

ANEXO I

GENERAL

2º

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2011

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

31/12/2011

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación Social: TELEFONICA, S.A.

Domicilio Social:

Gran Vía 28, 28013 Madrid

C.I.F.

A-28015865

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

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

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

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

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

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

No estampa su firma en el Informe Financiero Semestral el Consejero D. Chang Xiaobing por encontrarse ausente debido a exigencias profesionales ineludibles, habiendo delegado su representación y voto para los asuntos incluidos en el Orden del Día de la sesión del Consejo de Administración de 22 de febrero de 2012 (entre los que se incluye la formulación de las Cuentas Anuales resumidas Consolidadas y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondientes al segundo semestre de 2011) en el Presidente del Consejo de Administración.

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

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

Nombre/Denominación social	Cargo
César Alierta Izuel	PRESIDENTE
Isidro Fainé Casas	VICEPRESIDENTE
Jose M ^a Abril Pérez	VICEPRESIDENTE
Julio Linares López	CONSEJERO DELEGADO
José Fernando de Almansa Moreno-Barreda	VOCAL
José María Álvarez-Pallete López	VOCAL
David Arculus	VOCAL
M ^a Eva Castillo Sanz	VOCAL
Carlos Colomer Casellas	VOCAL
Peter Erskine	VOCAL
Alfonso Ferrari Herrero	VOCAL
Luiz Fernando Furlán	VOCAL
Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	VOCAL
Pablo Isla Álvarez de Tejera	VOCAL
Antonio Massanell Lavilla	VOCAL
Ignacio Moreno Martínez	VOCAL
Francisco Javier de Paz Mancho	VOCAL

Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 22/02/2012

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 31/12/2011	P. ANTERIOR 31/12/2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0040	87.198.028	87.747.233
1. Inmovilizado intangible:	0030	68.474	71.231
a) Fondo de comercio	0031		0
b) Otro inmovilizado intangible	0032	68.474	71.231
2. Inmovilizado material	0033	338.044	381.779
3. Inversiones inmobiliarias	0034	423.683	345.318
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0035	79.035.584	81.724.699
5. Inversiones financieras a largo plazo	0036	4.727.050	3.007.438
6. Activos por impuesto diferido	0037	2.605.193	2.216.768
7. Otros activos no corrientes	0038		0
B) ACTIVO CORRIENTE	0085	5.340.774	5.371.479
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0050	0	623.868
2. Existencias	0055	0	0
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	0060	698.512	574.266
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0061	24.420	39.415
b) Otros deudores	0062	476.202	409.589
c) Activos por impuesto corriente	0063	197.890	125.262
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0064	3.478.018	3.336.079
5. Inversiones financieras a corto plazo	0070	394.117	414.059
6. Periodificaciones a corto plazo	0071	5.120	6.765
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0072	765.007	416.442
TOTAL ACTIVO (A + B)	0100	92.538.802	93.118.712
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 31/12/2011	P. ANTERIOR 31/12/2010
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	0195	26.598.654	29.400.848
A.1) FONDOS PROPIOS	0180	27.213.356	29.550.702
1. Capital:	0171	4.563.996	4.563.996
a) Capital escriturado	0161	4.563.996	4.563.996
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	0162		
2. Prima de emisión	0172	460.086	460.086
3. Reservas	0173	22.455.430	24.710.232
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	0174	(1.782.259)	(1.375.814)
5. Resultados de ejercicios anteriores	0178	0	0
6. Otras aportaciones de socios	0179	0	0
7. Resultado del ejercicio	0175	4.910.527	4.130.213
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	0176	(3.394.424)	(2.938.011)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	0177	0	0
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	0188	(614.702)	(149.854)
1. Activos financieros disponibles para la venta	0181	(39.767)	(4.821)
2. Operaciones de cobertura	0182	(574.935)	(145.033)
3. Otros	0183	0	
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	0194	0	
B) PASIVO NO CORRIENTE	0120	47.234.613	43.693.184
1. Provisiones a largo plazo	0115	42.348	42.348
2. Deudas a largo plazo:	0116	11.248.264	8.000.531
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0131	9.215.514	6.969.819
b) Otros pasivos financieros	0132	2.032.750	1.030.712
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0117	35.380.951	34.863.976
4. Pasivos por impuesto diferido	0118	473.509	778.280
5. Otros pasivos no corrientes	0135	89.541	8.049
6. Periodificaciones a largo plazo	0119	0	0
C) PASIVO CORRIENTE	0130	18.705.535	20.024.680
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0121	0	0
2. Provisiones a corto plazo	0122	65.358	4.167
3. Deudas a corto plazo:	0123	1.033.754	1.455.662
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0133	829.321	1.280.678
b) Otros pasivos financieros	0134	204.433	174.984
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0129	17.139.927	16.008.585
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	0124	440.834	2.521.813
a) Proveedores	0125	322.874	410.401
b) Otros acreedores	0126	104.423	2.093.610
c) Pasivos por impuesto corriente	0127	13.537	17.802
6. Otros pasivos corrientes	0136		
7. Periodificaciones a corto plazo	0128	25.662	34.453
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	0200	92.538.802	93.118.712

