

Informe de Auditoría

**TELEFÓNICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores Solidarios son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 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 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención al respecto de lo señalado en las Notas 5 y 10 de la memoria adjunta, en la que se menciona que la Sociedad mantiene saldos y efectúa transacciones por importe significativo con su Accionista Único, Telefónica, S.A.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores Solidarios consideran oportunas sobre la situación de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. 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)

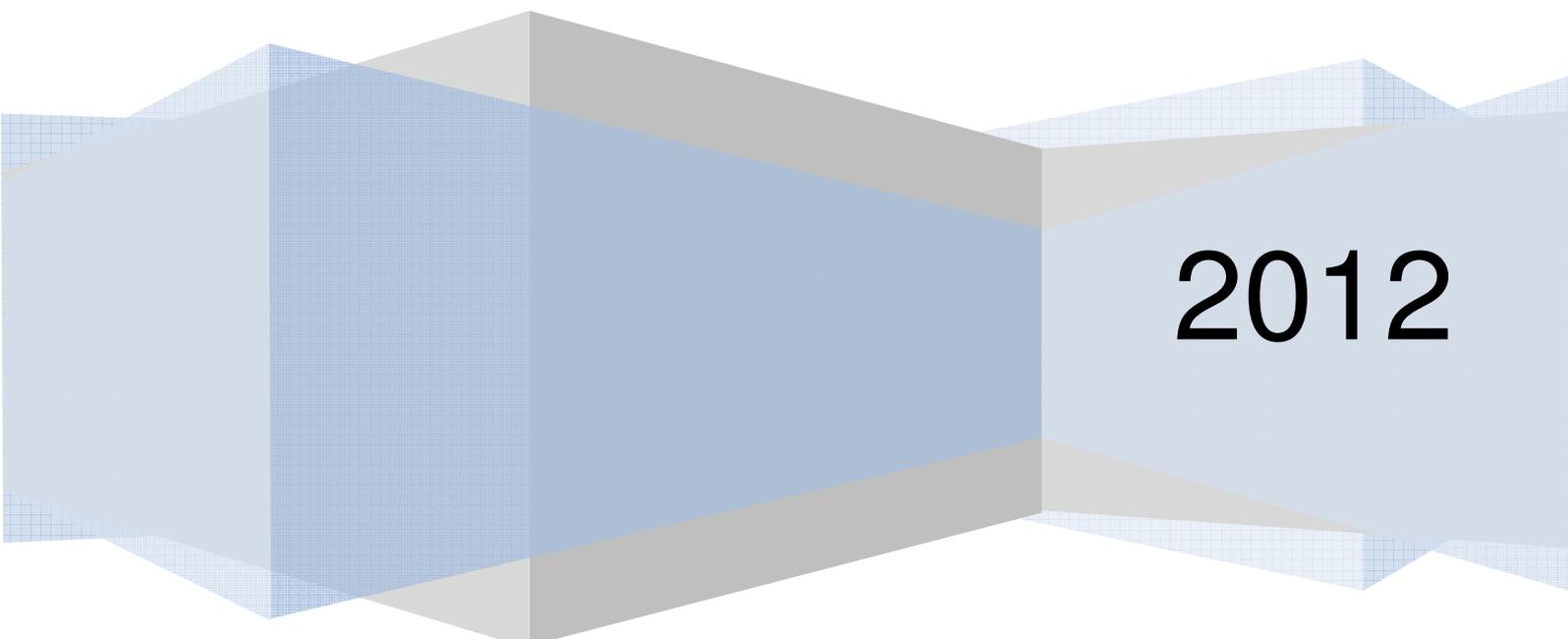


Alicia Martínez Durán

26 de febrero de 2013

Telefónica Emisiones, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual
finalizado el 31 de diciembre de 2012



2012

ÍNDICE

	Página
➤ Balance a 31 de diciembre de 2012.....	3
➤ Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.....	4
➤ Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.....	5
➤ Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.....	6
➤ Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.....	7

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Balance a 31 de diciembre de 2012

