

**Informe de Auditoría Independiente**

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado el**  
**31 de diciembre de 2014**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014 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 terminado en dicha fecha.

### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores Solidarios son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación de las cuentas anuales por parte de los Administradores de la Sociedad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Building a better  
working world

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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 2014, así como de sus resultados y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Párrafo de énfasis

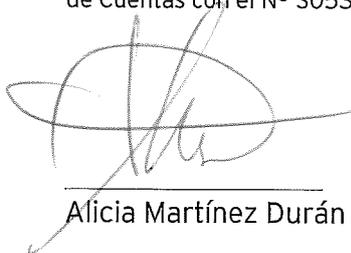
Llamamos la atención al respecto de lo señalado en las notas 5 y 10 de la memoria adjunta, en las que se menciona que la Sociedad mantiene saldos y efectúa transacciones por importe significativo con su Accionista Único, Telefónica, S.A. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



  
Alicia Martínez Durán

24 de marzo de 2015



# Telefónica Emisiones, S.A.

(Sociedad Unipersonal)

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el  
31 de diciembre de 2014

2014

## ÍNDICE

	<b>Página</b>
➤ Balance a 31 de diciembre.....	3
➤ Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre .....	4
➤ Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre .....	5
➤ Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre .....	6
➤ Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.....	7
➤ Informe de Gestión.....	26
➤ Diligencia de firma .....	30

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Balance a 31 de diciembre**

(Expresado en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas*</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>31.792.078</b>	<b>30.422.852</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>5 y 10.2</b>	<b>31.792.078</b>	<b>30.422.852</b>
Créditos a empresas		31.792.078	30.422.852
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.965.635</b>	<b>4.986.834</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>789</b>	<b>816</b>
Anticipos a proveedores		392	392
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6	55
Deudores varios		375	369
Otros créditos con las Administraciones Públicas		16	-
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>5 y 10.2</b>	<b>3.962.013</b>	<b>4.983.718</b>
Créditos a empresas		3.962.013	4.983.718
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>10.2</b>	<b>2.833</b>	<b>2.300</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>35.757.713</b>	<b>35.409.686</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas*</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>6.197</b>	<b>5.220</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>6</b>	<b>5.220</b>	<b>5.220</b>
<b>Capital</b>		<b>62</b>	<b>62</b>
Capital escriturado		62	62
<b>Reservas</b>		<b>5.158</b>	<b>5.068</b>
Legal y estatutarias		12	12
Otras reservas		5.146	5.056
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>977</b>	<b>90</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>31.787.840</b>	<b>30.419.346</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>7</b>	<b>31.787.840</b>	<b>30.419.346</b>
Obligaciones y otros valores negociables		31.787.840	30.419.346
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.963.676</b>	<b>4.985.120</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>7</b>	<b>3.962.614</b>	<b>4.984.244</b>
Obligaciones y otros valores negociables		3.962.614	4.984.244
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>7, 8 y 10.2</b>	<b>349</b>	<b>202</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>7</b>	<b>713</b>	<b>674</b>
Acreedores varios		48	101
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<b>7 y 10.2</b>	665	558
Otras deudas con las Administraciones Públicas		-	15
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>35.757.713</b>	<b>35.409.686</b>

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

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre**

(Expresada en miles de euros)

	Notas*	2014	2013
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(1.984)</b>	<b>(2.999)</b>
Servicios exteriores	9.1	(1.981)	(2.995)
Tributos		(3)	(4)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(1.984)</b>	<b>(2.999)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	9.2	<b>1.550.286</b>	<b>1.712.140</b>
En empresas del grupo y asociadas		1.550.286	1.712.140
<b>Gastos financieros</b>	9.3	<b>(1.546.919)</b>	<b>(1.709.061)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(3)	-
Por deudas con terceros		(1.546.916)	(1.709.061)
<b>Diferencias de cambio</b>	9.4	<b>13</b>	<b>49</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>3.380</b>	<b>3.128</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.396</b>	<b>129</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	8	<b>(419)</b>	<b>(39)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>977</b>	<b>90</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>977</b>	<b>90</b>

\* Las Notas 1 a 13 forman parte integrante de estas cuentas de Pérdidas y Ganancias.

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)****Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre****A. Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre.**

(Expresado en miles de euros)

	2014	2013
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>977</b>	<b>90</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>977</b>	<b>90</b>

Nota: las Notas 1 a 13 forman parte integrante de estos Estados de Cambio en el Patrimonio Neto.

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

(Expresado en miles de euros)

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO, INICIO DEL AÑO 2013</b>	<b>62</b>	<b>3.124</b>	<b>1.944</b>	<b>5.130</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	90	90
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1.944	(1.944)	-
Otros ajustes	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2013</b>	<b>62</b>	<b>5.068</b>	<b>90</b>	<b>5.220</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	977	977
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	90	(90)	-
Otros ajustes	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2014</b>	<b>62</b>	<b>5.158</b>	<b>977</b>	<b>6.197</b>

Nota: las Notas 1 a 13 forman parte integrante de estos Estados de Cambio en el Patrimonio Neto.