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

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 31/12/2011		ACUMULADO ANTERIOR 31/12/2010		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205	1.877.885	100,00	1.360.792	100,00	7.951.512	100,00	7.439.287	100,00
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206								
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207								
(-)	Aprovisionamientos	0208								
(+)	Otros ingresos de explotación	0209	81.782	4,36	54.696	4,02	157.390	1,98	103.485	1,39
(-)	Gastos de personal	0217	(158.529)	(8,44)	(109.617)	(8,06)	(243.544)	(3,06)	(193.442)	(2,60)
(-)	Otros gastos de explotación	0210	(240.936)	(12,83)	(524.546)	(38,55)	(399.598)	(5,03)	(686.417)	(9,23)
(-)	Amortización del inmovilizado	0211	(36.822)	(1,96)	(34.005)	(2,50)	(71.676)	(0,90)	(69.575)	(0,94)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212								
(+)	Excesos de provisiones	0213								
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214	0	0,00	1.233	0,09	1.262	0,02	(10.920)	(0,15)
(+/-)	Otros resultados	0215	(1.008.745)	(53,72)	(3.158.714)	(232,12)	(1.082.229)	(13,61)	(1.985.305)	(26,69)
=	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	0245	514.635	27,41	(2.410.161)	(177,11)	6.313.117	79,40	4.597.113	61,80
(+)	Ingresos financieros	0250	43.582	2,32	186.669	13,72	139.687	1,76	223.567	3,01
(-)	Gastos financieros	0251	(1.076.651)	(57,33)	(955.489)	(70,22)	(2.118.561)	(26,64)	(1.812.838)	(24,37)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252	(91.319)	(4,86)	(245.360)	(18,03)	(91.319)	(1,15)	(245.360)	(3,30)
(+/-)	Diferencias de cambio	0254	(182.561)	(9,72)	(200)	(0,01)	(138.392)	(1,74)	121.702	1,64
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255	(62.229)	(3,31)			(104.717)	(1,32)		
=	RESULTADO FINANCIERO	0256	(1.369.178)	(72,91)	(1.014.380)	(74,54)	(2.313.302)	(29,09)	(1.712.929)	(23,03)
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0265	(854.543)	(45,51)	(3.424.541)	(251,66)	3.999.815	50,30	2.884.184	38,77
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270	624.738	33,27	1.399.511	102,85	910.712	11,45	1.246.029	16,75
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	0280	(229.805)	(12,24)	(2.025.030)	(148,81)	4.910.527	61,76	4.130.213	55,52
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285								
=	RESULTADO DEL EJERCICIO	0300	(229.805)	(12,24)	(2.025.030)	(148,81)	4.910.527	61,76	4.130.213	55,52
BENEFICIO POR ACCIÓN			Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	0290								
	Diluido	0295								

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

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2011	PERIODO ANTERIOR 31/12/2010
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	0305	4.910.527	4.130.213
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	0310	(611.533)	(45.151)
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0320	(49.923)	(120.347)
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321	(49.923)	(120.347)
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330	(823.696)	55.846
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340		
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		
6. Efecto impositivo	0345	262.086	19.350
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	0350	146.685	221.549
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0355		243.077
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356		243.077
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360	209.552	73.421
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366		
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		
5. Efecto impositivo	0370	(62.867)	(94.949)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	0400	4.445.679	4.306.611

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

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

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio			
Saldo inicial al 01/01/2011	3010	4.563.996	22.232.307	(1.375.814)	4.130.213		(149.854)	29.400.848
Ajuste por cambios de criterio contable	3011							
Ajuste por errores	3012							
Saldo inicial ajustado	3015	4.563.996	22.232.307	(1.375.814)	4.130.213		(149.854)	29.400.848
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	3020				4.910.527		(464.848)	4.445.679
II. Operaciones con socios o propietarios	3025		(6.844.639)	(777.749)				(7.622.388)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	3026							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3027							
3. Distribución de dividendos	3028		(6.852.024)					(6.852.024)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3029		7.385	(777.749)				(770.364)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	3030							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3032							
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3035		4.133.424	371.304	(4.130.213)			374.515
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3036							
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3037		4.130.213		(4.130.213)			0
3. Otras variaciones	3038		3.211	371.304				374.515
Saldo final al 31/12/2011	3040	4.563.996	19.521.092	(1.782.259)	4.910.527		(614.702)	26.598.654

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

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

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

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio			
Saldo inicial al 01/01/2010 (periodo comparativo)	3050	4.563.996	18.327.821	(527.267)	6.252.932		(326.252)	28.291.230
Ajuste por cambios de criterio contable	3051							
Ajuste por errores	3052							
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	4.563.996	18.327.821	(527.267)	6.252.932		(326.252)	28.291.230
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	3060				4.130.213		176.398	4.306.611
II. Operaciones con socios o propietarios	3065		(5.897.020)	(848.547)				(6.745.567)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	3066							
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067							
3. Distribución de dividendos	3068		(5.871.622)					(5.871.622)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069		(25.398)	(848.547)				(873.945)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	3070							
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3072							
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075		9.801.506		(6.252.932)			3.548.574
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076							
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077		6.252.932		(6.252.932)			0
3. Otras variaciones	3078		3.548.574					3.548.574
Saldo final al 31/12/2010 (periodo comparativo)	3080	4.563.996	22.232.307	(1.375.814)	4.130.213		(149.854)	29.400.848

