (2.228.511) | (232.441) |
| 5. Resultados de ejercicios anteriores | 1178 | | |
| 6. Otras aportaciones de socios | 1179 | | |
| 7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | 1175 | 3.593.227 | 8.906.165 |
| 8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i> | 1176 | | (1.651.746) |
| 9. Otros instrumentos de patrimonio neto | 1177 | (92.000) | |
| A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR | 1188 | (297.515) | 873.258 |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | 1181 | (237) | 457.318 |
| 2. Operaciones de cobertura | 1182 | 692.567 | 462.985 |
| 3. Diferencias de conversión | 1184 | (767.031) | 96.717 |
| 4. Otros | 1183 | (222.814) | (143.762) |
| PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2) | 1189 | 18.377.135 | 20.124.728 |
| A.3) INTERESES MINORITARIOS | 1193 | 2.905.506 | 2.730.159 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 1120 | 58.273.636 | 58.043.432 |
| 1. Subvenciones | 1117 | 48.328 | 55.640 |
| 2. Provisiones no corrientes | 1115 | 5.650.996 | 6.160.406 |
| 3. Pasivos financieros no corrientes: | 1116 | 46.268.210 | 46.942.025 |
| a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 1131 | 46.067.883 | 46.736.449 |
| b) Otros pasivos financieros | 1132 | 200.327 | 205.576 |
| 4. Pasivos por impuesto diferido | 1118 | 5.313.860 | 3.925.656 |
| 5. Otros pasivos no corrientes | 1135 | 992.242 | 959.705 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 1130 | 24.310.606 | 24.974.295 |
| 1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 1121 | | |
| 2. Provisiones corrientes | 1122 | 1.201.782 | 1.275.321 |
| 3. Pasivos financieros corrientes: | 1123 | 6.795.854 | 6.986.158 |
| a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables | 1133 | 6.795.854 | 6.986.158 |
| b) Otros pasivos financieros | 1134 | | |
| 4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: | 1124 | 10.674.013 | 11.472.003 |
| a) Proveedores | 1125 | 8.574.865 | 8.729.168 |
| b) Otros acreedores | 1126 | 1.096.054 | 2.182.157 |
| c) Pasivos por impuesto corriente | 1127 | 1.003.094 | 560.678 |
| 5. Otros pasivos corrientes | 1136 | 5.638.957 | 5.240.813 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C) | 1200 | 103.866.883 | 105.872.614 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

7. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

| | | PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE) | | PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE) | | ACUMULADO ACTUAL 30/06/2008 | | ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007 | |
|-----------------------------|---|--|---|--|---|--------------------------------|---------|----------------------------------|---------|
| | | Importe | % | Importe | % | Importe | % | Importe | % |
| (+) | Importe neto de la cifra de negocios | 1205 | | | | 28.148.608 | | 27.825.917 | |
| (+/-) | Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 1206 | | | | 50.318 | 0,18 | (46.146) | (0,17) |
| (+) | Trabajos realizados por la empresa para su activo | 1207 | | | | 352.542 | 1,25 | 337.112 | 1,21 |
| (-) | Aprovisionamientos | 1208 | | | | (8.714.457) | (30,96) | (8.801.171) | (31,63) |
| (+) | Otros ingresos de explotación | 1209 | | | | 295.576 | 1,05 | 157.276 | 0,57 |
| (-) | Gastos de personal | 1217 | | | | (3.388.845) | (12,04) | (3.645.177) | (13,10) |
| (-) | Otros gastos de explotación | 1210 | | | | (5.872.842) | (20,86) | (5.825.891) | (20,94) |
| (-) | Amortización del inmovilizado | 1211 | | | | (4.521.176) | (16,06) | (4.712.790) | (16,94) |
| (+) | Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | 1212 | | | | 23.420 | 0,08 | 18.629 | 0,07 |
| (+/-) | Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | 1214 | | | | 229.019 | 0,81 | 1.248.843 | 4,49 |
| (+/-) | Otros resultados | 1215 | | | | | | | |
| = | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 1245 | | | | 6.602.163 | 23,45 | 6.556.602 | 23,56 |
| (+) | Ingresos financieros | 1250 | | | | 402.269 | 1,43 | 326.972 | 1,18 |
| (-) | Gastos financieros | 1251 | | | | (1.803.831) | (6,41) | (1.723.371) | (6,19) |
| (+/-) | Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 1252 | | | | (91) | 0,00 | 4.966 | 0,02 |
| (+/-) | Diferencias de cambio | 1254 | | | | 16.872 | 0,06 | (43.065) | (0,15) |
| (+/-) | Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 1255 | | | | (3.184) | (0,01) | (2.726) | (0,01) |
| = | RESULTADO FINANCIERO | 1256 | | | | (1.387.965) | (4,93) | (1.437.224) | (5,17) |
| (+/-) | Otros resultados | 1253 | | | | (4.624) | (0,02) | 80.369 | 0,29 |
| = | RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 1265 | | | | 5.209.574 | 18,51 | 5.199.747 | 18,69 |
| (+/-) | Impuesto sobre beneficios | 1270 | | | | (1.519.618) | (5,40) | (1.256.674) | (4,52) |
| = | RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 1280 | | | | 3.689.956 | 13,11 | 3.943.073 | 14,17 |
| (+/-) | Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos | 1285 | | | | | | | |
| = | RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 1288 | | | | 3.689.956 | 13,11 | 3.943.073 | 14,17 |
| | a) Resultado atribuido a la entidad dominante | 1300 | | | | 3.593.227 | 12,77 | 3.830.174 | 13,76 |
| | b) Resultado atribuido a intereses minoritarios | 1289 | | | | 96.729 | 0,34 | 112.899 | 0,41 |
| BENEFICIO POR ACCIÓN | | Importe (X,XX euros) | | Importe (X,XX euros) | | Importe (X,XX euros) | | Importe (X,XX euros) | |
| | Básico | 1290 | | | | | 0,77 | | 0,80 |
| | Diluido | 1295 | | | | | 0,77 | | 0,80 |

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

8. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

| | | PERIODO ACTUAL 30/06/2008 | PERIODO ANTERIOR 30/06/2007 |
|---|-------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias) | 1305 | 3.689.956 | 3.943.073 |
| B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO: | 1310 | (908.141) | 412.224 |
| 1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles | 1311 | | |
| 2. Por valoración de instrumentos financieros: | 1320 | (346.059) | 96.196 |
| a) Activos financieros disponibles para la venta | 1321 | (346.059) | 96.196 |
| b) Otros ingresos/(gastos) | 1323 | | |
| 3. Por coberturas de flujos de efectivo | 1330 | 235.257 | 319.979 |
| 4. Diferencias de conversión | 1334 | (752.376) | 128.532 |
| 5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | 1344 | 6.567 | |
| 6. Entidades valoradas por el método de la participación | 1342 | (74.249) | |
| 7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | 1343 | (12.217) | 4.111 |
| 8. Efecto impositivo | 1345 | 34.936 | (136.594) |
| C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: | 1350 | (150.412) | 162.968 |
| 1. Por valoración de instrumentos financieros: | 1355 | (143.420) | 107.465 |
| a) Activos financieros disponibles para la venta | 1356 | (143.420) | 107.465 |
| b) Otros ingresos/(gastos) | 1358 | | |
| 2. Por coberturas de flujos de efectivo | 1360 | 92.716 | 85.884 |
| 3. Diferencias de conversión | 1364 | | (2.469) |
| 4. Entidades valoradas por el método de la participación | 1368 | | |
| 5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | 1363 | | |
| 6. Efecto impositivo | 1370 | (99.708) | (27.912) |
| TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C) | 1400 | 2.631.403 | 4.518.265 |
| a) Atribuidos a la entidad dominante | 1398 | 2.427.051 | 4.411.491 |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios | 1399 | 204.352 | 106.774 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