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)****Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

(Expresado en miles de euros)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>1.396</b>	<b>129</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(3.380)</b>	<b>(3.128)</b>
Ingresos financieros	(1.550.286)	(1.712.140)
Gastos financieros	1.546.919	1.709.061
Diferencias de cambio	(13)	(49)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>66</b>	<b>244</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	27	124
Acreedores y otras cuentas a pagar	54	167
Otros pasivos corrientes	(15)	(47)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(1.108)</b>	<b>(570)</b>
Pagos de intereses	(1.698.501)	(1.676.567)
Cobros de intereses	1.698.473	1.676.972
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(272)	(505)
Otros pagos/cobros	(808)	(470)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.026)</b>	<b>(3.325)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(2.918.260)</b>	<b>(4.352.887)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(2.918.260)	(4.352.887)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>4.058.975</b>	<b>3.598.155</b>
Empresas del grupo y asociadas	4.058.975	3.598.155
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.140.715</b>	<b>(754.732)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>(1.137.154)</b>	<b>758.081</b>
Emisión		
Obligaciones y otros valores negociables	2.917.755	4.352.384
Devolución y amortización de		
Obligaciones y otros valores negociables	(4.054.909)	(3.594.303)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.137.154)</b>	<b>758.081</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(2)</b>	<b>(12)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>533</b>	<b>12</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>2.300</b>	<b>2.288</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>2.833</b>	<b>2.300</b>

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

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

**1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

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

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

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

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

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

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

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

**2.1 Imagen fiel**

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

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

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad con fecha 23 de marzo de 2015, estimándose su aprobación sin modificaciones por parte del Accionista Único.

**2.2 Comparación de la información**

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

### 2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la fecha de cierre del ejercicio no existen supuestos clave acerca del futuro, ni otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre que lleven asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio.

## 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, que los Administradores Solidarios someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2014
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (beneficio)	977
	<b>977</b>
Aplicación	
A reservas voluntarias	977
	<b>977</b>

## 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 Activos financieros

#### Clasificación y valoración

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

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

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

#### Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

#### Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad, total o parcialmente, cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando la Sociedad ha cedido a un tercero los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, transfiriendo prácticamente todos los riesgos y beneficios asociados al activo.

#### Intereses

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

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

## **4.2 Pasivos financieros**

#### Clasificación y valoración

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

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

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

#### Cancelación

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

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

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción

atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

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

### Intereses

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

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

### **4.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

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

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

### **4.4 Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.5 Ingresos y gastos**

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

#### **4.6 Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

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

#### 4.8 Operaciones con partes vinculadas

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

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

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

### 5. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2014	2013
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 5.1)	31.792.078	30.422.852
	<b>31.792.078</b>	<b>30.422.852</b>
Activos financieros a corto plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 5.1)	3.962.013	4.983.718
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>3.962.013</b>	<b>4.983.718</b>

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha otorgado nueva financiación a Telefónica, S.A. por un montante total de 2.918.260 miles de euros (en préstamos denominados en euros y dólares americanos) y percibido fondos procedentes de cancelación de créditos (de este mismo deudor) por 4.058.975 miles de euros.

## 5.1 Créditos a empresas

El saldo recogido en este epígrafe corresponde a los créditos concedidos a Telefónica, S.A., durante los ejercicios 2006 a 2014, cuyo detalle es el siguiente:

(Expresado en miles de euros)