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

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2011	PERIODO ANTERIOR 31/12/2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	0435	6.432.148	6.833.360
1. Resultado antes de impuestos	0405	3.999.815	2.884.184
2. Ajustes del resultado:	0410	(3.764.024)	(3.116.123)
(+) Amortización del inmovilizado	0411	71.676	69.575
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	0412	(3.835.700)	(3.185.698)
3. Cambios en el capital corriente	0415	(108.195)	311.470
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	0420	6.304.552	6.753.829
(-) Pagos de intereses	0421	(69.617.783)	(77.511.345)
(+) Cobros de dividendos	0422	7.073.349	6.621.270
(+) Cobros de intereses	0423	68.212.298	76.451.081
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0430	636.688	1.192.823
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0425		0
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	0460	(1.234.635)	(8.428.679)
1. Pagos por inversiones:	0440	(3.553.743)	(10.520.915)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0441	(3.537.091)	(10.497.306)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0442	(16.652)	(23.609)
(-) Otros activos financieros	0443		0
(-) Otros activos	0444		0
2. Cobros por desinversiones:	0450	2.319.108	2.092.236
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0451	2.316.329	2.089.936
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0452		2.300
(+) Otros activos financieros	0453	2.779	0
(+) Otros activos	0454		0
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	0490	(4.817.502)	(2.992.505)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0470	(377.814)	(883.049)
(+) Emisión	0471		0
(-) Amortización	0472		0
(-) Adquisición	0473	(822.474)	(897.199)
(+) Enajenación	0474	444.660	14.150
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0475		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	0480	2.412.336	3.762.166
(+) Emisión	0481	7.532.288	14.848.000
(-) Devolución y amortización	0482	(5.119.952)	(11.085.834)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0485	(6.852.024)	(5.871.622)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0492	(31.446)	33.177
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	0495	348.565	(4.554.647)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	0499	416.442	4.971.089
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	0500	765.007	416.442
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 31/12/2011	PERIODO ANTERIOR 31/12/2010
(+) Caja y bancos	0550	765.007	416.442
(+) Otros activos financieros	0552	0	0
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	0553	0	0
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	0600	765.007	416.442

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 31/12/2011	P. ANTERIOR 31/12/2010
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1040	108.800.117	108.721.191
1. Inmovilizado intangible:	1030	53.170.722	54.607.754
a) Fondo de comercio	1031	29.106.794	29.581.968
b) Otro inmovilizado intangible	1032	24.063.928	25.025.786
2. Inmovilizado material	1033	35.463.269	35.797.480
3. Inversiones inmobiliarias	1034	6.070	4.502
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1035	5.065.316	5.212.452
5. Activos financieros no corrientes	1036	7.978.527	6.322.978
6. Activos por impuesto diferido	1037	6.416.823	5.693.092
7. Otros activos no corrientes	1038	699.390	1.082.933
B) ACTIVO CORRIENTE	1085	20.823.174	21.053.770
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1050	848	474.923
2. Existencias	1055	1.163.752	1.028.046
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	1060	11.169.869	12.034.282
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1061	9.146.594	9.904.237
b) Otros deudores	1062	2.184.651	2.521.527
c) Activos por impuesto corriente	1063	(161.376)	(391.482)
4. Otros activos financieros corrientes	1070	2.625.024	1.573.982
5. Otros activos corrientes	1075	1.728.325	1.722.656
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1072	4.135.356	4.219.881
TOTAL ACTIVO (A + B)	1100	129.623.291	129.774.961
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 31/12/2011	P. ANTERIOR 31/12/2010
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	1195	27.382.598	31.684.186
A.1) FONDOS PROPIOS	1180	23.600.098	24.744.316
1. Capital	1171	4.563.996	4.563.996
a) Capital escriturado	1161	4.563.996	4.563.996
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	1162		
2. Prima de emisión	1172	460.086	460.086
3. Reservas	1173	18.349.848	13.866.646
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	1174	(1.782.259)	(1.375.814)
5. Resultados de ejercicios anteriores	1178	0	0
6. Otras aportaciones de socios	1179	0	0
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1175	5.402.851	10.167.413
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	1176	(3.394.424)	(2.938.011)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	1177	0	0
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	1188	(1.964.452)	(292.578)
1. Activos financieros disponibles para la venta	1181	37.757	45.095
2. Operaciones de cobertura	1182	154.118	648.058
3. Diferencias de conversión	1184	(2.162.977)	(943.526)
4. Otros	1183	6.650	(42.205)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)	1189	21.635.646	24.451.738
A.3) INTERESES MINORITARIOS	1193	5.746.952	7.232.448
B) PASIVO NO CORRIENTE	1120	69.662.281	64.598.878
1. Subvenciones	1117	105.162	116.379
2. Provisiones no corrientes	1115	7.172.212	4.864.506
3. Pasivos financieros no corrientes:	1116	55.658.951	51.356.038
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1131	55.658.951	51.356.038
b) Otros pasivos financieros	1132		0
4. Pasivos por impuesto diferido	1118	4.739.029	6.073.950
5. Otros pasivos no corrientes	1135	1.986.927	2.188.005
C) PASIVO CORRIENTE	1130	32.578.412	33.491.897
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1121	0	0
2. Provisiones corrientes	1122	1.503.460	1.675.194
3. Pasivos financieros corrientes:	1123	10.652.470	9.743.862
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1133	10.652.470	9.743.862
b) Otros pasivos financieros	1134	0	0
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1124	12.066.961	13.516.602
a) Proveedores	1125	8.965.764	9.120.747
b) Otros acreedores	1126	2.490.051	3.701.089
c) Pasivos por impuesto corriente	1127	611.146	694.766
5. Otros pasivos corrientes	1136	8.355.521	8.556.239
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)	1200	129.623.291	129.774.961