| PERIODO ACTUAL | | Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | | | | | Ajustes por cambios de valor | Intereses minoritarios | Total Patrimonio neto |
|---|-------------|--|---------------------------------|--|--|---------------------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------|
| | | Fondos Propios | | | | | | | |
| | | Capital | Prima de emisión y Reservas (1) | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Otros Instrumentos de patrimonio neto | | | |
| Saldo inicial al 01/01/2008 | 3110 | 4.773.496 | 5.804.250 | (232.441) | 8.906.165 | | 873.258 | 2.730.159 | 22.854.887 |
| Ajuste por cambios de criterio contable | 3111 | | | | | | | | |
| Ajuste por errores | 3112 | | | | | | | | |
| Saldo inicial ajustado | 3115 | 4.773.496 | 5.804.250 | (232.441) | 8.906.165 | | 873.258 | 2.730.159 | 22.854.887 |
| I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos | 3120 | | 4.597 | | 3.593.227 | | (1.170.773) | 204.352 | 2.631.403 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 3125 | | (1.027.304) | (1.996.070) | | (92.000) | | (72.980) | (3.188.354) |
| 1. Aumentos/ (Reducciones) de capital | 3126 | | | | | | | | |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | 3127 | | | | | | | | |
| 3. Distribución de dividendos | 3128 | | (1.869.351) | | | | | (227.444) | (2.096.795) |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 3129 | | 842.047 | (1.996.070) | | (92.000) | | | (1.246.023) |
| 5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios | 3130 | | | | | | | 154.464 | 154.464 |
| 6. Otras operaciones con socios o propietarios | 3132 | | | | | | | | |
| III. Otras variaciones de patrimonio neto | 3135 | | 7.846.895 | | (8.906.165) | | | 43.975 | (1.015.295) |
| 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio | 3136 | | | | | | | | |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | 3137 | | 8.906.165 | | (8.906.165) | | | | 0 |
| 3. Otras variaciones | 3138 | | (1.059.270) | | | | | 43.975 | (1.015.295) |
| Saldo final al 30/06/2008 | 3140 | 4.773.496 | 12.628.438 | (2.228.511) | 3.593.227 | (92.000) | (297.515) | 2.905.506 | 21.282.641 |

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

Uds.: Miles de euros

| PERIODO ANTERIOR | | Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante | | | | | | Intereses minoritarios | Total Patrimonio neto |
|---|-------------|--|---------------------------------|--|--|---------------------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------|
| | | Fondos Propios | | | | | Ajustes por cambios de valor | | |
| | | Capital | Prima de emisión y Reservas (1) | Acciones y particip. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Otros instrumentos de patrimonio neto | | | |
| Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo) | 3150 | 4.921.130 | 4.693.184 | (261.408) | 6.232.920 | (67.779) | 1.659.816 | 2.823.230 | 20.001.093 |
| Ajuste por cambios de criterio contable | 3151 | | | | | | | | |
| Ajuste por errores | 3152 | | | | | | | | |
| Saldo inicial ajustado (periodo comparativo) | 3155 | 4.921.130 | 4.693.184 | (261.408) | 6.232.920 | (67.779) | 1.659.816 | 2.823.230 | 20.001.093 |
| I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos | 3160 | | | | 3.830.173 | | 581.318 | 106.774 | 4.518.265 |
| II. Operaciones con socios o propietarios | 3165 | (147.634) | (2.961.875) | 154.338 | | 51.098 | | (224.674) | (3.128.747) |
| 1. Aumentos/ (Reducciones) de capital | 3166 | (147.634) | (2.054.427) | 2.150.963 | | | | | (51.098) |
| 2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto | 3167 | | | | | | | | |
| 3. Distribución de dividendos | 3168 | | (1.425.007) | | | | | (227.759) | (1.652.766) |
| 4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | 3169 | | 517.559 | (1.996.625) | | 51.098 | | | (1.427.968) |
| 5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios | 3170 | | | | | | | 3.085 | 3.085 |
| 6. Otras operaciones con socios o propietarios | 3172 | | | | | | | | |
| III. Otras variaciones de patrimonio neto | 3175 | | 6.114.099 | | (6.232.920) | | | (20.856) | (139.677) |
| 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio | 3176 | | | | | | | | |
| 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto | 3177 | | 6.232.920 | | (6.232.920) | | | | 0 |
| 3. Otras variaciones | 3178 | | (118.821) | | | | | (20.856) | (139.677) |
| Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo) | 3180 | 4.773.496 | 7.845.408 | (107.070) | 3.830.173 | (16.681) | 2.241.134 | 2.684.474 | 21.250.934 |

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas** , a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

| | | PERIODO ACTUAL 30/06/2008 | PERIODO ANTERIOR 30/06/2007 |
|---|--|---------------------------------|-----------------------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4) | | 1435 | |
| 1. Resultado antes de impuestos | | 1405 | |
| 2. Ajustes del resultado: | | 1410 | |
| (+) Amortización del inmovilizado | | 1411 | |
| (+/-) Otros ajustes del resultado (netos) | | 1412 | |
| 3. Cambios en el capital corriente | | 1415 | |
| 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | | 1420 | |
| (-) Pagos de intereses | | 1421 | |
| (-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | | 1430 | |
| (+) Cobros de dividendos | | 1422 | |
| (+) Cobros de intereses | | 1423 | |
| (+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios | | 1424 | |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | | 1425 | |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3) | | 1460 | |
| 1. Pagos por inversiones: | | 1440 | |
| (-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | | 1441 | |
| (-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | | 1442 | |
| (-) Otros activos financieros | | 1443 | |
| (-) Otros activos | | 1444 | |
| 2. Cobros por desinversiones: | | 1450 | |
| (+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | | 1451 | |
| (+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | | 1452 | |
| (+) Otros activos financieros | | 1453 | |
| (+) Otros activos | | 1454 | |
| 3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | | 1455 | |
| (+) Cobros de dividendos | | 1456 | |
| (+) Cobros de intereses | | 1457 | |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión | | 1458 | |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4) | | 1490 | |
| 1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: | | 1470 | |
| (+) Emisión | | 1471 | |
| (-) Amortización | | 1472 | |
| (-) Adquisición | | 1473 | |
| (+) Enajenación | | 1474 | |
| 2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | | 1480 | |
| (+) Emisión | | 1481 | |
| (-) Devolución y amortización | | 1482 | |
| 3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | | 1485 | |
| 4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | | 1486 | |
| (-) Pagos de intereses | | 1487 | |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | | 1488 | |
| D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | | 1492 | |
| E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D) | | 1495 | |
| F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO | | 1499 | |
| G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F) | | 1500 | |
| COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | | PERIODO ACTUAL 30/06/2008 | PERIODO ANTERIOR 30/06/2007 |
| (+) Caja y bancos | | 1550 | |
| (+) Otros activos financieros | | 1552 | |
| (-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i> | | 1553 | |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | | 1600 | |