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2012	2011
ACTIVO NO CORRIENTE		30.986.608	29.341.097
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5, 10.2	30.986.608	29.341.097
Créditos a empresas		30.986.608	29.341.097
ACTIVO CORRIENTE		4.253.738	1.343.954
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		939	39
Anticipos a proveedores		392	37
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		86	2
Deudores varios		461	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5, 10.2	4.250.511	1.341.469
Créditos a empresas		4.250.511	1.341.469
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.2	2.288	2.446
TOTAL ACTIVO		35.240.346	30.685.051
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2012	2011
PATRIMONIO NETO		5.130	3.186
FONDOS PROPIOS	6	5.130	3.186
Capital		62	62
Capital escriturado		62	62
Reservas		3.124	2.157
Legal y estatutarias		12	12
Otras reservas		3.112	2.145
Resultado del ejercicio		1.944	967
PASIVO NO CORRIENTE		30.981.666	29.337.428
Deudas a largo plazo	7	30.981.666	29.337.428
Obligaciones y otros valores negociables		30.981.666	29.337.428
PASIVO CORRIENTE		4.253.550	1.344.437
Deudas a corto plazo	7	4.252.328	1.343.699
Obligaciones y otros valores negociables		4.252.328	1.343.699
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7, 7.2 y 10.2	668	414
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	7	554	324
Acreeedores varios		209	72
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		283	207
Otras deudas con las Administraciones Públicas		62	45
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		35.240.346	30.685.051

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

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en miles de euros)

	Notas	2012	2011
Otros gastos de explotación		(2.847)	(2.316)
Servicios exteriores	9.1	(2.840)	(2.313)
Tributos		(7)	(3)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.847)	(2.316)
Ingresos financieros	9.2	1.607.463	1.395.385
En empresas del grupo y asociadas		1.607.463	1.395.385
Gastos financieros	9.3	(1.601.828)	(1.391.717)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Por deudas con terceros		(1.601.828)	(1.391.717)
Diferencias de cambio	9.4	(11)	29
RESULTADO FINANCIERO		5.624	3.697
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.777	1.381
Impuesto sobre beneficios	8	(833)	(414)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.944	967
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.944	967

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

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012**

(Expresado en miles de euros)

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

	Notas	2012	2011
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.944	967
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		1.944	967

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

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO, INICIO DEL AÑO 2011	62	1.445	713	2.220
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	967	967
Operaciones con socios o propietarios				
Otras variaciones del patrimonio neto	-	713	(713)	-
Otros ajustes	-	(1)	-	(1)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	62	2.157	967	3.186
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.944	1.944
Operaciones con socios o propietarios				
Otras variaciones del patrimonio neto	-	967	(967)	-
Otros ajustes	-	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	62	3.124	1.994	5.130

* Las notas 1 a 13 forman parte integrante de estos estados cambios en el patrimonio neto.

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012**

(Expresado en miles de euros)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.777	1.381
Ajustes del resultado	(5.624)	(3.697)
Ingresos financieros	(1.607.463)	(1.395.385)
Gastos financieros	1.601.828	1.391.717
Diferencias de cambio	11	(29)
Cambios en el capital corriente	(670)	(335)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(900)	263
Acreedores y otras cuentas a pagar	213	(198)
Otros pasivos corrientes	17	(400)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(857)	(13.807)
Pagos de intereses	(1.451.185)	(1.378.918)
Cobros de intereses	1.450.445	1.365.490
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(579)	(149)
Otros pagos/cobros	462	(230)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(4.374)	(16.458)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(5.146.084)	(4.387.554)
Empresas del grupo y asociadas	(5.146.084)	(4.387.554)
Cobros por desinversiones	620.284	2.954.491
Empresas del grupo y asociadas	620.284	2.954.491
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.525.800)	(1.433.063)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	4.530.028	1.449.599
Emisión		
Obligaciones y otros valores negociables	5.147.718	4.387.873
Devolución y amortización de		
Obligaciones y otros valores negociables	(617.690)	(2.938.274)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Deudas con empresas del Grupo	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	4.530.028	1.449.599
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(12)	39
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(158)	117
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.446	2.329
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.288	2.446

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

TELEFONICA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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

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

2.1 Imagen fiel

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

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

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad con fecha 21 de febrero de 2013, 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 2012, 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 2012, que los Administradores Solidarios someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2012
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (beneficio)	1.944
	1.944
Aplicación	
A reservas voluntarias	1.944
	1.944