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 31/12/2011		ACUMULADO ANTERIOR 31/12/2010			
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%		
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205		31.950.807		31.684.288		62.837.064		60.736.796	
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206		6.060	0,02	35.998	0,11	38.023	0,06	47.597	0,08
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207		386.697	1,21	402.901	1,27	739.026	1,18	737.049	1,21
(-)	Aprovisionamientos	1208		(9.394.240)	(29,40)	(9.314.136)	(29,40)	(18.327.244)	(29,17)	(17.663.355)	(29,08)
(+)	Otros ingresos de explotación	1209		242.630	0,76	495.975	1,57	445.377	0,71	882.057	1,45
(-)	Gastos de personal	1217		(6.940.987)	(21,72)	(4.616.162)	(14,57)	(11.079.821)	(17,63)	(8.408.877)	(13,84)
(-)	Otros gastos de explotación	1210		(7.951.590)	(24,89)	(7.898.868)	(24,93)	(15.321.785)	(24,38)	(14.804.583)	(24,37)
(-)	Amortización del inmovilizado	1211		(5.189.690)	(16,24)	(4.854.294)	(15,32)	(10.145.791)	(16,15)	(9.303.157)	(15,32)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212		31.547	0,10	33.828	0,11	61.923	0,10	65.992	0,11
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214		575.048	1,80	4.048.411	12,78	817.577	1,30	4.184.755	6,89
(+/-)	Otros resultados	1215		(1)	0,00	1	0,00	(1)	0,00	0	0,00
=	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1245		3.716.281	11,63	10.017.942	31,62	10.064.348	16,02	16.474.274	27,12
(+)	Ingresos financieros	1250		379.392	1,19	480.080	1,52	824.150	1,31	788.288	1,30
(-)	Gastos financieros	1251		(1.915.609)	(6,00)	(1.629.155)	(5,14)	(3.556.321)	(5,66)	(3.129.316)	(5,15)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252		0	0,00	(1)	0,00	1	0,00	0	0,00
(+/-)	Diferencias de cambio	1254		(171.131)	(0,54)	(53.649)	(0,17)	(158.293)	(0,25)	(112.656)	(0,19)
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255		(68.525)	(0,21)	(192.046)	(0,61)	(50.373)	(0,08)	(195.268)	(0,32)
=	RESULTADO FINANCIERO	1256		(1.775.873)	(5,56)	(1.394.771)	(4,40)	(2.940.836)	(4,68)	(2.648.952)	(4,36)
(+/-)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1253		(100.707)	(0,32)	3.360	0,01	(635.169)	(1,01)	75.584	0,12
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1265		1.839.701	5,76	8.626.531	27,23	6.488.343	10,33	13.900.906	22,89
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270		969.693	3,03	(2.400.095)	(7,58)	(301.168)	(0,48)	(3.828.503)	(6,30)
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1280		2.809.394	8,79	6.226.436	19,65	6.187.175	9,85	10.072.403	16,58
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285		0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
=	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1288		2.809.394	8,79	6.226.436	19,65	6.187.175	9,85	10.072.403	16,58
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300		2.241.002	7,01	6.392.034	20,17	5.402.851	8,60	10.167.413	16,74
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289		568.392	1,78	(165.598)	(0,52)	784.324	1,25	(95.010)	(0,16)
BENEFICIO POR ACCIÓN				Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	1290		0,50		1,42		1,20		2,25	
	Diluido	1295		0,50		1,42		1,20		2,25	

