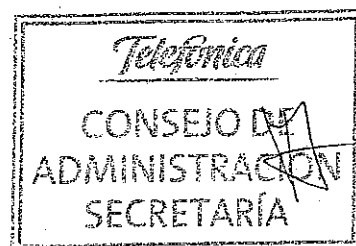


TELEFÓNICA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO (Millones de euros)	2004	2003
A) INMOVILIZADO	43.715,40	43.052,65
I. Gastos de establecimiento	12,19	33,64
II. Inmovilizado inmaterial (Nota 5)	40,08	40,65
Aplicaciones informáticas	95,90	71,72
Otro inmovilizado inmaterial	10,53	11,37
Amortizaciones	(66,35)	(42,44)
III. Inmovilizado material (Nota 6)	261,59	28,06
Terrenos y construcciones	220,21	0,81
Mobiliario, utillaje y otros	103,61	31,70
Amortizaciones y provisiones	(62,23)	(4,45)
IV. Inmovilizado financiero (Nota 7)	43.401,54	42.950,30
Participaciones en empresas del grupo	22.415,48	23.374,86
Participaciones en empresas asociadas	1.479,16	1.005,42
Otras participaciones	14,42	6,82
Créditos a empresas del grupo y asociadas	20.531,41	19.729,71
Otros créditos	55,17	70,26
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	35,05	3,22
Administraciones Públicas deudoras (Nota 14.2)	4.343,19	5.000,10
Provisiones	(5.472,34)	(6.240,09)
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	266,22	288,98
C) ACTIVO CIRCULANTE	7.515,63	5.847,93
I. Deudores	109,93	111,26
Clientes	7,86	7,27
Empresas del grupo, deudores	71,04	72,75
Empresas asociadas, deudores	0,15	0,15
Deudores varios	6,73	4,87
Personal	0,78	0,85
Administraciones Públicas (Nota 14.2)	27,89	30,66
Provisión para insolvencias	(4,52)	(5,29)
II. Inversiones financieras temporales	6.447,97	5.564,55
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 7.3)	6.184,36	3.990,10
Cartera de valores a corto plazo (Nota 7.5)	263,61	1.574,45
III. Acciones propias a corto plazo (Nota 9)	690,18	133,46
IV. Tesorería	255,72	33,73
V. Ajustes por periodificación	11,83	4,93
TOTAL ACTIVO	51.497,25	49.189,56

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



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

PASIVO (Millones de euros)	2004	2003
A) FONDOS PROPIOS (Nota 9)	14.399,38	16.477,06
I. Capital social	4.955,89	4.955,89
II. Prima de emisión	5.287,68	7.987,14
III. Reservas de revalorización	1.368,89	1.368,89
IV. Reservas	1.485,52	791,43
Reserva legal	789,94	652,57
Reserva para acciones propias	690,18	133,46
Otras reservas	5,40	5,40
V. Pérdidas y ganancias	1.301,40	1.373,71
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16.7)	139,30	149,38
C) ACREEDORES A LARGO PLAZO	20.770,55	22.957,57
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	1.917,52	2.525,97
Obligaciones y bonos no convertibles	1.824,62	2.525,97
Otras deudas representadas en valores negociables	92,90	-
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	2.950,56	2.665,25
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	15.697,40	17.577,64
IV. Otros acreedores	13,02	4,24
V. Deudas con Administraciones Públicas (Nota 14.2)	46,92	39,34
VI. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	145,13	145,13
De empresas del grupo (Nota 7.4)	145,13	145,13
D) ACREEDORES A CORTO PLAZO	16.188,02	9.605,55
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	1.814,65	727,71
Obligaciones y bonos no convertibles	799,06	69,24
Otras deudas representadas en valores negociables	963,84	606,45
Intereses de obligaciones y otros valores	51,75	52,02
II. Deudas con entidades de crédito	2.619,35	865,73
Préstamos y otras deudas (Nota 11)	2.607,85	860,91
Deuda por intereses	11,50	4,82
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	11.551,42	7.935,03
IV. Acreedores comerciales	53,87	37,42
Deudas por compras o prestación de servicios	53,87	37,42
V. Otras deudas no comerciales	148,73	39,66
Administraciones Públicas (Nota 14.2)	17,31	15,43
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	131,42	24,23
TOTAL PASIVO	51.497,25	49.189,56

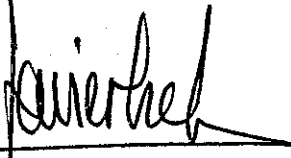
Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos balances de situación

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 2004, 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. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2004 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones de Telefónica, S.A. y de las sociedades que controla se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales de Telefónica S.A., que actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Por el contrario, estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Telefónica del ejercicio 2004, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 4 de marzo de 2005. El efecto de la consolidación se detalla en la Nota 4-d.
3. 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 26 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 en España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2004. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Javier Ares San Miguel

4 de marzo de 2005