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

4.1 Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Clasificación y valoración

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

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

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

Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

Cancelación

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

Intereses

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

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

4.2 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

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

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

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

Cancelación

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

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

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

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

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

Intereses

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

A estos efectos, en la valoración inicial de los pasivos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no

vencidos en dicho momento. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

4.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

- Son convertibles en efectivo;
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses;
- No están sujetos a un 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 2012 y 2011 es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2012	2011
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 5.1)	30.986.608	29.341.097
	30.986.608	29.341.097
Activos financieros a corto plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 5.1)	4.250.511	1.341.469
	4.250.511	1.341.469

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 2012, cuyo detalle es el siguiente:

(Expresado en miles de euros)

Préstamo	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad de pago	2012 Activos no corrientes	2012 Activos corrientes	2011 Activos no corrientes	2011 Activos corrientes
Nº 1	02-02-2006	02-02-2016	4,375 %	Anual	1.743.766	69.659	1.741.789	69.641
Nº 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375 %	Anual	916.165	44.943	894.574	43.898
Nº 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375 %	Anual	610.423	29.962	596.226	29.266
Nº 8	20-06-2006	20-06-2016	6,421 %	Semestral	945.090	1.859	962.982	1.895
Nº 9	20-06-2006	20-06-2036	7,045 %	Semestral	1.505.486	3.263	1.534.243	3.487
Nº 10	17-10-2006	17-10-2012	4,393 %	Anual	-	-	-	515.306
Nº 12	28-12-2006	31-01-2014	5,888 %	Anual	612.196	33.010	597.720	32.252
Nº 13	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6 m + 0,830 %	Semestral	54.964	-	54.959	4
Nº 14	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3 m + 0,700 %	Trimestral	24.000	36	24.000	93
Nº 15	07-02-2007	07-02-2014	4,674 %	Anual	1.499.660	62.811	1.498.346	63.328
Nº 17	19-06-2007	19-06-2014	4,623 %	Anual	103.328	2.554	100.636	2.482
Nº 18	19-06-2007	19-06-2012	4,351 %	Anual	-	-	-	118.916
Nº 20	02-07-2007	04-02-2013	USD Libor 3 m + 0,330 %	Trimestral	-	644.847	656.178	1.195
Nº 21	02-07-2007	04-02-2013	5,855 %	Semestral	-	581.829	579.504	13.779
Nº 22	02-07-2007	03-07-2017	6,221 %	Semestral	529.450	16.319	539.599	16.773
Nº 23	12-06-2008	12-06-2013	5,580%	Anual	-	1.288.159	1.248.485	38.831
Nº 24	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	1.998.468	98.502	1.997.082	98.502
Nº 25	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	998.142	41.258	997.191	41.547
Nº 26	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3 m + 1,825 %	Trimestral	399.621	627	399.464	1.063
Nº 27	03-06-2009	01-04-2016	4,963%	Anual	509.214	19.055	511.270	19.003
Nº 28	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	946.016	21.620	963.936	22.046
Nº 29	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	755.741	20.539	770.243	20.945