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

10. B. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO DIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

| | | PERIODO ACTUAL 30/06/2008 | PERIODO ANTERIOR 30/06/2007 |
|---|-------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4) | 8435 | 6.883.360 | 6.706.660 |
| (+) Cobros de explotación | 8410 | 33.565.829 | 31.670.262 |
| (-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación | 8411 | (24.318.368) | (22.551.422) |
| (-) Pago de intereses | 8421 | (2.046.464) | (1.933.060) |
| (-) Pago de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | 8422 | | |
| (+) Cobros de dividendos | 8430 | 83.018 | 116.159 |
| (+) Cobro de intereses | 8423 | 227.960 | 177.080 |
| (+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios | 8424 | (628.615) | (772.359) |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | 8425 | | |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3) | 8460 | (3.220.836) | (576.541) |
| 1. Pagos por inversiones: | 8440 | (5.114.324) | (5.543.783) |
| (-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 8441 | (268.827) | (264.866) |
| (-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 8442 | (3.767.531) | (3.616.752) |
| (-) Otros activos financieros | 8443 | (1.077.966) | (1.662.165) |
| (-) Otros activos | 8444 | | |
| 2. Cobros por desinversiones: | 8450 | 1.893.488 | 4.967.242 |
| (+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | 8451 | 700.124 | 3.034.545 |
| (+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 8452 | 65.434 | 78.952 |
| (+) Otros activos financieros | 8453 | 1.125.970 | 1.829.119 |
| (+) Otros activos | 8454 | 1.960 | 24.626 |
| 3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | 8455 | | |
| (+) Cobros de dividendos | 8456 | | |
| (+) Cobros de intereses | 8457 | | |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión | 8458 | | |
| C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4) | 8490 | (3.711.376) | (5.801.991) |
| 1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: | 8470 | 1.282 | 210.518 |
| (+) Emisión | 8471 | | |
| (-) Amortización | 8472 | | |
| (-) Adquisición | 8473 | | |
| (+) Enajenación | 8474 | 1.282 | 210.518 |
| 2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | 8480 | (646.820) | (2.820.315) |
| (+) Emisión | 8481 | 6.152.333 | 5.149.309 |
| (-) Devolución y amortización | 8482 | (6.799.153) | (7.969.624) |
| 3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | 8485 | (3.065.838) | (3.192.194) |
| 4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | 8486 | | |
| (-) Pagos de intereses | 8487 | | |
| (+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | 8488 | | |
| D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | 8492 | (70.299) | (119.978) |
| E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D) | 8495 | (119.151) | 208.150 |
| F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO | 8499 | 5.065.346 | 3.792.327 |
| G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F) | 8500 | 4.946.195 | 4.000.477 |

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

| | | PERIODO ACTUAL 30/06/2008 | PERIODO ANTERIOR 30/06/2007 |
|---|-------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| (+) Caja y bancos | 8550 | 2.557.273 | 2.349.387 |
| (+) Otros activos financieros | 8552 | 2.388.922 | 1.651.090 |
| (-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i> | 8553 | | |
| TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 8600 | 4.946.195 | 4.000.477 |

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

11. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabla1:

| COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O | | | | | | |
|--|------------------|---|--|---|----------------------------------|--|
| Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada | Categoría | Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa) | Coste (neto) de la combinación (a)+(b) (miles de euros) | | % de derechos de voto adquiridos | % de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición |
| | | | Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a) | Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b) | | |
| Telemig Celular, S.A. (BRASIL) | Negocio conjunto | 12/05/2008 | 309.790 | 0 | 24,03 | 24,03 |
| Telefonica de Argentina, S.A. (ARGENTINA) | Dependiente | 01/06/2008 | 2.592 | 0 | 0,16 | 98,19 |
| Viajar.com Viajes, S.L.U. (ESPAÑA) | Dependiente | 29/01/2008 | 8.450 | 0 | 50,00 | 50,00 |
| Iberbanda, S.A. (ESPAÑA) | Dependiente | 01/06/2008 | 14.095 | 0 | 7,94 | 58,94 |

Tabla2:

| DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL) | | | | | |
|--|-----------|---|--|--|---|
| Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja | Categoría | Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa) | % de derechos de voto enajenados o dados de baja | % de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación | Beneficio/(Pérdida) generado (miles de euros) |
| Terra Business Travel, S.S. (ESPAÑA) | Otras | 29/01/2008 | 50,00 | 0,00 | (1.821) |
| Servicios On Line Para Usuarios Múltiples, S.A. (ESPAÑA) | Asociada | 28/04/2008 | 33,33 | 0,00 | 1.681 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. DIVIDENDOS PAGADOS

| | | PERIODO ACTUAL | | | PERIODO ANTERIOR | | |
|---|-------------|-----------------|-------------------------|--------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------|
| | | % sobre Nominal | Euros por acción (X,XX) | Importe (miles de euros) | % sobre Nominal | Euros por acción (X,XX) | Importe (miles de euros) |
| Acciones ordinarias | 2158 | 40,00 | 0,40 | 1.869.351 | 30,00 | 0,30 | 1.425.008 |
| Resto de acciones (sin voto,rescatables,etc) | 2159 | | | | | | |
| Dividendos totales pagados | 2160 | | | 1.869.351 | | | 1.425.008 |
| a) Dividendos con cargo a resultados | 2155 | 40,00 | 0,40 | 1.869.351 | 30,00 | 0,30 | 1.425.008 |
| b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión | 2156 | | | | | | |
| c) Dividendos en especie | 2157 | | | | | | |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

13. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA

Uds.: Miles de euros

| EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD (Y/O SU GRUPO) | | PERIODO ACTUAL | | | | |
|--|-------------|-------------------------------|---------------|---------------------------|--|-----------------------------|
| | | Saldo vivo inicial 01/01/2008 | (+) Emisiones | (-) Recompas o reembolsos | (+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros | Saldo vivo final 30/06/2008 |
| Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo | 2191 | 17.673.973 | 3.849.782 | (3.559.516) | (560.027) | 17.404.212 |
| Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo | 2192 | 172.669 | | | (9.696) | 162.973 |
| Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea | 2193 | 12.210.818 | 68.176 | (14.495) | (519.407) | 11.745.092 |
| TOTAL | 2200 | 30.057.460 | 3.917.958 | (3.574.011) | (1.089.130) | 29.312.277 |

| | | PERIODO ANTERIOR | | | | |
|--|-------------|-------------------------------|---------------|---------------------------|--|-----------------------------|
| | | Saldo vivo inicial 01/01/2007 | (+) Emisiones | (-) Recompas o reembolsos | (+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros | Saldo vivo final 30/06/2007 |
| Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo | 4191 | 17.937.861 | 3.920.423 | (3.725.531) | (534.340) | 17.598.413 |
| Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo | 4192 | 180.889 | | | (2.996) | 177.893 |
| Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea | 4193 | 11.023.200 | 45.832 | (64.373) | (317.374) | 10.687.285 |
| TOTAL | 4200 | 29.141.950 | 3.966.255 | (3.789.904) | (854.710) | 28.463.591 |

| EMISIONES GARANTIZADAS | | PERIODO ACTUAL | | | | |
|--|------|-------------------------------|---------------|----------------|--|-----------------------------|
| | | Saldo vivo inicial 01/01/2008 | (+) Otorgadas | (-) Canceladas | (+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros | Saldo vivo final 30/06/2008 |
| Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado) | 2195 | | | | | |

| | | PERIODO ANTERIOR | | | | |
|--|------|-------------------------------|---------------|----------------|--|-----------------------------|
| | | Saldo vivo inicial 01/01/2007 | (+) Otorgadas | (-) Canceladas | (+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros | Saldo vivo final 30/06/2007 |
| Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado) | 4195 | | | | | |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (1/2)

Uds.: Miles de euros

| ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA | | PERIODO ACTUAL | | | | | |
|--|-------------|--|---|---|-------------------------------|---|------------------------|
| | | Activos financieros mantenidos para negociar | Otros activos financieros a VR con cambios en PYG | Activos financieros disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | Derivados de cobertura |
| Instrumentos de patrimonio | 2061 | 0 | 0 | 542.134 | | | |
| Valores representativos de deuda | 2062 | 0 | 0 | 0 | 10.395.304 | 0 | |
| Derivados | 2063 | 1.060.513 | 0 | | | | 886.708 |
| Otros activos financieros | 2064 | 0 | 0 | 0 | | 0 | |
| Largo plazo/ no corrientes | 2065 | 1.060.513 | 0 | 542.134 | 10.395.304 | 0 | 886.708 |
| Instrumentos de patrimonio | 2066 | 0 | 0 | 0 | | | |
| Valores representativos de la deuda | 2067 | 0 | 0 | 0 | 8.971.083 | 0 | |
| Derivados | 2068 | 227.710 | 0 | | | | 92.640 |
| Otros activos financieros | 2069 | | 0 | 0 | 1.895.022 | 0 | |
| Corto plazo/ corrientes | 2070 | 227.710 | 0 | 0 | 10.866.105 | 0 | 92.640 |
| TOTAL INDIVIDUAL | 2075 | 1.288.223 | 0 | 542.134 | 21.261.409 | 0 | 979.348 |
| Instrumentos de patrimonio | 2161 | 0 | 3.468 | 1.240.888 | | | |
| Valores representativos de deuda | 2162 | 16.281 | 201.721 | 732.195 | 350.128 | 0 | |
| Derivados | 2163 | 1.053.330 | 0 | | | | 932.123 |
| Otros activos financieros | 2164 | 0 | 0 | 0 | 784.974 | 0 | |
| Largo plazo/ no corrientes | 2165 | 1.069.611 | 205.189 | 1.973.083 | 1.135.102 | 0 | 932.123 |
| Instrumentos de patrimonio | 2166 | 0 | 0 | 0 | | | |
| Valores representativos de la deuda | 2167 | 6.592 | 0 | 64.969 | 441.234 | 0 | |
| Derivados | 2168 | 219.711 | 0 | | | | 116.475 |
| Otros activos financieros | 2169 | 20.358 | 162.706 | 237.845 | 5.412.424 | 0 | |
| Corto plazo/ corrientes | 2170 | 246.661 | 162.706 | 302.814 | 5.853.658 | 0 | 116.475 |
| TOTAL CONSOLIDADO | 2175 | 1.316.272 | 367.895 | 2.275.897 | 6.988.760 | 0 | 1.048.598 |

| PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA | | PERIODO ACTUAL | | | |
|--|-------------|--|---|----------------------------|------------------------|
| | | Pasivos financieros mantenidos para negociar | Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura |
| Deudas con entidades de crédito | 2076 | 0 | 0 | 7.242.642 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | 2077 | 0 | 0 | 630.999 | |
| Derivados | 2078 | 602.370 | 0 | | 2.395.167 |
| Otros pasivos financieros | 2079 | | 0 | 31.258.745 | |
| Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes | 2080 | 602.370 | 0 | 39.132.386 | 2.395.167 |
| Deudas con entidades de crédito | 2081 | 0 | 0 | 340.114 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | 2082 | 0 | 0 | 1.292.040 | |
| Derivados | 2083 | 228.616 | 0 | | 358.271 |
| Otros pasivos financieros | 2084 | | 0 | 18.520.658 | |
| Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes | 2085 | 228.616 | 0 | 20.152.812 | 358.271 |
| TOTAL INDIVIDUAL | 2090 | 830.986 | 0 | 59.285.198 | 2.753.438 |
| Deudas con entidades de crédito | 2176 | 0 | 0 | 17.600.712 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | 2177 | 0 | 0 | 25.374.708 | |
| Derivados | 2178 | 581.388 | 0 | | 2.511.076 |
| Otros pasivos financieros | 2179 | 0 | 0 | 200.327 | |
| Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes | 2180 | 581.388 | 0 | 43.175.747 | 2.511.076 |
| Deudas con entidades de crédito | 2181 | 0 | 0 | 2.231.744 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | 2182 | 0 | 0 | 3.937.569 | |
| Derivados | 2183 | 125.512 | 0 | | 501.029 |
| Otros pasivos financieros | 2184 | 0 | 0 | 0 | |
| Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes | 2185 | 125.512 | 0 | 6.169.313 | 501.029 |
| TOTAL CONSOLIDADO | 2190 | 706.900 | 0 | 49.345.060 | 3.012.105 |

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (2/2)

Uds.: Miles de euros

| ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA | | PERIODO ANTERIOR | | | | | |
|--|-------------|--|---|---|-------------------------------|---|------------------------|
| | | Activos financieros mantenidos para negociar | Otros activos financieros a VR con cambios en PYG | Activos financieros disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | Derivados de cobertura |
| Instrumentos de patrimonio | 5061 | 0 | 0 | 0 | | | |
| Valores representativos de deuda | 5062 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Derivados | 5063 | 0 | 0 | | | | 0 |
| Otros activos financieros | 5064 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Largo plazo/ no corrientes | 5065 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumentos de patrimonio | 5066 | 0 | 0 | 0 | | | |
| Valores representativos de la deuda | 5067 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Derivados | 5068 | 0 | 0 | | | | 0 |
| Otros activos financieros | 5069 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Corto plazo/ corrientes | 5070 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INDIVIDUAL | 5075 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumentos de patrimonio | 5161 | 122.008 | 0 | 2.113.100 | | | |
| Valores representativos de deuda | 5162 | 0 | 52.202 | 588.031 | 932.054 | 0 | |
| Derivados | 5163 | 403.471 | 0 | | | | 1.079.193 |
| Otros activos financieros | 5164 | 0 | 0 | 0 | 529.498 | 0 | |
| Largo plazo/ no corrientes | 5165 | 525.479 | 52.202 | 2.701.131 | 1.461.552 | 0 | 1.079.193 |
| Instrumentos de patrimonio | 5166 | 0 | 0 | 0 | | | |
| Valores representativos de la deuda | 5167 | 0 | 0 | 0 | 209.707 | 0 | |
| Derivados | 5168 | 151.443 | 0 | | | | 58.409 |
| Otros activos financieros | 5169 | 0 | 283.880 | 5.775 | 5.977.740 | 0 | |
| Corto plazo/ corrientes | 5170 | 151.443 | 283.880 | 5.775 | 6.187.447 | 0 | 58.409 |
| TOTAL CONSOLIDADO | 5175 | 676.922 | 336.082 | 2.706.906 | 7.648.999 | 0 | 1.137.602 |

| PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA | | PERIODO ANTERIOR | | | |
|--|-------------|--|---|----------------------------|------------------------|
| | | Pasivos financieros mantenidos para negociar | Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG | Débitos y partidas a pagar | Derivados de cobertura |
| Deudas con entidades de crédito | 5076 | 0 | 0 | 0 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | 5077 | 0 | 0 | 0 | |
| Derivados | 5078 | 0 | 0 | | 0 |
| Otros pasivos financieros | 5079 | 0 | 0 | 0 | |
| Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes | 5080 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deudas con entidades de crédito | 5081 | 0 | 0 | 0 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | 5082 | 0 | 0 | 0 | |
| Derivados | 5083 | 0 | 0 | | 0 |
| Otros pasivos financieros | 5084 | 0 | 0 | 0 | |
| Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes | 5085 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL INDIVIDUAL | 5090 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deudas con entidades de crédito | 5176 | 0 | 0 | 17.752.818 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | 5177 | 0 | 0 | 26.666.992 | |
| Derivados | 5178 | 109.000 | 0 | | 2.207.000 |
| Otros pasivos financieros | 5179 | 0 | 0 | 205.576 | |
| Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes | 5180 | 109.000 | 0 | 44.625.386 | 2.207.000 |
| Deudas con entidades de crédito | 5181 | 0 | 0 | 3.069.006 | |
| Obligaciones y otros valores negociables | 5182 | 0 | 0 | 3.390.468 | |
| Derivados | 5183 | 183.305 | 0 | | 344.019 |
| Otros pasivos financieros | 5184 | 0 | 0 | 0 | |
| Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes | 5185 | 183.305 | 0 | 6.459.474 | 344.019 |
| TOTAL CONSOLIDADO | 5190 | 292.305 | 0 | 51.084.860 | 2.551.019 |

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

Tabla 1:

| ÁREA GEOGRÁFICA | | Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica | | | |
|--------------------|-------------|---|------------------|-------------------|-------------------|
| | | INDIVIDUAL | | CONSOLIDADO | |
| | | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR |
| Mercado interior | 2210 | 22.349 | 0 | 10.331.366 | 10.341.815 |
| Exportación: | 2215 | (223) | 0 | 17.817.242 | 17.484.102 |
| a) Unión Europea | 2216 | 47 | 0 | 7.029.969 | 7.477.663 |
| b) Países O.C.D.E | 2217 | 254 | 0 | 896.515 | 853.598 |
| c) Resto de países | 2218 | (524) | 0 | 9.890.758 | 9.152.841 |
| TOTAL | 2220 | 22.126 | 0 | 28.148.608 | 27.825.917 |