Préstamo	Fecha firma	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2014 Activos no corrientes	2014 Activos corrientes	2013 Activos no corrientes	2013 Activos corrientes
Nº 1	02/02/2006	02/02/2016	4,375%	Anual	1.747.632	69.640	1.745.671	69.640
Nº 3	02/02/2006	02/02/2018	5,375%	Anual	960.920	47.076	897.288	43.982
Nº 4	02/02/2006	02/02/2026	5,375%	Anual	639.806	31.384	597.648	29.321
Nº 8	20/06/2006	20/06/2016	6,421%	Semestral	1.028.395	2.020	904.742	1.778
Nº 9	20/06/2006	20/06/2036	7,045%	Semestral	1.636.985	3.705	1.440.620	3.281
Nº 12	28/12/2006	31/01/2014	5,888%	Anual	-	-	-	373.789
Nº 13	31/01/2007	30/12/2021	Euribor 6 m + 0,830%	Semestral	54.972	2	54.969	-
Nº 14	31/01/2007	31/01/2018	Euribor 3 m + 0,700%	Trimestral	24.000	32	24.000	38
Nº 15	07/02/2007	07/02/2014	4,674%	Anual	-	-	-	1.563.108
Nº 17	19/06/2007	19/06/2014	4,623%	Anual	-	-	-	97.102
Nº 22	02/07/2007	03/07/2017	6,221%	Semestral	575.823	18.058	506.724	15.936
Nº 24	03/02/2009	03/02/2014	5,431%	Anual	-	-	-	2.098.142
Nº 25	01/04/2009	01/04/2016	5,496%	Anual	998.945	41.547	998.388	41.547
Nº 26	02/06/2009	02/06/2015	Euribor 3 m + 1,825%	Trimestral	-	400.549	399.778	663
Nº 27	03/06/2009	01/04/2016	4,963%	Anual	504.842	18.812	507.122	18.898
Nº 28	06/07/2009	15/01/2015	4,949%	Semestral	-	1.052.899	905.639	20.684
Nº 29	06/07/2009	15/07/2019	5,877%	Semestral	821.885	22.321	723.281	19.650
Nº 30	10/11/2009	11/11/2019	4,693%	Anual	1.746.617	11.250	1.746.104	11.250
Nº 31	10/12/2009	09/12/2022	5,289%	Anual	832.584	2.660	777.688	2.485
Nº 32	23/12/2009	23/12/2014	Euribor 3 m + 0,700%	Trimestral	-	-	-	100.018
Nº 33	24/03/2010	24/03/2015	3,406%	Anual	-	1.018.689	991.754	26.127
Nº 35	26/04/2010	27/04/2015	3,729%	Semestral	-	746.151	651.967	4.438
Nº 36	26/04/2010	27/04/2020	5,134%	Semestral	1.149.934	10.637	1.011.955	9.377
Nº 37	16/09/2010	18/09/2017	3,661%	Anual	998.568	10.431	998.160	10.431
Nº 38	08/10/2010	08/10/2029	5,445%	Anual	511.675	6.435	477.967	6.012
Nº 39	07/02/2011	07/02/2017	4,75%	Anual	1.198.420	51.060	1.197.857	51.060

Continúa en la siguiente página

Préstamo	Fecha firma	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2014 Activos no corrientes	2014 Activos corrientes	2013 Activos no corrientes	2013 Activos corrientes
N° 40	16/02/2011	16/02/2016	3,992%	Semestral	1.028.613	15.441	904.973	13.597
N° 41	16/02/2011	16/02/2021	5,462%	Semestral	1.231.666	25.334	1.083.935	22.306
N° 42	21/03/2011	07/02/2017	4,688%	Anual	100.154	4.207	100.197	4.209
N° 43	03/11/2011	03/02/2016	4,967%	Anual	801.095	36.129	800.322	36.129
N° 44	04/11/2011	04/11/2016	2,8247%	Semestral	48.173	213	48.351	210
N° 45	07/02/2012	07/02/2017	4,75%	Anual	119.135	5.107	118.770	5.107
N° 46	21/02/2012	21/02/2018	4,797%	Anual	1.496.814	61.764	1.496.027	61.764
N° 47	12/03/2012	12/03/2020	5,597%	Anual	896.140	40.516	836.934	37.853
N° 48	30/03/2012	30/03/2017	3,934%	Anual	44.983	1.341	45.437	1.356
N° 49	11/07/2012	11/07/2018	4,25%	Semestral	68.856	1.387	69.098	1.392
N° 50	19/09/2012	05/09/2017	5,811%	Anual	1.003.407	18.031	1.004.496	18.063
N° 51	19/10/2012	20/01/2020	4,710%	Anual	1.196.565	53.423	1.196.028	53.423
N° 52	14/12/2012	14/12/2018	2,718%	Anual	207.392	268	203.018	262
N° 53	14/12/2012	14/12/2022	3,450%	Anual	124.297	204	121.702	200
N° 54	22/01/2013	23/01/2023	3,987%	Anual	1.494.948	56.200	1.494.644	56.200
N° 55	27/03/2013	26/03/2021	3,961%	Anual	968.475	30.386	964.247	30.277
N° 56	29/04/2013	27/04/2018	3,192%	Semestral	1.026.973	5.843	903.478	5.143
N° 57	29/04/2013	27/04/2023	4,570%	Semestral	615.193	5.019	541.383	4.425
N° 58	29/05/2013	29/05/2019	2,736%	Anual	748.193	12.143	747.841	12.143
N° 59	23/10/2013	23/10/2020	2,595%	Anual	186.560	921	182.649	902
N° 60	26/03/2014	26/03/2016	Euribor 3 m + 0,65%	Trimestral	199.814	10	-	-
N° 61	10/04/2014	10/04/2017	Euribor 3 m + 0,75%	Trimestral	199.431	418	-	-
N° 62	27/05/2014	27/05/2022	2,242%	Anual	1.245.487	17.186	-	-
N° 63	04/06/2014	04/06/2017	Euribor 3 m + 0,75%	Trimestral	100.456	209	-	-
N° 64	23/06/2014	23/06/2017	\$Libor 3 m + 0,66%	Trimestral	410.638	86	-	-
N° 65	17/10/2014	17/10/2029	2,932%	Anual	796.617	4.869	-	-
					<b>31.792.078</b>	<b>3.962.013</b>	<b>30.422.852</b>	<b>4.983.718</b>

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica, S.A. asciende a 39.702.805 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y a 37.758.470 miles de euros a 31 de diciembre de 2013.