Nº 30	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.745.615	11.250	1.744.976	11.219
Nº 31	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	794.295	2.539	775.876	2.481
Nº 32	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3 m + 0,700 %	Trimestral	99.992	17	99.988	47
Nº 33	24-03-2010	24-03-2015	3,406%	Anual	1.398.088	36.841	1.397.297	36.740
Nº 34	26-04-2010	26-04-2013	2,582%	Semestral	-	913.727	926.754	4.436
Nº 35	26-04-2010	27-04-2015	3,729%	Semestral	681.086	4.522	693.840	4.723
Nº 36	26-04-2010	27-04-2020	5,134%	Semestral	1.057.454	9.685	1.077.642	9.987
Nº 37	16-09-2010	18-09-2017	3,661%	Anual	997.766	10.431	997.318	11.136
Nº 38	08-10-2010	08-10-2029	5,445%	Anual	488.201	6.142	476.842	6.000
Nº 39	07-02-2011	07-02-2017	4,75%	Anual	1.197.295	51.084	1.196.623	50.325
Nº 40	16-02-2011	16-02-2016	3,992%	Semestral	945.699	14.183	963.318	14.490
Nº 41	16-02-2011	16-02-2021	5,462%	Semestral	1.132.647	23.286	1.154.434	23.773
Nº 42	21-03-2011	07-02-2017	4,688%	Anual	100.237	4.211	100.796	3.681
Nº 43	03-11-2011	03-02-2016	4,967%	Anual	997.693	45.043	997.109	7.871
Nº 44	04-11-2011	04-11-2016	2,8247%	Semestral	61.650	267	69.857	308
Nº 45	07-02-2012	07-02-2017	4,75%	Anual	118.422	5.107	-	-
Nº 46	21-02-2012	21-02-2018	4,797%	Anual	1.495.276	61.704	-	-
Nº 47	12-03-2012	12-03-2020	5,597%	Anual	854.692	38.669	-	-
Nº 48	30-03-2012	30-03-2017	3,934%	Anual	49.525	1.479	-	-
Nº 49	11-07-2012	11-07-2018	4,25%	Semestral	88.019	1.773	-	-
Nº 50	19-09-2012	05-09-2017	5,811%	Anual	1.005.545	15.927	-	-
Nº 51	19-10-2012	20-01-2020	4,710%	Anual	1.195.620	11.304	-	-
Nº 52	14-12-2012	14-12-2018	2,718%	Anual	206.344	266	-	-
Nº 53	14-12-2012	14-12-2022	3,450%	Anual	123.717	203	-	-
					30.986.608	4.250.511	29.341.097	1.341.469

El valor razonable de los créditos concedidos a Telefónica, S.A. asciende a 37.351.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y a 30.546.763 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

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 2012 y 2011 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2012	2011
Entre 1 y 2 años	4.313.644	3.410.921
Entre 2 y 3 años	3.424.811	4.293.772
Entre 3 y 4 años	6.201.255	3.454.537
Entre 4 y 5 años	3.998.240	6.243.516
Más de 5 años	13.048.658	11.938.351
	30.986.608	29.341.097

6. PATRIMONIO NETO

6.1 Capital Social

El capital social, a 31 de diciembre de 2012, 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 2012 y 2011 es la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	Nota	2012	2011
Pasivos financieros no corrientes		30.981.666	29.337.428
Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables	7.1	30.981.666	29.337.428
Pasivos financieros corrientes		4.253.550	1.344.437
Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables	7.1	4.252.328	1.343.699
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.2	668	414
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		554	324

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 2012 tanto en Euros, como en Dólares Americanos, Libras Esterlinas, Coronas Checas, Yenes y Francos Suizos. Las emisiones de obligaciones y bonos están garantizadas por Telefónica, S.A. y cotizan en las bolsas de Londres, Nueva York y Zúrich. El detalle es el siguiente:

									(Expresado en Miles de euros)
Emisión	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Tipo de interés anual	Periodicidad pago	2012 Pasivos no corrientes	2012 Pasivos corrientes	2011 Pasivos no corrientes	2011 Pasivos corrientes	
EMTN 1	02-02-2006	02-02-2016	4,375 %	Anual	1.743.766	69.659	1.741.729	69.665	
EMTN 3	02-02-2006	02-02-2018	5,375 %	Anual	916.143	44.943	894.535	43.910	
EMTN 4	02-02-2006	02-02-2026	5,375 %	Anual	610.399	29.962	596.194	29.271	
SHELF B	20-06-2006	20-06-2016	6,421 %	Semestral	945.353	1.859	963.085	2.145	
SHELF C	20-06-2006	20-06-2036	7,045 %	Semestral	1.502.778	3.263	1.531.822	3.457	
EMTN 6	17-10-2006	17-04-2012	4,393 %	Anual	-	-	-	516.688	
EMTN 8	28-12-2006	31-01-2014	5,888 %	Anual	612.241	33.010	597.745	32.279	
EMTN 9	31-01-2007	30-12-2021	Euribor 6m + 0,83%	Semestral	54.957		54.952	6	
EMTN 10	31-01-2007	31-01-2018	Euribor 3m + 0,70 %	Trimestral	23.972	36	23.962	97	
EMTN 11	07-02-2007	07-02-2014	4,674 %	Anual	1.499.155	62.811	1.498.325	62.853	
EMTN 13	19-06-2007	19-06-2014	4,623 %	Anual	103.205	2.554	100.344	2.487	
EMTN 14	19-06-2007	19-06-2012	4,351 %	Anual	-	-	-	119.012	
SHELF E	02-07-2007	04-02-2013	Libor 3m + 0,33 %	Trimestral	-	644.847	656.188	1.324	
SHELF F	02-07-2007	04-02-2013	5,855 %	Semestral	-	581.834	579.417	13.600	
SHELF G	02-07-2007	03-07-2017	6,221 %	Semestral	529.576	16.319	539.704	16.686	
EMTN 16	12-06-2008	12-06-2013	5,580 %	Anual		1.287.988	1.248.960	38.528	
EMTN 17	03-02-2009	03-02-2014	5,431%	Anual	1.998.460	98.530	1.997.035	98.530	
EMTN 18 Tr 1	01-04-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	998.168	41.257	997.611	41.270	
EMTN 19	02-06-2009	02-06-2015	Euribor 3 m + 1,83%	Trimestral	399.629	627	399.466	1.072	
EMTN 18 Tr 2	03-06-2009	01-04-2016	5,496%	Anual	507.570	20.629	509.651	20.634	
SHELF H	06-07-2009	15-01-2015	4,949%	Semestral	946.061	21.620	963.978	22.067	

SHELF I	06-07-2009	15-07-2019	5,877%	Semestral	755.934	20.539	770.433	20.957
EMTN 20	10-11-2009	11-11-2019	4,693%	Anual	1.745.671	11.220	1.744.979	11.252
EMTN 21	10-12-2009	09-12-2022	5,289%	Anual	794.382	2.539	775.868	2.476
EMTN 22	23-12-2009	23-12-2014	Euribor 3 m + 0,70%	Trimestral	99.976	17	99.987	53
EMTN 23	24-03-2010	24-03-2015	3,406%	Anual	1.398.121	36.841	1.397.343	36.740
SHELF J	26-04-2010	26-04-2013	2,582%	Semestral		913.632	926.745	4.408
SHELF K	26-04-2010	27-04-2015	3,729%	Semestral	681.038	4.522	693.868	4.674
SHELF L	26-04-2010	27-04-2020	5,134%	Semestral	1.057.155	9.685	1.077.326	9.978
EMTN 24	16-09-2010	18-09-2017	3,661%	Anual	997.801	10.431	997.377	10.400
EMTN 25	08-10-2010	08-10-2029	5,445%	Anual	488.235	6.142	476.914	5.984
EMTN 26 Tr 1	07-02-2011	07-02-2017	4,75%	Anual	1.197.316	51.084	1.196.651	51.700
SHELF M	16-02-2011	16-02-2016	3,992%	Semestral	945.302	14.183	963.273	14.479
SHELF N	16-02-2011	16-02-2021	5,462%	Semestral	1.132.406	23.286	1.154.170	23.448
EMTN 26 Tr 2	21-03-2011	07-02-2017	4,75%	Anual	100.590	5.107	100.727	3.477
EMTN 27	03-11-2011	03-02-2016	4,967%	Anual	997.767	45.043	997.204	7.787
EMTN 28	04-11-2011	04-11-2016	2,8247%	Semestral	61.600	257	69.860	305
EMTN 26 Tr 3	07/02/2012	07/02/2017	4,75%	Anual	118.455	4.255	-	-
EMTN 29	21/02/2012	21/02/2018	4,80%	Anual	1.495.341	61.704	-	-
EMTN 30	12/03/2012	12/03/2020	5,60%	Anual	854.749	38.669	-	-
EMTN 31	30/03/2012	30/03/2017	3,93%	Anual	49.598	1.479	-	-
EMTN 32	11/07/2012	11/07/2018	4,25%	Semestral	88.057	1.773	-	-
EMTN 33 Tr 1	19/09/2012	05/09/2017	5,81%	Anual	1.005.039	16.398	-	-
EMTN 34 Tr 1	19/10/2012	20/01/2020	4,71%	Anual	1.195.589	11.306	-	-
EMTN 35 Tr 1	14/12/2012	14/12/2018	2,72%	Anual	206.359	266	-	-
EMTN 35 Tr 2	14/12/2012	14/12/2022	3,45%	Anual	123.753	202	-	-
					30.981.666	4.252.328	29.337.428	1.343.699