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

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2011	PERIODO ANTERIOR 31/12/2010
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	1305	6.187.175	10.072.403
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	1310	(1.923.532)	434.875
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311		
2. Por valoración de instrumentos financieros:	1320	(13.812)	(60.753)
a) Activos financieros disponibles para la venta	1321	(13.812)	(60.753)
b) Otros ingresos/(gastos)	1323		
3. Por coberturas de flujos de efectivo	1330	(921.079)	(291.437)
4. Diferencias de conversión	1334	(1.264.677)	820.411
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1344	(84.743)	(93.639)
6. Entidades valoradas por el método de la participación	1342	31.767	(83.802)
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1343	26.035	
8. Efecto impositivo	1345	302.977	144.095
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	1350	149.204	192.773
1. Por valoración de instrumentos financieros:	1355	3.408	201.969
a) Activos financieros disponibles para la venta	1356	3.408	201.969
b) Otros ingresos/(gastos)	1358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	1360	209.552	73.421
3. Diferencias de conversión	1364		
4. Entidades valoradas por el método de la participación	1368		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1363	113	
6. Efecto impositivo	1370	(63.869)	(82.617)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	1400	4.412.847	10.700.051
a) Atribuidos a la entidad dominante	1398	4.002.121	10.409.237
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1399	410.726	290.814

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Ajustes por cambios de valor	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios							
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2011	3110	4.563.996	11.388.721	(1.375.814)	10.167.413		(292.578)	7.232.448	31.684.186
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								
Ajuste por errores	3112								
Saldo inicial ajustado	3115	4.563.996	11.388.721	(1.375.814)	10.167.413		(292.578)	7.232.448	31.684.186
I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos	3120		(51.682)		5.402.851		(1.349.048)	410.726	4.412.847
II. Operaciones con socios o propietarios	3125		(5.868.502)	(777.749)			(322.826)	(2.076.523)	(9.045.600)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
3. Distribución de dividendos	3128		(6.852.024)					(876.345)	(7.728.369)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129			(777.749)					(777.749)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130		983.522				(322.826)	(1.200.178)	(539.482)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3135		9.946.973	371.304	(10.167.413)			180.301	331.165
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137		10.167.413		(10.167.413)				0
3. Otras variaciones	3138		(220.440)	371.304				180.301	331.165
Saldo final al 31/12/2011	3140	4.563.996	15.415.510	(1.782.259)	5.402.851		(1.964.452)	5.746.952	27.382.598

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

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor			
	Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto				
Saldo inicial al 01/01/2010 (periodo comparativo)	3150	4.563.996	10.510.619	(527.267)	7.775.703		(588.961)	2.539.848	24.273.938
Ajuste por cambios de criterio contable	3151								
Ajuste por errores	3152								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3155	4.563.996	10.510.619	(527.267)	7.775.703		(588.961)	2.539.848	24.273.938
I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos	3160		(54.559)		10.167.413		296.383	290.814	10.700.051
II. Operaciones con socios o propietarios	3165		(5.871.622)	(848.547)				3.866.849	(2.853.320)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3166								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3167								
3. Distribución de dividendos	3168		(5.871.622)					(440.476)	(6.312.098)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3169			(848.547)					(848.547)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3170							4.307.325	4.307.325
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3172								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3175		6.804.283		(7.775.703)			534.937	(436.483)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3176								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3177		7.775.703		(7.775.703)				0
3. Otras variaciones	3178		(971.420)					534.937	(436.483)
Saldo final al 31/12/2010 (periodo comparativo)	3180	4.563.996	11.388.721	(1.375.814)	10.167.413		(292.578)	7.232.448	31.684.186

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

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2011	PERIODO ANTERIOR 31/12/2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	8435	17.482.519	16.672.417
(+) Cobros de explotación	8410	77.221.506	72.867.347
(-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	8411	(55.768.922)	(51.560.814)
(-) Pago de intereses	8421	(67.726.445)	(72.460.671)
(-) Pago de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	8422		
(+) Cobros de dividendos	8430	81.941	136.417
(+) Cobro de intereses	8423	65.633.899	70.306.229
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	8424	(1.959.460)	(2.616.091)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	8425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	8460	(12.496.741)	(15.861.266)
1. Pagos por inversiones:	8440	(18.526.499)	(19.501.041)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	8441	(3.617.283)	(7.343.000)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8442	(9.085.038)	(8.944.343)
(-) Otros activos financieros	8443	(5.824.178)	(3.213.698)
(-) Otros activos	8444		
2. Cobros por desinversiones:	8450	6.029.758	3.639.775
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	8451	26.961	725.471
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8452	810.809	315.418
(+) Otros activos financieros	8453	5.178.586	2.592.276
(+) Otros activos	8454	13.402	6.610
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	8455		
(+) Cobros de dividendos	8456		
(+) Cobros de intereses	8457		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	8458		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	8490	(4.912.210)	(5.248.343)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	8470	(399.179)	(883.253)
(+) Emisión	8471		
(-) Amortización	8472		
(-) Adquisición	8473	(824.328)	(897.117)
(+) Enajenación	8474	425.149	13.864
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	8480	3.053.535	1.883.978
(+) Emisión	8481	8.968.456	15.320.355
(-) Devolución y amortización	8482	(5.914.921)	(13.436.377)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	8485	(7.566.566)	(6.249.068)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	8486		
(-) Pagos de intereses	8487		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	8488		
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	8492	(158.094)	(456.081)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	8495	(84.526)	(4.893.273)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	8499	4.219.882	9.113.155
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	8500	4.135.356	4.219.882
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 31/12/2011	PERIODO ANTERIOR 31/12/2010
(+) Caja y bancos	8550	3.411.422	3.225.521
(+) Otros activos financieros	8552	723.934	994.361
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	8553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	8600	4.135.356	4.219.882