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

Los vencimientos de los **activos no corrientes** clasificados en esta categoría a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2014	2013
Entre 1 y 2 años	6.357.509	2.949.137
Entre 2 y 3 años	4.751.014	5.909.569
Entre 3 y 4 años	3.784.955	3.971.638
Entre 4 y 5 años	3.316.695	3.592.909
Más de 5 años	13.581.905	13.999.599
<b>TOTAL</b>	<b>31.792.078</b>	<b>30.422.852</b>

## 6. PATRIMONIO NETO

### 6.1 Capital Social

El capital social, a 31 de diciembre de 2014, se compone de 62.000 acciones cuyo valor nominal es de 1 euro por acción. La Sociedad tiene como Accionista Único a Telefónica, S.A.

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

### 6.2 Reservas

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

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

## 7. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	Nota	2014	2013
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		<b>31.787.840</b>	<b>30.419.346</b>
Deudas a largo plazo: Obligaciones y otros valores negociables	7.1	31.787.840	30.419.346
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		<b>3.963.676</b>	<b>4.985.120</b>
Deudas a corto plazo: Obligaciones y otros valores negociables	7.1	3.962.614	4.984.244
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.2	349	202
Acreedores varios		48	101
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	7.2	665	558
Otras deudas con las Administraciones Públicas		-	15

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha emitido obligaciones con vencimiento a largo plazo garantizadas por Telefónica, S.A. por un montante total de 2.917.755 miles de euros (en emisiones denominadas en euros y dólares americanos) y ha amortizado obligaciones por un total de 4.054.909 miles de euros.

## 7.1 Obligaciones y otros valores negociables

Las deudas a largo plazo y a corto plazo recogen las distintas emisiones de obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad durante los ejercicios 2006 a 2014 tanto en Euros, como en Dólares Americanos, Libras Esterlinas, Coronas Checas, Yenes y Francos Suizos. Las emisiones de obligaciones y bonos están garantizadas por Telefónica, S.A. y cotizan en las bolsas de Londres, Nueva York y Zúrich. El detalle es el siguiente:

(Expresado en miles de euros)

Emisión	Fecha emisión	Fecha Vto.	Tipo de interés anual	Periodicidad pago	2014 Pasivos no corrientes	2014 Pasivos corrientes	2013 Pasivos no corrientes	2013 Pasivos corrientes
EMTN 1	02/02/2006	02/02/2016	4,375%	Anual	1.747.622	69.640	1.745.652	69.640
EMTN 3	02/02/2006	02/02/2018	5,375%	Anual	960.907	47.076	897.270	43.982
EMTN 4	02/02/2006	02/02/2026	5,375%	Anual	639.786	31.384	597.625	29.321
SHELF B	20/06/2006	20/06/2016	6,421%	Semestral	1.028.496	2.020	904.905	1.778
SHELF C	20/06/2006	20/06/2036	7,045%	Semestral	1.633.609	3.546	1.437.850	3.122
EMTN 8	28/12/2006	31/01/2014	5,888%	Anual	-	-	-	373.792
EMTN 9	31/01/2007	30/12/2021	Euribor 6 m + 0,830%	Semestral	54.967	2	54.965	-
EMTN 10	31/01/2007	31/01/2018	Euribor 3 m + 0,700%	Trimestral	23.983	32	23.977	38
EMTN 11	07/02/2007	07/02/2014	4,674%	Anual	-	-	-	1.562.592
EMTN 13	19/06/2007	19/06/2014	4,623%	Anual	-	-	-	97.065
SHELF G	02/07/2007	03/07/2017	6,221%	Semestral	575.908	17.735	506.819	15.619
EMTN 17	03/02/2009	03/02/2014	5,431%	Anual	-	-	-	2.098.145
EMTN 18 Tr1	01/04/2009	01/04/2016	5,496%	Anual	999.008	41.258	998.581	41.258
EMTN 19	02/06/2009	02/06/2015	Euribor 3 m + 1,825%	Trimestral	-	400.550	399.782	663
EMTN 18 Tr2	03/06/2009	01/04/2016	5,496%	Anual	502.921	20.629	505.302	20.629
SHELF H	06/07/2009	15/01/2015	4,949%	Semestral	-	1.052.908	905.664	20.684
SHELF I	06/07/2009	15/07/2019	5,877%	Semestral	822.065	22.321	723.458	19.650
EMTN 20	10/11/2009	11/11/2019	4,693%	Anual	1.746.657	11.250	1.746.152	11.250
EMTN 21	10/12/2009	09/12/2022	5,289%	Anual	832.612	2.660	777.744	2.485
EMTN 22	23/12/2009	23/12/2014	Euribor 3 m + 0,700%	Trimestral	-	-	-	100.019
EMTN 23	24/03/2010	24/03/2015	3,406%	Anual	-	1.018.651	991.736	26.127
SHELF K	26/04/2010	27/04/2015	3,729%	Semestral	-	746.051	652.001	4.326
SHELF L	26/04/2010	27/04/2020	5,134%	Semestral	1.149.823	10.525	1.011.789	9.265
EMTN 24	16/09/2010	18/09/2017	3,661%	Anual	998.588	10.431	998.188	10.431
EMTN 25	08/10/2010	08/10/2029	5,445%	Anual	511.657	6.435	477.976	6.012
EMTN 26 Tr1	07/02/2011	07/02/2017	4,75%	Anual	1.198.462	51.066	1.197.885	51.066

