

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Telefónica, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 4 de marzo de 2005 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresaron una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Telefónica, S.A., 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 2005. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Junio 2006 Nº A1-003640
IMPORTE COLLEGIAL: 67 €

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 27 de noviembre.

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



José Miguel Andrés Torrecillas

1 de marzo de 2006

Telefonica

TELEFÓNICA, S.A. BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO (Millones de euros)	2005	2004
A) INMOVILIZADO	40.392,56	43.715,40
I. Gastos de establecimiento	0,51	12,19
II. Inmovilizado inmaterial (Nota 5)	84,99	40,08
Aplicaciones informáticas	153,51	95,90
Propiedad industrial	20,38	8,88
Otro inmovilizado inmaterial	61,63	1,65
Amortizaciones y provisiones	(150,53)	(66,35)
III. Inmovilizado material (Nota 6)	529,63	261,59
Terrenos y construcciones	213,61	220,21
Mobiliario, utillaje y otros	39,43	23,73
Inmovilizado material en curso	356,31	79,88
Amortizaciones y provisiones	(79,72)	(62,23)
IV. Inmovilizado financiero (Nota 7)	39.777,43	43.401,54
Participaciones en empresas del grupo	23.127,69	22.415,48
Participaciones en empresas asociadas	1.098,16	1.479,16
Otras participaciones	1.847,70	14,42
Créditos a empresas del grupo y asociadas	14.004,66	20.531,41
Otros créditos	0,59	55,17
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	6,41	35,05
Administraciones Públicas deudoras (Nota 14.2)	3.255,69	4.343,19
Provisiones	(3.563,47)	(5.472,34)
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	265,04	266,22
C) ACTIVO CIRCULANTE	10.277,34	7.515,63
I. Deudores	219,53	109,93
Clientes	15,85	7,86
Empresas del grupo, deudores	143,09	71,04
Empresas asociadas, deudores	0,43	0,15
Deudores varios	7,98	6,73
Personal	0,75	0,78
Administraciones Públicas (Nota 14.2)	61,60	27,89
Provisión para insolvencias	(10,17)	(4,52)
II. Inversiones financieras temporales	9.651,57	6.447,97
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 7.6)	9.614,15	6.184,36
Cartera de valores a corto plazo (Nota 7.7)	37,42	263,61
III. Acciones propias a corto plazo (Nota 9)	348,48	690,18
IV. Tesorería	22,29	255,72
V. Ajustes por periodificación	35,47	11,83
TOTAL ACTIVO	50.934,94	51.497,25

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos balances de situación

Telefonica

TELEFÓNICA, S.A. BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

PASIVO (Millones de euros)	2005	2004
A) FONDOS PROPIOS (Nota 9)	10.989,20	14.399,38
I. Capital social	4.921,13	4.955,89
II. Prima de emisión	1.670,83	5.287,68
III. Reservas de revalorización	1.368,89	1.368,89
IV. Reservas	1.273,96	1.485,52
Reserva legal	920,08	789,94
Reserva para acciones propias	348,48	690,18
Otras reservas	5,40	5,40
V. Pérdidas y ganancias	1.754,39	1.301,40
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16.6)	444,41	139,30
C) ACREEDORES A LARGO PLAZO	23.601,51	20.770,55
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	1.914,65	1.917,52
Obligaciones y bonos no convertibles	1.828,32	1.824,62
Otras deudas representadas en valores negociables	86,33	92,90
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	9.864,60	2.950,56
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	11.622,28	15.697,40
IV. Otros acreedores	11,83	13,02
V. Deudas con Administraciones Públicas (Nota 14.2)	43,02	46,92
VI. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	145,13	145,13
De empresas del grupo	145,13	145,13
D) ACREEDORES A CORTO PLAZO	15.899,82	16.188,02
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	1.297,21	1.814,65
Obligaciones y bonos no convertibles	-	799,06
Otras deudas representadas en valores negociables	1.246,87	963,84
Intereses de obligaciones y otros valores	50,34	51,75
II. Deudas con entidades de crédito	3.236,71	2.619,35
Préstamos y otras deudas (Nota 11)	3.130,91	2.607,85
Deuda por intereses	105,80	11,50
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	10.977,97	11.551,42
IV. Acreedores comerciales	61,72	53,87
V. Otras deudas no comerciales	326,21	148,73
Administraciones Públicas (Nota 14.2)	26,23	17,31
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	299,98	131,42
TOTAL PASIVO	50.934,94	51.497,25

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos balances de situación