Tabla 2:

| SEGMENTOS | | Ingresos ordinarios | | | | | |
|--|-------------|--|-------------------|-------------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|
| | | CONSOLIDADO | | | | | |
| | | Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos | | Ingresos ordinarios entre segmentos | | Total ingresos ordinarios | |
| | | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR |
| Telefónica España | 2221 | 10.176.271 | 10.104.239 | 154.477 | 86.553 | 10.330.748 | 10.190.792 |
| Telefónica Latinoamérica | 2222 | 10.434.904 | 9.541.654 | 95.806 | 86.836 | 10.530.710 | 9.628.490 |
| Telefónica Europa | 2223 | 6.983.301 | 7.046.379 | 22.359 | 21.753 | 7.005.660 | 7.068.132 |
| Resto | 2224 | 554.132 | 1.133.645 | 718.325 | 596.062 | 1.272.457 | 1.729.707 |
| | 2225 | | | | | | |
| | 2226 | | | | | | |
| | 2227 | | | | | | |
| | 2228 | | | | | | |
| | 2229 | | | | | | |
| | 2230 | | | | | | |
| (-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos | 2231 | | | (990.967) | (791.204) | (990.967) | (791.204) |
| TOTAL | 2235 | 28.148.608 | 27.825.917 | 0 | 0 | 28.148.608 | 27.825.917 |

Tabla3:

| SEGMENTOS | | Resultado | |
|--|-------------|------------------|------------------|
| | | CONSOLIDADO | |
| | | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR |
| Telefónica España (Resultado de Explotación) | 2250 | 4.033.299 | 3.515.939 |
| Telefónica Latinoamérica (Resultado de Explotación) | 2251 | 2.050.355 | 1.687.244 |
| Telefónica Europa (Resultado de Explotación) | 2252 | 492.285 | 1.350.293 |
| | 2253 | | |
| | 2254 | | |
| | 2255 | | |
| | 2256 | | |
| | 2257 | | |
| | 2258 | | |
| | 2259 | | |
| Total resultado de los segmentos sobre los que se informa | 2260 | 6.575.939 | 6.553.476 |
| (+/-) Resultados no asignados | 2261 | 26.224 | 3.126 |
| (+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos) | 2262 | 0 | 0 |
| (+/-) Otros resultados | 2263 | (2.912.207) | (2.613.529) |
| (+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas | 2264 | 1.519.618 | 1.256.674 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 2270 | 5.209.574 | 5.199.747 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

| | | INDIVIDUAL | | CONSOLIDADO | |
|------------------------|-------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR |
| PLANTILLA MEDIA | 2295 | 804 | 804 | 249.885 | 240.831 |
| Hombres | 2296 | 372 | 386 | 124.211 | 123.871 |
| Mujeres | 2297 | 432 | 418 | 125.674 | 116.960 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES:

Concepto retributivo:

| | | Importe (miles euros) | |
|---|-------------|-----------------------|------------------|
| | | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR |
| Retribución fija | 2310 | 4.638 | 4.554 |
| Retribución variable | 2311 | 7.886 | 9.878 |
| Dietas | 2312 | 108 | 111 |
| Atenciones estatutarias | 2313 | 0 | 0 |
| Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros | 2314 | 0 | 0 |
| Otros | 2315 | 831 | 747 |
| TOTAL | 2320 | 13.463 | 15.290 |

Otros beneficios:

| | | | |
|---|-------------|----|----|
| Anticipos | 2326 | 0 | 0 |
| Créditos concedidos | 2327 | 0 | 0 |
| Fondos y planes de pensiones: Aportaciones | 2328 | 19 | 16 |
| Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas | 2329 | 0 | 0 |
| Primas de seguros de vida | 2330 | 90 | 30 |
| Garantías constituidas a favor de los Consejeros | 2331 | 0 | 0 |

DIRECTIVOS:

| | | Importe (miles euros) | |
|---|-------------|-----------------------|------------------|
| | | PERIODO ACTUAL | PERIODO ANTERIOR |
| Total remuneraciones recibidas por los directivos | 2325 | 10.582 | 3.407 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

| OPERACIONES VINCULADAS | | PERIODO ACTUAL | | | | |
|--|-------------|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|----------------|
| | | Accionistas significativos | Administradores y Directivos | Personas, sociedades o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
| GASTOS E INGRESOS: | | | | | | |
| 1) Gastos financieros | 2340 | 23.370 | | | | 23.370 |
| 2) Contratos de gestión o colaboración | 2341 | | | | | |
| 3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | 2342 | | | | | |
| 4) Arrendamientos | 2343 | 3.518 | | | | 3.518 |
| 5) Recepción de servicios | 2344 | 7.653 | | 233.797 | | 241.450 |
| 6) Compra de bienes (terminados o en curso) | 2345 | | | 4.759 | | 4.759 |
| 7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro | 2346 | | | | | |
| 8) Pérdidas por baja o enajenación de activos | 2347 | | | | | |
| 9) Otros gastos | 2348 | 2.216 | | | | 2.216 |
| GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9) | 2350 | 36.757 | | 238.556 | | 275.313 |
| 10) Ingresos financieros | 2351 | 37.995 | | 1.794 | | 39.789 |
| 11) Contratos de gestión o colaboración | 2352 | | | | | |
| 12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | 2353 | | | | | |
| 13) Dividendos recibidos | 2354 | 15.536 | | 54.002 | | 69.538 |
| 14) Arrendamientos | 2355 | | | | | |
| 15) Prestación de servicios | 2356 | 116.094 | | 7.706 | | 123.800 |
| 16) Venta de bienes (terminados o en curso) | 2357 | 22.527 | | 75.806 | | 98.333 |
| 17) Beneficios por baja o enajenación de activos | 2358 | | | | | |
| 18) Otros ingresos | 2359 | | | | | |
| INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18) | 2360 | 192.152 | | 139.308 | | 331.460 |

| OTRAS TRANSACCIONES: | | PERIODO ACTUAL | | | | |
|--|------|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|-----------|
| | | Accionistas significativos | Administradores y Directivos | Personas, sociedades o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
| Compra de activos materiales, intangibles u otros activos | 2371 | | | | | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | 2372 | 1.378.196 | | 122.555 | | 1.500.751 |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | 2373 | 84 | | | | 84 |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | 2377 | | | | | |
| Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | 2374 | | | | | |
| Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) | 2375 | 624.859 | | 16.402 | | 641.261 |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | 2376 | 14.574 | | | | 14.574 |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 2378 | 1.960 | | | | 1.960 |
| Garantías y avales prestados | 2381 | 17.579 | | 628.135 | | 645.714 |
| Garantías y avales recibidos | 2382 | 4.770 | | | | 4.770 |
| Compromisos adquiridos | 2383 | | | | | |
| Compromisos/Garantías cancelados | 2384 | 4 | | | | 4 |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | 2386 | 231.877 | | | | 231.877 |
| Otras operaciones | 2385 | 7.442.411 | | | | 7.442.411 |

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
 18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (2/2)