Continúa en la siguiente página

Continuación tabla página anterior

Emisión	Fecha emisión	Fecha Vto.	Tipo de interés anual	Periodicidad pago	2014 Pasivos no corrientes	2014 Pasivos corrientes	2013 Pasivos no corrientes	2013 Pasivos corrientes
SHELF M	16/02/2011	16/02/2016	3,992%	Semestral	1.028.607	15.413	904.958	13.569
SHELF N	16/02/2011	16/02/2021	5,462%	Semestral	1.231.511	25.306	1.083.748	22.278
EMTN 26 Tr2	21/03/2011	07/02/2017	4,750%	Anual	100.298	4.255	100.447	4.255
EMTN 27	03/11/2011	03/02/2016	4,967%	Anual	801.209	36.129	800.525	36.129
EMTN 28	04/11/2011	04/11/2016	2,8247%	Semestral	48.169	201	48.349	202
EMTN 26 Tr3	07/02/2012	07/02/2017	4,750%	Anual	119.154	5.107	118.796	5.107
EMTN 29	21/02/2012	21/02/2018	4,797%	Anual	1.496.856	61.704	1.496.080	61.704
EMTN 30	12/03/2012	12/03/2020	5,597%	Anual	896.192	40.516	836.987	37.853
EMTN 31	30/03/2012	30/03/2017	3,934%	Anual	45.019	1.341	45.486	1.356
EMTN 32	11/07/2012	11/07/2018	4,250%	Semestral	68.841	1.387	69.244	1.392
EMTN 33 Tr1	19/09/2012	05/09/2017	5,811%	Anual	1.002.794	18.627	1.003.906	18.627
EMTN 34 Tr1	19/10/2012	20/01/2020	4,710%	Anual	1.196.589	53.423	1.196.275	53.268
EMTN 35 Tr1	14/12/2012	14/12/2018	2,718%	Anual	207.393	268	203.019	262
EMTN 35 Tr2	14/12/2012	14/12/2022	3,450%	Anual	124.313	204	121.718	200
EMTN 37	22/01/2013	23/01/2023	3,987%	Anual	1.495.160	56.036	1.494.712	56.200
EMTN 38	27/03/2013	26/03/2021	3,961%	Anual	968.472	30.386	964.242	30.277
SHELF O	29/04/2013	27/04/2018	3,192%	Semestral	1.027.123	5.842	903.570	5.143
SHELF P	29/04/2013	27/04/2023	4,570%	Semestral	615.292	5.019	541.431	4.418
EMTN 39	27/05/2013	29/05/2019	2,736%	Anual	748.191	12.143	747.838	12.143
EMTN 40	23/10/2013	23/10/2020	2,595%	Anual	186.581	921	182.694	902
EMTN 41	26/03/2014	26/03/2016	Euribor 3 m + 0,65%	Trimestral	199.876	8	-	-
EMTN 42 Tr1	10/04/2014	10/04/2017	Euribor 3 m + 0,75%	Trimestral	199.501	378	-	-
EMTN 43	27/05/2014	24/05/2022	2,242%	Anual	1.245.767	16.738	-	-
EMTN 42 Tr2	04/06/2014	10/04/2017	Euribor 3 m + 0,75%	Trimestral	100.347	189	-	-
SHELF Q	23/06/2014	23/06/2017	\$Libor 3m + 0,65%	Trimestral	410.756	83	-	-
EMTN 44	17/10/2014	17/10/2029	2,932%	Anual	796.758	4.820	-	-
					<b>31.787.840</b>	<b>3.962.614</b>	<b>30.419.346</b>	<b>4.984.244</b>

El valor razonable de las obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad asciende a 39.682.515 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y a 37.750.846 miles de euros a 31 de diciembre de 2013.

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

Los vencimientos de los **pasivos no corrientes** clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2014	2013
Entre 1 y 2 años	6.355.908	2.949.184
Entre 2 y 3 años	4.750.827	5.908.272
Entre 3 y 4 años	3.785.102	3.971.528
Entre 4 y 5 años	3.316.914	3.593.162
Más de 5 años	13.579.089	13.997.200
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>31.787.840</b>	<b>30.419.346</b>

## **7.2 Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo / Proveedores, empresas del grupo y asociadas**

Este epígrafe recoge fundamentalmente las cuentas por pagar en el corto plazo a: (i) Telefónica, S.A. en su calidad de cabecera del grupo fiscal al cual pertenece la Sociedad asciende, que ascienden a 349 miles de euros (202 miles de euros en 2013), (ii) Telefónica Europe, B.V. por re-facturación de servicios de calificación crediticia, que asciende a 652 miles de euros (545 miles de euros en 2013) y a (iii) Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A.U. por prestación de servicios, que ascienden a 13 miles de euros (13 miles de euros en 2013).