El valor razonable de las obligaciones y bonos que ha emitido la Sociedad asciende a 37.339.211 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y a 30.516.788 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

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 2012 y 2011 son los siguientes:

(Expresado en miles de euros)	2012	2011
Entre 1 y 2 años	4.313.037	3.411.310
Entre 2 y 3 años	3.424.849	4.293.436
Entre 3 y 4 años	6.199.525	3.454.655
Entre 4 y 5 años	3.998.375	6.242.413
Más de 5 años	13.045.880	11.935.614
	30.981.666	29.337.428

7.2 Deudas con empresas del grupo y asociadas

Este epígrafe recoge fundamentalmente las cuentas a pagar a Telefónica, S.A. en el corto plazo en su calidad de cabecera del Grupo Fiscal al cual pertenece la Sociedad asciende y que asciende a 668 miles de euros (414 miles de euros en 2011).

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 2012 y 2011 ha sido la siguiente:

(Expresado en miles de euros)	2012	2011
Resultado contable antes de Impuestos	2.777	1.381
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Resultado contable ajustado	2.777	1381
Base imponible del ejercicio	2.777	1.381
Cuota a pagar	833	414

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

Los pagos a cuenta del Impuesto de Sociedades realizados durante el ejercicio en favor de Telefónica, S.A., como sociedad dominante del grupo fiscal, ascendieron a 165 miles de euros. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 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)	2012	2011
Servicios profesionales independientes	684	110
Otros servicios	2.154	2.201
Servicios bancarios y similares	2	2
TOTAL	2.840	2.313

Dentro de “Servicios profesionales independientes” se incluyen principalmente los gastos de auditoría, y dentro de “Otros servicios” se recogen fundamentalmente los gastos incurridos por los servicios prestados por agencias de calificación crediticia y los servicios prestados por el agente de certificación fiscal para el pago de cupones.

9.2 Ingresos financieros

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

9.3 Gastos financieros

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

9.4 Diferencias de cambio

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

Ejercicio 2012 (miles euros)	Franco Suizos	Dólares Americanos	Libras esterlinas	Coronas checas	Yenes
Activos					
Créditos a empresas	330.519	10.753.472	4.431.237	156.886	151.661
Pasivos					
Obligaciones y otros valores negociables	330.585	10.753.392	4.431.462	157.000	151.687

Ejercicio 2011 (miles euros)	Franco Suizos	Dólares Americanos	Libras esterlinas	Coronas checas	Yenes
Activos					
Créditos a empresas	-	10.809.949	3.337.122	216.461	69.860
Pasivos					
Obligaciones y otros valores negociables	-	10.810.649	3.337.366	216.544	69.860

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

Ejercicio 2012 (miles euros)	Franco Suizos	Dólares Americanos	Libras esterlinas	Coronas checas	Yenes
Ingresos por intereses	464	554.602	229.229	8.828	3.902
Gastos por intereses	462	553.656	229.130	8.798	3.943

Ejercicio 2011 (miles euros)	Franco Suizos	Dólares Americanos	Libras esterlinas	Coronas checas	Yenes
Ingresos por intereses	-	516.991	177.023	10.300	295
Gastos por intereses	-	516.426	176.937	10.278	295

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)	2012	2011
Créditos a empresas		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	1.410	(46.297)
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	126.550	474.103
	127.960	427.806
Débitos y partidas a pagar		
Por transacciones liquidadas a lo largo del ejercicio	(1.413)	46.299
Por transacciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(126.558)	(474.076)
	(127.971)	(427.777)

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 2012, 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 2012	Otras empresas del grupo 2012	Sociedad dominante del grupo 2011	Otras empresas del grupo 2011
Créditos a largo plazo (Nota 5)	30.986.608	-	29.341.097	-
Créditos a corto plazo (Nota 5)	4.250.511	-	1.341.469	-
Efectivo y otros activos líquidos equiv.	-	2.288	-	2.446
Deudas a corto plazo	668	283	414	207