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

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

11. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabla1:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS (PERIODO ACTUAL)						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Coste (neto) de la combinación (a)+(b) (miles de euros)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)		
China Unicom (Hong Kong) Limited	Asociada	30/09/2011	112.685	0	0,36	9,57
Acens Technologies, S.L.	Dependiente	07/06/2011	54.717	0	100,00	100,00
Iberbanda, S.A.	Dependiente	02/08/2011	0	0	49,00	100,00
Telefónica Luxembourg Holding, S.à.r.l.	Dependiente	14/12/2011	13	0	100,00	100,00
Sonora Music Streaming España, S.L.U.	Dependiente	19/12/2012	3	0	100,00	100,00
Telefónica Asset Management Chile, S.A.	Dependiente	01/09/2011	1	0	100,00	100,00
Miraflores 130, S.A.	Dependiente	01/09/2011	1	0	100,00	100,00
Proyecto Wayra, C.A.	Dependiente	07/10/2011	0	0	100,00	100,00
Wayra Peru Aceleradora de Proyectos, S.A.C.	Dependiente	04/08/2011	0	0	100,00	100,00
Telefónica Germany Online Services GmbH	Dependiente	06/06/2011	25	0	100,00	100,00
Internethome, s.r.o.	Dependiente	01/10/2011	5.736	0	100,00	100,00
Telefonica Digital Limited	Dependiente	16/12/2011	0	0	100,00	100,00
Telefonica Digital Holdings S.L	Dependiente	23/12/2011	3	0	100,00	100,00

Tabla2:

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL)					
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/(Pérdida) generado (miles de euros)
Telefónica Salud, S.A.	Dependiente	24/11/2011	51,00	0,00	0
Atento Italia, S.R.L.	Dependiente	14/10/2011	100,00	0,00	0
Sodetel Comercial de Servicios de Telecomunicaciones, S.A.	Asociada	27/12/2011	50,00	0,00	0
3G Mobile A.G.	Dependiente	14/06/2011	100,00	0,00	0
Solivella Investments, B.V.	Dependiente	29/06/2011	100,00	0,00	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. DIVIDENDOS PAGADOS

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	2158	152,00	1,52	6.852.024	130,00	1,30	5.871.622
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159						
Dividendos totales pagados	2160			6.852.024			5.871.622
a) Dividendos con cargo a resultados	2155	75,00	0,75	3.394.424	65,00	0,65	2.938.011
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156	77,00	0,77	3.457.600	65,00	0,65	2.933.611
c) Dividendos en especie	2157						

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD (Y/O SU GRUPO)		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2011	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2011
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2191	26.035.359	2.300.000	(2.281.668)	46.829	26.100.520
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	2192	203.364			15.680	219.044
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	2193	13.453.686	2.448.110	(1.018.051)	1.035.797	15.919.542
TOTAL	2200	39.692.409	4.748.110	(3.299.719)	1.098.306	42.239.106

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2010	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2010
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	4191	23.715.787	3.926.711	(1.677.517)	70.378	26.035.359
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	4192	183.125			20.239	203.364
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	4193	11.944.123	3.313.967	(3.189.283)	1.384.879	13.453.686
TOTAL	4200	35.843.035	7.240.678	(4.866.800)	1.475.496	39.692.409

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2011	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2011
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	2195					

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2010	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2010
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	4195					

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL					
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	2061			555.705			
Valores representativos de deuda	2062				1.655.109		
Derivados	2063	1.574.091					2.543.676
Otros activos financieros	2064				38.365		
Largo plazo/ no corrientes	2065	1.574.091		555.705	1.693.474		2.543.676
Instrumentos de patrimonio	2066						
Valores representativos de la deuda	2067				2.770.369		
Derivados	2068	215.707					189.466
Otros activos financieros	2069				30.796		
Corto plazo/ corrientes	2070	215.707			2.801.165		189.466
TOTAL INDIVIDUAL	2075	1.789.798		555.705	4.494.639		2.733.142
Instrumentos de patrimonio	2161			679.879			
Valores representativos de deuda	2162		273.445	629.611	373.875	2.531	
Derivados	2163	1.574.091					2.719.931
Otros activos financieros	2164				2.424.555		
Largo plazo/ no corrientes	2165	1.574.091	273.445	1.309.490	2.798.430	2.531	2.719.931
Instrumentos de patrimonio	2166						
Valores representativos de la deuda	2167			146.097	776.544	15.289	
Derivados	2168	159.215	514				224.947
Otros activos financieros	2169	5.646	170.684	372.059	4.247.888	641.496	
Corto plazo/ corrientes	2170	164.861	171.198	518.156	5.024.432	656.785	224.947
TOTAL CONSOLIDADO	2175	1.738.952	444.643	1.827.646	7.822.862	659.316	2.944.878