## 8. SITUACIÓN FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

En opinión de los Administradores Solidarios de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

La conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2014	2013
Resultado contable antes de Impuestos	1.396	129
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Resultado contable ajustado	1.396	129
Base imponible del ejercicio	1.396	129
<b>Cuota a pagar</b>	<b>419</b>	<b>39</b>

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, dentro del Grupo Fiscal número 24/90, del que es sociedad dominante Telefónica, S.A. con CIF A28015865 y, dado que el resultado del ejercicio presenta beneficios, se ha registrado una deuda por tributación consolidada correspondiente al 30% de los mismos.

Como resultado de las liquidaciones previas realizadas a cuenta del Impuesto de Sociedades de 2014 realizados durante el presente ejercicio entre la Sociedad y Telefónica, S.A., como sociedad dominante del grupo fiscal, el saldo deudor por tributación consolidada asciende a 349 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 la sociedad ha realizado pagos a cuenta (en favor de Telefónica, S.A.) del Impuesto de Sociedades por importe de 71 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros.

## 9. INGRESOS Y GASTOS

### 9.1 Servicios exteriores

(Expresado en miles de euros)	2014	2013
Servicios profesionales independientes	353	546
Otros servicios	1.625	2.446
Servicios bancarios y similares	3	3
<b>TOTAL SERVICIOS EXTERIORES</b>	<b>1.981</b>	<b>2.995</b>

Dentro de “Servicios profesionales independientes” se incluyen principalmente los gastos de auditoría, y dentro de “Otros servicios” se recogen fundamentalmente los gastos incurridos por los servicios prestados por: (i) agencias de calificación crediticia, (ii) el agente de certificación fiscal para el pago de cupones y (iii) el agente de pagos de los programas de emisión de deuda de la Sociedad.

### 9.2 Ingresos financieros

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

### 9.3 Gastos financieros

Dentro de “Gastos financieros” con terceros se incluyen los gastos devengados durante los respectivos ejercicios correspondientes a las obligaciones en vigor.

### 9.4 Diferencias de cambio

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

Ejercicio 2014 (Expresado en miles euros)	Francos Suizos	Dólares Americanos	Libras Esterlinas	Coronas Checas	Yenes
<b>Activos</b>					
Créditos a empresas	519.642	11.432.854	3.969.198	46.325	118.628
<b>Pasivos</b>					
Obligaciones y otros valores negociables	519.734	11.432.854	3.969.261	46.376	118.599

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

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

<b>Ejercicio 2014</b> (Expresado en miles euros)	<b>Franco Suizos</b>	<b>Dólares Americanos</b>	<b>Libras Esterlinas</b>	<b>Coronas Checas</b>	<b>Yenes</b>
Ingresos por intereses	14.958	532.463	204.670	3.908	4.429
Gastos por intereses	14.912	531.314	204.651	3.885	4.251

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

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

(Expresado en miles de euros)	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Créditos a empresas</b>		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	5.656	18.699
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	1.630.772	601.892
	<b>1.636.428</b>	<b>620.591</b>
<b>Débitos y partidas a pagar</b>		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	(5.600)	(18.651)
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(1.630.815)	(601.891)
	<b>(1.636.415)</b>	<b>(620.542)</b>

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

## 10. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

### 10.1 Partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones, en condiciones de mercado, durante el ejercicio 2014, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

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

### 10.2 Saldos

Los saldos mantenidos con entidades vinculadas son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2014	Otras empresas del grupo 2014	Sociedad dominante del grupo 2013	Otras empresas del grupo 2013
Créditos a largo plazo (Nota 5)	31.792.078	-	30.422.852	-
Créditos a corto plazo (Nota 5)	3.962.013	-	4.983.718	-
Efectivo y otros activos líquidos equiv.	-	2.833	-	2.300
Deudas a corto plazo (Nota 7)	349	665	202	558

### 10.3 Transacciones

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Expresado en miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2014	Otras empresas del grupo 2014	Sociedad dominante del grupo 2013	Otras empresas del grupo 2013
Servicios exteriores (Nota 9.1)	-	(68)	-	(69)
Ingresos financieros-Intereses (Nota 9.2)	1.550.286	-	1.712.137	3
Diferencias de Cambio (Nota 9.4)	1.636.428	-	620.591	-

## **11. OTRA INFORMACIÓN**

### **11.1 Remuneración de auditores**

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial de EY (anteriormente Ernst & Young), a la que pertenece Ernst & Young, S.L., firma auditora de Telefónica Emisiones, S.A.U. durante los ejercicios 2014 y 2013, ascendió a 263 miles euros y 263 miles euros respectivamente y corresponden íntegramente a servicios de auditoría.