10.3 Transacciones

Las transacciones realizadas con entidades vinculadas son las siguientes:

(Expresado en miles de euros)	Sociedad dominante del grupo 2012	Otras empresas del grupo 2012	Sociedad dominante del grupo 2011	Otras empresas del grupo 2011
Servicios exteriores (9.1)	-	(58)	-	(58)
Ingresos financieros– Intereses (Nota 9.2)	1.607.455	8	1.395.362	23
Diferencias de Cambio (Nota 9.4)	127.961	-	427.718	-

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1 Remuneración de auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Ernst & Young, a la que pertenece Ernst & Young, S.L., firma auditora de Telefónica Emisiones, S.A.U. durante los ejercicios 2012 y 2011, ascendió a 189 miles euros y 132 miles euros respectivamente y corresponden íntegramente a servicios de auditoría.

11.2 Información de los Administradores

Durante el ejercicio 2012, los Administradores Solidarios de la Sociedad no han percibido, de la misma, ningún tipo de retribución. No se ha concedido por parte de la Sociedad anticipos, préstamos o créditos algunos, no se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los Administradores Solidarios.

En cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), a continuación se indican las situaciones de conflicto de interés de la Sociedad comunicadas por los administradores:

- Participaciones, directas o indirectas, de los administradores y de las personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 de la LSC en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, y los cargos o funciones que en ellas ejercen.

Administrador	Sociedad Participada	% Participación ¹	Funciones
D. Eduardo J. Álvarez Gómez	Telefónica, S.A.	< 0,01%	Director de Financiación
D. Juan José Gómez Migueláñez	Telefónica, S.A.	< 0,01%	Director de Tesorería, Riesgos y Seguros
D. Juan José Gómez Migueláñez	Telefónica Factoring Brasil	< 0,01%	Consejero

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

- b) Dedicación, por cuenta propia o ajena, al mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social de la sociedad:

Administrador	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Sociedad a través de la cual se presenta la actividad	Cargos o funciones en la Sociedad indicada
D. Eduardo J. Álvarez Gómez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Europe, B.V.	Consejero Dominical, en representación de Telefónica S.A.
D. Eduardo J. Álvarez Gómez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Participaciones, S.A.U.	Administrador Solidario
D. Juan José Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Finanzas, S.A.U.	Vicepresidente Ejecutivo
D. Juan José Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Fisatel México, S.A. de C.V.	Vicepresidente Ejecutivo
D. Juan José Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telfisa Global, B.V.	Presidente
D. Juan José Gómez Migueláñez	Financiación Grupo Telefónica	Cuenta Ajena	Telefónica Participaciones, S.A.U.	Administrador Solidario
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring España, S.A.	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Perú	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Colombia	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Brasil	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring México	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Factoring	Cuenta Ajena	Telefónica Factoring Chile	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	Consejero
D. Juan José Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Casiopea Re, S.A.	Consejero y Presidente
D. Juan José Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Telefónica Insurance, S.A.	Consejero y Presidente
D. Juan José Gómez Migueláñez	Seguros	Cuenta Ajena	Telefónica Luxembourg Holding, S.á.r.l.	Consejero y Presidente
D. Juan José Gómez Migueláñez	Gestión de Fondos de Inversiones y Pensiones	Cuenta Ajena	Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Consejero Dominical
D. Juan José Gómez Migueláñez	Correduría de Seguros y Reaseguros	Cuenta Ajena	Pléyade Peninsular	Consejero y Presidente

11.3 Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE) y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

(Expresado en miles de euros)	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	1.595	100	2,602	100
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	1.595	100	2,602	100
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

Al igual que a 31 de diciembre de 2011, a 31 de diciembre de 2012 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 2012 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con la sociedad:

Con fecha 22 de enero de 2013 la Sociedad ha realizado una emisión de obligaciones de 1.500 millones de euros a un tipo del 3,987% y con fecha de vencimiento 23 de enero de 2023.

Dicha emisión se ha realizado al amparo del Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda por importe límite de 40.000 millones de euros de Telefónica Emisiones, S.A.U. con la garantía de Telefónica, S.A. de fecha 12 de junio de 2012 (EMTN).