Uds.: Miles de euros

| OPERACIONES VINCULADAS | | PERIODO ANTERIOR | | | | |
|--|-------------|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|---------|
| | | Accionistas significativos | Administradores y Directivos | Personas, sociedades o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
| GASTOS E INGRESOS: | | | | | | |
| 1) Gastos financieros | 6340 | 19.256 | | | | 19.256 |
| 2) Contratos de gestión o colaboración | 6341 | | | | | |
| 3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | 6342 | | | | | |
| 4) Arrendamientos | 6343 | | | | | |
| 5) Recepción de servicios | 6344 | 20.603 | | | | 20.603 |
| 6) Compra de bienes (terminados o en curso) | 6345 | 355 | | 163.718 | | 164.073 |
| 7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro | 6346 | | | | | |
| 8) Pérdidas por baja o enajenación de activos | 6347 | | | | | |
| 9) Otros gastos | 6348 | | | | | |
| GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9) | 6350 | 40.214 | | 163.718 | | 203.932 |
| 10) Ingresos financieros | 6351 | 10.306 | | | | 10.306 |
| 11) Contratos de gestión o colaboración | 6352 | | | | | |
| 12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | 6353 | | | | | |
| 13) Dividendos recibidos | 6354 | 13.508 | | 47.096 | | 60.604 |
| 14) Arrendamientos | 6355 | 4.482 | | | | 4.482 |
| 15) Prestación de servicios | 6356 | 124.865 | | 83.370 | | 208.235 |
| 16) Venta de bienes (terminados o en curso) | 6357 | 47.685 | | | | 47.685 |
| 17) Beneficios por baja o enajenación de activos | 6358 | | | | | |
| 18) Otros ingresos | 6359 | | | | | |
| INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18) | 6360 | 200.846 | | 130.466 | | 331.312 |

| OTRAS TRANSACCIONES: | | PERIODO ANTERIOR | | | | |
|--|------|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|-----------|
| | | Accionistas significativos | Administradores y Directivos | Personas, sociedades o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total |
| Compra de activos materiales, intangibles u otros activos | 6371 | | | | | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | 6372 | 1.098.028 | | 330.119 | | 1.428.147 |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | 6373 | | | | | |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | 6377 | | | | | |
| Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | 6374 | 37.125 | | | | 37.125 |
| Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) | 6375 | 702.311 | | | | 702.311 |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | 6376 | 14.575 | | | | 14.575 |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | 6378 | | | | | |
| Garantías y avales prestados | 6381 | 48.961 | | 540.092 | | 589.053 |
| Garantías y avales recibidos | 6382 | | | | | |
| Compromisos adquiridos | 6383 | | | | | |
| Compromisos/Garantías cancelados | 6384 | | | | | |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | 6386 | 184.971 | | | | 184.971 |
| Otras operaciones | 6385 | 4.496.474 | | | | 4.496.474 |

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO

Contiene

Información adicional
 en fichero adjunto

Notas explicativas al informe financiero semestral correspondiente a junio 2008 de Telefónica, S.A.

1.- Introducción

Telefónica, S.A. es una sociedad holding cabecera de diversas participaciones en sociedades latinoamericanas, españolas y del resto de Europa que desarrollan su actividad en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento. Dentro de su amplio objeto social, sus actividades principales se refieren a servicios de soporte a la gestión, financiación, estrategia y asesoramiento de sus filiales. Adicionalmente, Telefónica, S.A. es la propietaria intelectual de marcas como "Movistar", "Telefónica" y "Terra" que son utilizadas por el resto de filiales del Grupo y de las instalaciones de la nueva sede operativa central denominada "distrito C", situada en Madrid.

Como consecuencia de las actividades anteriormente descritas, Telefónica, S.A. repercute honorarios a sus participadas por los conceptos de apoyo a la gestión, asesoramiento y uso de la marca así como facturaciones del alquiler y los costes de las instalaciones de distrito C a las diversas sociedades de su grupo.

2.- Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

La disposición transitoria primera del RD 1514/2007 prescribe la forma en que ha de ser aplicado por primera vez el Nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC) en la preparación de los estados financieros del primer ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2008.

El punto de partida es la preparación de un balance de apertura de acuerdo con NPGC en la fecha de transición, que es la fecha de inicio del primer periodo presentado bajo NPGC. Las alternativas permitidas en la conversión de los estados financieros de apertura bajo NPGC son las siguientes:

- a. Valorar todos los elementos patrimoniales según PGC90 salvo los instrumentos financieros que deban valorarse a valor razonable. En este caso la fecha de 1ª aplicación puede ser 1/1/2008 ó 1/1/2007.
- b. Valorar todos los elementos patrimoniales según NPGC de forma retroactiva, considerando las excepciones previstas. En este caso la fecha de 1ª aplicación puede ser 1/1/2008 ó 1/1/2007.
- c. Valorar los elementos patrimoniales de acuerdo con los valores incorporados en las cuentas consolidadas según NIIF excluidos los ajustes y eliminaciones propios de la consolidación. Debe aplicarse a todos los elementos patrimoniales. En este caso la fecha de 1ª aplicación debe ser 1/1/2007.

Telefónica, S.A. ha decidido que la fecha de transición de sus estados financieros a NPGC sea el 1 de enero de 2008, de acuerdo con la opción a. y por este motivo no se presentan cifras comparativas respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Descripción de los principales ajustes

La aplicación de los criterios contenidos en el NPGC en la preparación de los estados financieros implica una serie de cambios con respecto a las normas de presentación y valoración que venían aplicándose hasta el 1 de enero de 2008, debido a que ciertos principios y requerimientos establecidos por el NPGC difieren sustancialmente de los establecidos por el Plan General Contable de 1990 (PGC 1990).

Las principales diferencias entre los principios contables aplicados en la preparación de la información financiera individual a la fecha de transición y los principios contables aplicados en la formulación de los estados financieros del ejercicio 2007 (PGC 1990), se describen a continuación, detallando su impacto en la cifra de patrimonio neto a 1 de enero de 2008.

Conciliación del patrimonio neto entre NPGC y PGC 1990 a 1 de enero de 2008.

| Millones de euros | Patrimonio neto |
|--|-----------------|
| Importe según PGC 1990 al 31/12/2007 | 18.255 |
| Reversión de provisión de cartera neta de efecto fiscal | 13.162 |
| Acciones propias | (232) |
| Valoración de instrumentos financieros a mercado y deuda a coste amortizado, neto de efecto fiscal | 233 |
| Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio | 6 |
| Otros ajustes | (3) |
| Total ajustes | 13.166 |
| Patrimonio neto bajo NPGC al 01/01/2008 | 31.421 |

Reversión de provisión de cartera neta de efecto fiscal

Conforme al NPGC el importe de la corrección valorativa de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el importe mayor entre su valor razonable neto de costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos y de la enajenación o baja, bien mediante la estimación de la participación en los flujos de efectivo que se espera genere la inversión (tanto por el desarrollo de sus actividades, como por su enajenación o baja). Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada. De acuerdo con el PGC 1990, en la determinación del importe de la corrección

valorativa de las participaciones en el capital de sociedades del grupo, multigrupo o asociadas, se consideraba el valor teórico contable que correspondía a la participación, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistían en el de la valoración posterior.

Esta diferencia en los criterios de valoración del deterioro de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas supone la reversión de las provisiones de cartera reconocidas en balance por un importe de 14.373 millones de euros, cuyo efecto fiscal asciende a 1.211 millones de euros, lo que resulta en un incremento neto de 13.162 millones de euros en el patrimonio neto a 1 de enero de 2008.

Acciones propias

De acuerdo con el PGC 1990 las acciones propias se clasificaban como activos (excepto si iban a ser amortizadas, en virtud de acuerdo previo a su adquisición adoptado por la Junta General de Accionistas) y se valoraban por el precio de adquisición, el valor de mercado, o el valor teórico contable, el que fuera menor, dotándose la oportuna corrección valorativa. Conforme al NPGC, las acciones propias se presentan minorando la cifra de patrimonio neto y las transacciones con acciones propias tienen impacto sobre el importe de fondos propios, y no sobre la cuenta de resultados.

En consecuencia, el saldo neto del epígrafe de "Acciones de la sociedad dominante a corto plazo" del balance bajo PGC 1990, por importe de 232 millones de euros, se reclasifica a la línea de "Acciones y participaciones en patrimonio propias", dentro del patrimonio neto bajo NPGC a 1 de enero de 2008.

Valoración de instrumentos financieros a mercado y deuda a coste amortizado, neto de efecto fiscal

De acuerdo con el PGC 1990, los activos financieros, incluidos los derivados, se valoraban a su precio de adquisición o a su valor de mercado, si éste fuera inferior, mientras que los pasivos financieros se reconocían por su valor de reembolso. Los activos financieros se daban de baja del balance de situación en el momento de la enajenación, traspaso o vencimiento.