### **11.2 Información de los Administradores**

Durante el ejercicio 2014, los Administradores Solidarios de la Sociedad no han percibido, de la misma, ningún tipo de retribución. No se ha concedido por parte de la Sociedad anticipos, préstamos o créditos algunos, no se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los Administradores Solidarios.

En relación con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los Administradores Solidarios no han comunicado situación alguna de conflicto con el interés de la Sociedad.

### **11.3 Información sobre medio ambiente**

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Los Administradores Solidarios de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos, los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos.

### **11.4 Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Telefónica Emisiones, S.A.U. ha adaptado sus procesos internos y su política de plazos de pago a lo dispuesto en la Ley 15/2010 (modificada por la Ley 31/2014) y en el Real Decreto-Ley 4/2013, que a su vez modifican la Ley 3/2004 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En este sentido, las condiciones de contratación a proveedores comerciales en los ejercicios 2014 y 2013 han incluido periodos de pago iguales o inferiores a los 60 días.

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

(Expresado en miles de euros)	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	2.490	100	2.453	100
Resto	-	-	-	-
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>2.490</b>	<b>100</b>	<b>2.453</b>	<b>100</b>
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

Al igual que a 31 de diciembre de 2013, a 31 de diciembre de 2014 no había saldos pendientes de pago a proveedores que excedieran el plazo legal de pago.

### 11.5 Contratos formalizados con el Accionista Único

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

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

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

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

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

## 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el único acontecimiento acaecido relacionado con la Sociedad ha sido la amortización en su fecha de vencimiento, 15 de enero de 2015, de una emisión de obligaciones de 1.250 millones de dólares americanos (equivalente a 1.068 millones de euros) con un cupón de 4,949% emitidas el 6 de julio de 2009 bajo el programa SHELF de la Sociedad.



TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.,  
(Sociedad Unipersonal)

## INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

### Resumen ejercicio 2014

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha continuado realizando su actividad en desarrollo de su objeto social. Los hechos más significativos debidamente recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 son los siguientes:

- Pérdidas de explotación de 1.984 miles de euros (2.999 miles de euros en el ejercicio precedente), siendo la partida más relevante la generada por gastos incurridos con las agencias de calificación crediticia.
- Resultados financieros positivos de 3.380 miles de euros (3.128 miles de euros en el ejercicio precedente), que proviene de los intereses y comisiones devengados en los préstamos concedidos a Telefónica S.A.
- La combinación de los dos resultados anteriores, adicionado al gasto por Impuesto de Sociedades de 419 miles de euros (39 miles de euros en el ejercicio precedente), da lugar a un **resultado positivo por la actividad ordinaria de 977 miles euros** (90 miles euros en el ejercicio precedente).

Las operaciones de financiación realizadas durante el ejercicio 2014 consisten en la **emisión de obligaciones por un total de 2.550 millones de euros** en el marco del Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda de 40 mil millones de euros de 13 de junio de 2013 actualizado en última instancia el 10 de junio de 2014 de Telefónica Emisiones, S.A.U. y garantizado por Telefónica, S.A. (EMTN) **y 500 millones de dólares americanos**, mediante suplemento al *prospectus* de Telefónica Emisiones, S.A.U. garantizado por Telefónica, S.A. fechado a 22 de mayo de 2012 y registrado en la *U.S. Securities and Exchange Commission*.

### Objetivos para el ejercicio 2015

A futuro, se espera que la Sociedad continúe en su línea de actividad realizando operaciones financieras con la finalidad de obtener financiación para el Grupo Telefónica. En este sentido, durante el ejercicio 2015, la Sociedad monitoreará activamente los mercados internacionales de capitales a fin de proceder a emitir obligaciones (o cualquier otro instrumento financiero que considere adecuado) si dadas las condiciones de mercado y las necesidades de financiación así lo considerara oportuno.

### Estructura de Capital

Telefónica Emisiones, S.A. 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. Su Accionista



**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.,**  
**(Sociedad Unipersonal)**

Único es Telefónica, S.A. entidad legalmente constituida en España y con domicilio social en Gran Vía 28, 28013 – Madrid.

### **Administración de la Sociedad**

Al igual que en el ejercicio precedente la Sociedad tiene dos Administradores Solidarios que ejercen en el cargo sin percibir ninguna remuneración: (i) D. Eduardo José Álvarez Gómez y (ii) D. Juan Francisco Gallego Arrechea.

Es de interés mencionar que en el mes abril de 2014 D. Juan José Gómez Miguelañez cesó en su función de Administrador Solidario de la Sociedad siendo nombrado, en la misma fecha y a decisión del Accionista Único, D. Juan Francisco Gallego Arrechea.