El 4 de febrero de 2013 la Sociedad amortizó obligaciones que fueron emitidas el 2 de julio de 2007 por un importe de 750 y 850 millones de dólares (aproximadamente 1.213 millones de euros). Estas obligaciones contaban con la garantía de Telefónica, S.A.

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

Las Cuentas Anuales de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) correspondientes al ejercicio 2012, han sido formuladas por los Administradores Solidarios de la Sociedad, en acta de fecha 21 de febrero de 2013, con vistas a su aprobación por su Accionista Único. Dichas Cuentas Anuales están visadas por los Administradores Solidarios en todas sus hojas y firmadas en la presente.

En Madrid, a 21 de febrero de 2013

Los Administradores Solidarios

(Firmado por el administrador en el original)

(Firmado por el administrador en el original)

D. Eduardo J. Álvarez Gómez

D. Juan José Gómez Migueláñez



TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

Al igual que el ejercicio precedente la Sociedad tiene dos Administradores Solidarios: (i) D. Eduardo J. Álvarez Gómez y (ii) Juan José Gómez Migueláñez.

La Sociedad ha continuado realizando su actividad en desarrollo de su objeto social durante el ejercicio 2012.

Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 son los siguientes:

- Pérdidas de explotación de 2.847 miles de euros (2.316 miles euros en el ejercicio precedente). Las partidas más relevantes son los gastos incurridos con las agencias de calificación crediticia y los incurridos con el agente de certificación fiscal para el pago de cupones de los bonos vivos.
- Resultados financieros positivos de 5.624 miles de euros (3.697 miles euros en el ejercicio precedente), que proviene de los intereses y comisiones devengados en los préstamos concedidos a Telefónica S.A., y de los intereses por inversiones financieras temporales percibidos de balances positivos mantenidos en Telefónica Finanzas, S.A.U.
- La combinación de los dos efectos anteriores, adicionada al gasto por Impuesto de Sociedades de 833 miles de euros y (414 miles de euros en el ejercicio precedente) da lugar a unos resultados positivos por actividad ordinaria de 1.944 miles euros (967 miles euros en el ejercicio precedente).

Las operaciones de financiación realizadas en el ejercicio 2012 consisten en emisiones de obligaciones en euros, coronas checas, francos suizos, libras esterlinas y yenes en el marco del Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda de 40 mil millones de euros (EMTN), de fecha 12 de junio de 2012, de Telefónica Emisiones, S.A.U. y garantizado por Telefónica, S.A.

Al igual que sucediera en el ejercicio 2011, no se han realizado por parte de la Sociedad compras u otras operaciones con acciones propias, ni actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2012.

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

Las emisiones de deuda financiera en mercados de capitales realizadas por Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) 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.

Hechos Posteriores a la fecha de cierre de cuentas anuales:

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, únicamente se ha producido el siguiente acontecimiento relevante relacionado con la Sociedad:

Con fecha 22 de enero de 2013 la Sociedad ha realizado una emisión de obligaciones de 1.500 millones de euros a un tipo del 3,987% y con fecha de vencimiento 23 de enero de 2023.

Dicha emisión se ha realizado al amparo del Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda por importe límite de 40.000 millones de euros de Telefónica Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) con la garantía de Telefónica, S.A. de fecha 12 de junio de 2012 (EMTN).

El 4 de febrero de 2013 la Sociedad amortizó obligaciones que fueron emitidas el 2 de julio de 2007 por un importe de 750 y 850 millones de dólares (aproximadamente 1.213 millones de euros). Estas obligaciones contaban con la garantía de Telefónica, S.A.

Informe Anual de Gobierno Corporativo:

Debido a que la Sociedad es Unipersonal y su Accionista Único es Telefónica, S.A. se remite al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Telefónica, S.A., por lo que no se considera necesario un Informe Anual de Gobierno Corporativo específico ni la información requerida por el artículo 61 bis de la Ley de Mercado de Valores.

Operaciones vinculadas:

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

El presente Informe de Gestión, junto con las Cuentas Anuales, han sido formuladas por los Administradores Solidarios el 21 de febrero de 2013.

(Firmado por el administrador en el original)

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

(Firmado por el administrador en el original)

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