Conforme al NPGC los activos y pasivos financieros se clasifican en una serie de categorías que determinan su valoración a valor razonable o a coste amortizado. Asimismo, ciertas ganancias y pérdidas no realizadas de instrumentos financieros deben reconocerse directamente en patrimonio hasta el momento de la baja del balance del correspondiente instrumento financiero, o bien en el caso de un saneamiento por deterioro de su valor. Además, el NPGC establece unos requisitos estrictos para la baja de balance de activos financieros, en base a la evaluación de los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien transferido. Asimismo, la aplicación de criterios de contabilidad de coberturas exige el cumplimiento de una serie de requisitos muy específicos.

La aplicación de los nuevos criterios en la contabilización de activos y pasivos financieros, en cuanto se refiere a la valoración de instrumentos financieros derivados y de préstamos a coste amortizado resulta en un incremento de la cifra de patrimonio neto por importe de 182 millones de euros a 1 de enero de 2008.

Adicionalmente, la valoración de participaciones en empresas cotizadas como inversiones disponibles para la venta supone un incremento de la cifra de patrimonio neto de 51 millones de euros a 1 de enero de 2008.

Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Compañía cuenta con sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones, con entrega de derechos de opción de compra de acciones y liquidación en acciones. En este sentido, bajo PGC 1990 la Compañía registraba una provisión de forma lineal en el periodo de duración de los planes por la mejor estimación de los desembolsos netos a realizar en el momento de la liquidación, de acuerdo con los términos y condiciones de los planes. Conforme al NPGC, el valor razonable de los instrumentos otorgados a la fecha de concesión se reconoce como un gasto de personal en la cuenta de resultados a lo largo del periodo de perfeccionamiento con abono a patrimonio neto, revisando en cada fecha de cierre posterior las estimaciones en cuanto al número de opciones que prevé serán ejercitables, y ajustando la cifra de patrimonio, si procede.

Este cambio de criterio contable, neto de su efecto fiscal ha supuesto un incremento de la cifra de patrimonio neto de 6 millones de euros en el balance de apertura a 1 de enero de 2008.

Impuesto sobre beneficios

De acuerdo con el PGC 1990, el tratamiento contable de los impuestos diferidos requería la aplicación de un enfoque basado en la cuenta de resultados, considerando diferencias temporales entre el beneficio contable y el beneficio imponible. Por el contrario, el NPGC establece el reconocimiento de impuestos diferidos en base a un análisis sobre el balance, considerando las diferencias temporarias, que son aquellas que se generan por diferencia entre los valores fiscales de activos y pasivos y sus respectivos valores contables.

3.- Detalle de los conceptos incluidos dentro de Activos y Pasivos Financieros

El detalle de conceptos incluidos dentro del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo a largo plazo" del balance al 30 de junio de 2008 es el siguiente:

| Millones de euros | |
|--|--------|
| Participaciones empresas del grupo y asociadas | 68.775 |
| Créditos empresas del grupo y asociadas | 9.974 |
| Derivados financieros con empresas del grupo | 9 |
| | 78.758 |

Adicionalmente, dentro del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" con terceros se incluyen los siguientes conceptos:

| Millones de euros | |
|-----------------------------------|-------|
| Otras participaciones | 542 |
| Otros créditos a largo plazo | 46 |
| Derivados financieros | 1.938 |
| Depósitos y fianzas a largo plazo | 376 |
| | 2.902 |

El importe total de activos financieros a largo plazo en el cuadro 14 de la información semestral individual al 30 de junio de 2008, asciende a 12.885 millones de euros debido a que no se ha incluido en dicho cuadro la cifra de participaciones en empresas del grupo y asociadas, de acuerdo a lo indicado en el NPGC.

El detalle de conceptos incluidos en el epígrafe de "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" es el siguiente:

| Millones de euros | |
|---|--------|
| Préstamos concedidos por empresas del grupo | 31.260 |
| Derivados financieros | 22 |
| Saldos a pagar a empresas del grupo fiscal | (1) |
| Otras deudas con empresas del grupo | 19 |
| | 31.300 |

Dentro del epígrafe de pasivos financieros a largo plazo en el cuadro 14 de la información semestral individual al 30 de junio de 2008 no se incluyen los saldos de "Otras deudas con empresas del grupo".

El detalle de conceptos incluidos en el epígrafe de "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" es el siguiente:

| Millones de euros | |
|---|--------|
| Préstamos concedidos por empresas del grupo | 17.910 |
| Derivados financieros | 107 |
| Saldos a pagar a empresas del grupo fiscal | 611 |
| Otras deudas con empresas del grupo | 63 |
| | 18.691 |

Dentro del epígrafe de pasivos financieros a corto plazo en el cuadro 14 de la información semestral individual al 30 de junio de 2008 no se incluyen los saldos de "Otras deudas con empresas del grupo".

4.- Variaciones en las inversiones en cartera de valores

Durante el primer semestre de 2008, Telefónica, S.A. ha realizado las siguientes ampliaciones de capital en sociedades dependientes:

- Sucesivas ampliaciones de capital en Telefónica O2 Europe, LTD. por importe total de 202 millones de euros.
- Ampliación de capital de Telefónica Móviles Colombia, S.A. por importe de 155 millones de euros.

Con fecha 9 de mayo de 2008 Telefónica, S.A. comunica la aceptación de la oferta pública de adquisición formulada por Promotora de Informaciones, S.A. ("PRISA") sobre el capital social de Sogecable, S.A. El impacto de esta enajenación en la cuenta de resultados de la compañía asciende a 11 millones de euros.

En junio de 2008 Telefónica, S.A. ha transmitido su participación en Telefónica Compras Electrónicas, S.L. a Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. registrando un beneficio por dicha transmisión de 2 millones de euros. En la misma fecha, Telefónica, S.A. ha transmitido su participación en Adquiria Spain, S.A. a Telefónica Compras Electrónicas, S.L. con un beneficio en la operación de 0,5 millones de euros.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2008, Telefónica, S.A. ha registrado las liquidaciones de las sociedades Terra Lycos Holding, B.V., Telefónica Advisors, Inc. y Telefónica B2B, Inc. mediante absorción de los activos y pasivos de estas compañías.

Durante el primer semestre del año el epígrafe de inversiones financieras disponibles para la venta ha registrado una disminución de 232 millones de euros por la caída de la cotización en el mercado de las acciones en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Amper, S.A. y Zon Multimedia Serviços de Telecomunicações e Multimedia, SGPS, S.A. Este impacto, neto de su efecto fiscal, tiene como contrapartida el epígrafe de "Ajustes por cambios de valor" dentro del patrimonio neto de la compañía.

Tal y como se indica en la Nota 2 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" de las presentes Notas explicativas, con fecha 1 de enero de 2008 la sociedad realizó una valoración de sus participaciones en empresas del grupo acorde con lo establecido por el NPGC. Con posterioridad a dicha valoración, y debido a la depreciación de la libra esterlina frente al euro, Telefónica, S.A. ha contabilizado una provisión de cartera de 1.340 millones de euros correspondiente a la inversión en Telefónica O2 Europe, Plc. Esta depreciación del valor de la inversión se encuentra en parte cubierta con instrumentos financieros derivados, y por tanto, la dotación de provisión de cartera en la cuenta de resultados se presenta neta de dichas coberturas por importe de 847 millones de euros.

En el caso de la inversión en Telefónica O2 Czech Republic, a.s., debido a la apreciación de la corona checa respecto al euro durante el primer semestre del año, se ha registrado una revalorización de la participación en 344 millones de euros por el importe de la inversión cubierta con instrumentos financieros derivados. La contrapartida de esta revalorización se registra en la cuenta de resultados como un ingreso financiero por diferencia de tipo de cambio.

5.- Resultados Individuales

Durante el primer semestre del año se han registrado ingresos por facturaciones a compañías del grupo derivadas del uso de la marca Telefónica por importe de 139 millones de euros.