### **Acciones Propias**

Como sucediera en el ejercicio 2013, no se han realizado por parte de la Sociedad compras u otras operaciones con acciones propias.

### **Actividades de Investigación y Desarrollo**

Telefónica Emisiones, S.A.U. no ha realizado actividades de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2014.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

El periodo medio de los pagos efectuados por la Sociedad durante el ejercicio 2014 a proveedores como contraprestación de operaciones comerciales ha sido inferior a sesenta días.

Asimismo, en observancia de lo dispuesto en la Ley 15/2010 (modificada por la Ley 31/2014) y en el Real Decreto-Ley 4/2013, que a su vez modifican la Ley 3/2004 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la Sociedad no ha suscrito durante el ejercicio 2014 ningún contrato con proveedores comerciales con periodos medios de pago superiores a sesenta días.

### **Principales riesgos asociados a la actividad**

#### **Concentración de ingresos, liquidez y otros riesgos financieros**

Prácticamente la totalidad de los ingresos de la Sociedad provienen de un mismo cliente (Telefónica, S.A.), por tanto, la capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus obligaciones con terceros está estrechamente relacionada a la condición financiera de Telefónica S.A. y su capacidad para cumplir con los contratos de préstamo firmados con la Sociedad.

Los términos y condiciones de las inversiones financieras mantenidas con Telefónica, S.A., que representa prácticamente la totalidad de los activos financieros de la Sociedad, presentan condiciones esencialmente similares a la de los pasivos financieros



**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.,  
(Sociedad Unipersonal)**

(obligaciones emitidas) por, lo que los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y de liquidez quedan sustancialmente mitigados.

### **Riesgo crediticio por inversión en obligaciones y otros valores negociables emitidos por la Sociedad**

Actualmente todas las obligaciones en circulación emitidas por Telefónica Emisiones, S.A.U. están garantizadas por Telefónica, S.A., por lo que el riesgo de crédito por invertir en obligaciones de la Sociedad es asimilable al de una inversión directa en Telefónica, S.A.

### **Deterioro de los mercados financieros**

Las condiciones actuales o el deterioro de los mercados financieros pueden limitar la capacidad de acceso a los mercados de deuda y, en consecuencia, la capacidad de la Sociedad para continuar con su actividad (obtener financiación para el Grupo Telefónica).

La evolución de los mercados financieros, en términos de liquidez, coste del crédito y volatilidad, sigue marcada por la incertidumbre que todavía existe sobre determinados factores como la rapidez de la recuperación económica, el saneamiento del sistema bancario internacional y la preocupación sobre los altos déficits públicos de algunos países europeos. El empeoramiento de las condiciones crediticias en los mercados financieros internacionales debido a alguno de estos factores podría hacer más complicado el acceso a la financiación o hacer más difícil y costosa la captación de fondos, lo que podría afectar negativamente a la capacidad de la Sociedad para prestar nuevos fondos al Grupo Telefónica.

### **Operaciones vinculadas**

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

### **Remuneración al Accionista**

Al igual que en el ejercicio precedente, la Sociedad no ha repartido ningún dividendo durante el ejercicio 2014.

Es intención de los Administradores Solidarios de la Sociedad proponer al Accionista Único la aplicación del resultado del ejercicio 2014 a reservas voluntarias.

### **Informe Anual de Gobierno Corporativo**

Debido a que la Sociedad es Unipersonal y su Accionista Único (Telefónica, S.A.) elabora su correspondiente informe anual de gobierno corporativo, no se considera necesario presentar un Informe Anual de Gobierno Corporativo específico para la Sociedad ni la información requerida por el artículo 61 bis de la Ley de Mercado de Valores y, por tanto, se remite al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A.



TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.,  
(Sociedad Unipersonal)

## Hechos Posteriores

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales el único acontecimiento relevante destacable relacionado con la Sociedad ha sido la **amortización**, en su fecha de vencimiento (el 15 de enero de 2015), de una emisión de obligaciones de **1.250 millones de dólares estadounidenses** (equivalente a 1.068 millones de euros). Estas obligaciones, con un cupón de 4,949% liquidable anualmente de forma vencida, fueron emitidas el 6 de julio de 2009 mediante suplemento al *prospectus* de Telefónica Emisiones, S.A.U garantizado por Telefónica, S.A. fechado a 8 de mayo de 2012 registrado en la *U.S. Securities and Exchange Commission*.



**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.,  
(Sociedad Unipersonal)**

### **DILIGENCIA DE FIRMA**

Los Administradores Solidarios de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) en su reunión de **23 de marzo de 2015**, han formulado las Cuentas Anuales, que comprenden el Balance, 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 2014, los cuales forman parte integrante de este documento.

Las mencionadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión se encuentran visados en todas sus hojas, sirviendo la presente, a todos los efectos, como firma de todos los documentos que componen las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión.

(Firmado en el original)

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

(Firmado en el original)

**D. Juan Francisco Gallego Arrechea**  
Administrador Solidario de  
Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)