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076			9.045.528	
Obligaciones y otros valores negociables	2077			169.986	
Derivados	2078	1.122.750			910.000
Otros pasivos financieros	2079			34.854.888	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2080	1.122.750		44.070.402	910.000
Deudas con entidades de crédito	2081			741.995	
Obligaciones y otros valores negociables	2082			87.326	
Derivados	2083	196.707			21.533
Otros pasivos financieros	2084			16.993.436	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2085	196.707		17.822.757	21.533
TOTAL INDIVIDUAL	2090	1.319.457		61.893.159	931.533
Deudas con entidades de crédito	2176			15.939.408	
Obligaciones y otros valores negociables	2177			37.582.990	
Derivados	2178	1.109.860			1.026.694
Otros pasivos financieros	2179				
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2180	1.109.860		53.522.398	1.026.694
Deudas con entidades de crédito	2181			5.683.400	
Obligaciones y otros valores negociables	2182			4.656.116	
Derivados	2183	136.231	594		176.128
Otros pasivos financieros	2184				
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2185	136.231	594	10.339.516	176.128
TOTAL CONSOLIDADO	2190	1.246.091	594	63.861.914	1.202.822

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

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR					
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	5061			472.916			
Valores representativos de deuda	5062				2.831.679		
Derivados	5063	936.285					1.549.920
Otros activos financieros	5064				72.642		
Largo plazo/ no corrientes	5065	936.285		472.916	2.904.321		1.549.920
Instrumentos de patrimonio	5066						
Valores representativos de la deuda	5067				2.592.882		
Derivados	5068	181.524					190.497
Otros activos financieros	5069				82.428		
Corto plazo/ corrientes	5070	181.524			2.675.310		190.497
TOTAL INDIVIDUAL	5075	1.117.809		472.916	5.579.631		1.740.417
Instrumentos de patrimonio	5161			597.281			
Valores representativos de deuda	5162	11.743	210.457	596.880	827.269		
Derivados	5163	936.285					1.629.910
Otros activos financieros	5164	29			2.595.994		
Largo plazo/ no corrientes	5165	948.057	210.457	1.194.161	3.423.263		1.629.910
Instrumentos de patrimonio	5166						
Valores representativos de la deuda	5167	28			156.008	516	
Derivados	5168	169.761	75				200.782
Otros activos financieros	5169	103.056	160.248	308.918	4.446.020		
Corto plazo/ corrientes	5170	272.845	160.323	308.918	4.602.028	516	200.782
TOTAL CONSOLIDADO	5175	1.220.902	370.780	1.503.079	8.025.291	516	1.830.692

PASIVOS FINANCIEROS; NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	5076			6.821.905	
Obligaciones y otros valores negociables	5077			147.914	
Derivados	5078	635.843			400.952
Otros pasivos financieros	5079			34.519.910	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5080	635.843		41.489.729	400.952
Deudas con entidades de crédito	5081			1.176.310	
Obligaciones y otros valores negociables	5082			104.368	
Derivados	5083	129.623			65.686
Otros pasivos financieros	5084			15.798.934	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5085	129.623		17.079.612	65.686
TOTAL INDIVIDUAL	5090	765.466		58.569.341	466.638
Deudas con entidades de crédito	5176			16.242.480	
Obligaciones y otros valores negociables	5177			33.935.306	
Derivados	5178	603.168			575.084
Otros pasivos financieros	5179				
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5180	603.168		50.177.786	575.084
Deudas con entidades de crédito	5181			3.663.595	
Obligaciones y otros valores negociables	5182			5.757.102	
Derivados	5183	91.470	313		229.862
Otros pasivos financieros	5184			1.520	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5185	91.470	313	9.422.217	229.862
TOTAL CONSOLIDADO	5190	694.638	313	59.600.003	804.946

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

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

Tabla 1:

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado interior	2210	4.905.026	5.474.397	17.288.539	18.880.550
Exportación:	2215	3.046.486	1.964.890	45.548.525	41.856.246
a) Unión Europea	2216	1.542.122	1.280.866	15.348.120	15.268.082
b) Países O.C.D.E	2217	198.541	202.940	4.214.487	4.342.476
c) Resto de países	2218	1.305.823	481.084	25.985.918	22.245.688
TOTAL	2220	7.951.512	7.439.287	62.837.064	60.736.796

Tabla 2:

SEGMENTOS		Ingresos ordinarios					
		CONSOLIDADO					
		Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Telefónica España	2221	16.940.990	18.301.056	343.086	410.398	17.284.076	18.711.454
Telefónica Latinoamérica	2222	29.138.133	25.828.440	99.312	212.992	29.237.445	26.041.432
Telefónica Europa	2223	15.212.157	15.197.893	311.775	57.154	15.523.932	15.255.047
Resto	2224	1.545.784	1.409.407	1.922.645	1.728.999	3.468.429	3.138.406
	2225						
	2226						
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231			(2.676.818)	(2.409.543)	(2.676.818)	(2.409.543)
TOTAL	2235	62.837.064	60.736.796	0	0	62.837.064	60.736.796