En el primer semestre de 2008, Telefónica, S.A. ha registrado unos ingresos por dividendos de 5.448 millones de euros, que provienen fundamentalmente de las siguientes filiales:

- Telefónica Móviles España, S.A.U por importe de 2.487 millones de euros
- Telefónica de España, S.A.U por importe de 2.202 millones de euros

- Telefónica O2 Czech Republic, a.s. por importe de 446 millones de euros.

6.- Operaciones con acciones propias

De acuerdo con el anterior Plan General de Contabilidad de 1990, las acciones propias se encontraban registradas en el activo del balance de la compañía por el valor de su coste de adquisición, minoradas por una provisión que recogía la diferencia entre el valor teórico contable de dichas acciones propias y su coste de adquisición.

Conforme al NPGC, las acciones propias se registran dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" minorando el patrimonio de la compañía por el valor de adquisición de las mismas. El importe de la provisión anteriormente citada se ha revertido contra el epígrafe que se dotó, lo que ha supuesto un incremento de la prima de emisión en 843 millones de euros en el balance de apertura.

Al cierre de 2007 el número de acciones propias en cartera era de 64.471.368, adquiridas a un precio medio de 16,67 euros, representando un valor de 1.075 millones de euros lo cual suponía un 1,35061% del capital social.

Durante el primer semestre de 2008 la sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 62.216.603 acciones propias por un importe de 1.155 millones de euros y ha enajenado 68.759 acciones propias por un importe de 1,2 millones de euros. En consecuencia, al 30 de junio de 2008, el número de acciones propias asciende a 126.619.212, con un valor de 2.229 millones de euros.

Adicionalmente, dentro de los instrumentos de patrimonio propios existen 35,56 millones de opciones sobre instrumentos de patrimonio. Estas opciones sobre acciones propias se han incluido dentro del epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto".

7. Financiación

Durante el primer semestre del año y al amparo del Programa de Emisión de Notas a Medio Plazo (EMTN) de Telefónica Emisiones, S.A.U. (Telefónica Emisiones), garantizado por Telefónica, S.A., registrado el 8 de julio de 2005 en la Bolsa de Londres y actualizado el 3 de julio de 2008 se ha realizado la siguiente emisión de deuda:

- El 12 de junio de 2008 se realizó una emisión, por importes de 1.250 millones de euros, con vencimientos el 12 de junio de 2013.

No se han completado operaciones de financiación en los mercados de crédito bajo el programa registrado en la Comisión Nacional de Valores de los Estados Unidos de América ("Securities Exchange Commission") el 12 de abril del 2006. Los instrumentos emitidos bajo este programa cuentan con la garantía de Telefónica.

El 17 de enero de 2008 se firmó un préstamo con un plazo de 8 años desde la fecha de desembolso entre Telefónica Finanzas, S.A. y el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con la contragarantía de Telefónica, por un importe de EUR 75.000.000.

Por otra parte, a lo largo de los seis primeros meses del año 2008, Telefónica ha continuado su actividad de emisión bajo el Programa de Pagarés Doméstico (PPD) realizando emisiones a corto plazo entre 1 semana y 364 días de vencimiento, contabilizándose un saldo final de emisiones vivas bajo dicho programa a 30 de junio de 2008 de 884 millones de euros a valor nominal. Igualmente, durante el mismo periodo, Telefónica Europe, B.V. ha continuado su actividad de emisión bajo el Programa de Papel Comercial Europeo (ECP), garantizado por Telefónica, realizando emisiones a corto plazo entre 1 semana y 364 días de vencimiento, contabilizándose un saldo final de emisiones vivas bajo dicho programa a 30 de junio de 2008 de 898 millones de euros a valor nominal.

El detalle de las operaciones de emisión, recompra y reembolso de "obligaciones y otros valores negociables" que Telefónica, S.A. y su grupo de sociedades dependientes han realizado durante el primer semestre del ejercicio 2008 es el siguiente:

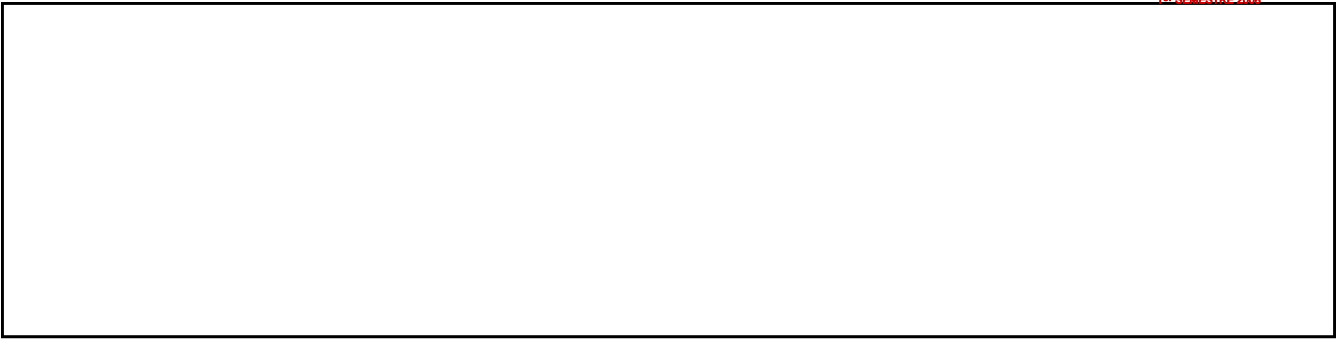
(Miles de Euros)

| Emisor | Operación | Tipo de Valor | Fecha | Nominal | Divisa | Nominal Eur | Divisa | Saldo vivo |
|-------------------------|-----------|-----------------|------------|-----------|--------|-------------|--------|------------|
| Telefónica Emisiones | Emisión | Bono | 12/06/2008 | 1.250.000 | | 1.250.000 | EUR | 1.230.467 |
| Telefónica Europe, B.V. | Emisión | Papel Comercial | Varios | 2.140.100 | | 2.140.100 | EUR | 892.374 |
| Telefónica, S.A. | Emisión | Pagaré | Varios | 459.682 | | 459.682 | EUR | 478.164 |
| Otras emisiones | Emisión | Varios | Varios | | | 68.176 | | |
| | | | | 3.917.958 | | | | |

(Miles de Euros)

| Emisor | Operación | Tipo de Valor | Fecha | Nominal | Nominal Eur | Divisa | Saldo vivo | |
|-------------------------|-------------|-----------------|------------|-----------|-------------|---------|------------|---|
| Telefónica, S.A. | Cancelación | Pagaré | | Varios | 273.700 | 273.700 | EUR | - |
| Telefónica, S.A. | Cancelación | Pagaré | | Varios | 574.756 | 574.756 | EUR | - |
| Telefónica, S.A. | Cancelación | Bono | 03/03/1998 | 420.710 | 420.710 | EUR | - | |
| Telefónica Europe, B.V. | Cancelación | Papel Comercial | Varios | 2.164.500 | 2.164.500 | EUR | | |
| Otras cancelaciones | Cancelación | Varios | Varios | | | 140.345 | - | |
| | | | | 3.574.011 | | | | |

Estas operaciones se han consignado en el cuadro 13 del informe financiero semestral a 30 de junio de 2008.



(1) Notas explicativas a los estados financieros: En este apartado se adjuntarán *Notas explicativas a los estados financieros* intermedios y al resto de la Información financiera seleccionada del capítulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las Instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

(2) Cuentas anuales resumidas:

(2.1) Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas: Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

(2.2) Emisores que no elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas: En el caso excepcional de que los modelos de estados financieros individuales de los apartados 1, 2, 3, 4 y 5 del capítulo IV de Información financiera seleccionada no den cumplimiento a los requisitos que establece el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas individuales del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* individuales del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos en el apartado C.2.1) de las instrucciones de este modelo, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente los datos contenidos en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

El Informe de gestión intermedio se incluye en las Cuentas anuales resumidas adjuntas en el Capítulo V de este modelo.

VII. INFORME DEL AUDITOR

Contiene



Información adicional
en fichero adjunto