Tabla3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Telefónica España	2250	2.984.275	6.511.084
Telefónica Latinoamérica	2251	6.157.236	9.721.067
Telefónica Europa	2252	1.116.203	922.894
	2253		
	2254		
	2255		
	2256		
	2257		
	2258		
	2259		
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	2260	10.257.714	17.155.045
(+/-) Resultados no asignados	2261	(172.696)	(2.253.516)
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262	(20.694)	1.572.745
(+/-) Otros resultados	2263	(3.877.149)	(6.401.871)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264	301.168	3.828.503
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2270	6.488.343	13.900.906

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
PLANTILLA MEDIA	2295	917	796	286.145	269.047
Hombres	2296	448	367	136.179	130.393
Mujeres	2297	469	429	149.966	138.654

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES: Concepto retributivo:		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	2310	12.486	12.594
Retribución variable	2311	8.167	8.186
Dietas	2312	320	321
Atenciones estatutarias	2313	0	0
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	2314	4.698	4.031
Otros	2315	2.481	2.487
TOTAL	2320	28.152	27.619

Otros beneficios:

Anticipos	2326	0	0
Créditos concedidos	2327	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	2328	25	25
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	2329	0	0
Primas de seguros de vida	2330	153	112
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	2331	0	0

DIRECTIVOS:		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2325	19.562	14.641

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
 18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	2340	42.290		206		42.496
2) Contratos de gestión o colaboración	2341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342					
4) Arrendamientos	2343	2.915			2.122	5.037
5) Recepción de servicios	2344	39.862		597.637	160	637.659
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345	2		19.500		19.502
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347					
9) Otros gastos	2348	3.464		2		3.466
GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	2350	88.533		617.345	2.282	708.160
10) Ingresos financieros	2351	20.217		25.441	40	45.698
11) Contratos de gestión o colaboración	2352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353					
13) Dividendos recibidos	2354	8.832				8.832
14) Arrendamientos	2355					
15) Prestación de servicios	2356	254.257		1.028	25.773	281.058
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357	34.370		577.148	7.550	619.068
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358					
18) Otros ingresos	2359	2.760				2.760
INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	2360	320.436		603.617	33.363	957.416

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372	647.506		686.037		1.333.543
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	2377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	2374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375	908.377		439.893		1.348.270
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376	11.014				11.014
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378	2.708				2.708
Garantías y avales prestados	2381	640.674				640.674
Garantías y avales recibidos	2382	47				47
Compromisos adquiridos	2383	60.870				60.870
Compromisos/Garantías cancelados	2384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386	880.736				880.736
Otras operaciones	2385	24.091.384				24.091.384

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

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	6340	32.519		92		32.611
2) Contratos de gestión o colaboración	6341	63				63
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6342					
4) Arrendamientos	6343	4.495			1.525	6.020
5) Recepción de servicios	6344	36.156		847.250	43	883.449
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345			58.940	(9)	58.931
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347					
9) Otros gastos	6348	2.853				2.853
GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	6350	76.086		906.282	1.559	983.927
10) Ingresos financieros	6351	18.242		29.797		48.039
11) Contratos de gestión o colaboración	6352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6353					
13) Dividendos recibidos	6354	16.118				16.118
14) Arrendamientos	6355					
15) Prestación de servicios	6356	225.763		2.326	6.895	234.984
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357	38.664		515.639	4.661	558.964
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358					
18) Otros ingresos	6359	19.817				19.817
INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	6360	318.604		547.762	11.556	877.922

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	6371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372	378.467		594.463		972.930
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	6373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	6377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	6374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	6375	987.341		146.583		1.133.924
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376	8.396				8.396
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378	3.188				3.188
Garantías y avales prestados	6381	968.858		276.575		1.245.433
Garantías y avales recibidos	6382	1.640				1.640
Compromisos adquiridos	6383	28.989				28.989
Compromisos/Garantías cancelados	6384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386	737.539				737.539
Otras operaciones	6385	11.997.004				11.997.004

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

Contiene

Información adicional
 en fichero adjunto

Notas explicativas al informe financiero semestral correspondiente al 31 de diciembre de 2011 de Telefónica, S.A.

1.- Introducción

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

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

2.- Comparabilidad de la información

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos ejercicios.

3.- Detalle de conceptos incluidos en Importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos obtenidos por la Sociedad en concepto de dividendos recibidos de empresas del Grupo y asociadas, así como los ingresos por el devengo de intereses de préstamos y créditos concedidos a dichas filiales, se presentan en ambos ejercicios formando parte del importe neto de la cifra de negocios de acuerdo a lo establecido en la consulta Nº 2 del Boletín Oficial del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas número 79 publicado el 30 de septiembre de 2009.

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Prestaciones de servicios	709.850	585.838
Dividendos empresas Grupo y asociadas	6.966.608	6.475.057
Intereses devengados por préstamos a empresas Grupo y asociadas	275.054	378.392
	7.951.512	7.439.287

Dentro del epígrafe "Otros resultados" se reflejan los siguientes conceptos:

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Deterioros y pérdidas	(1.606.113)	(1.984.815)
Resultado de enajenaciones y otros	523.884	(490)
	(1.082.229)	(1.985.305)

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

El detalle de los conceptos incluidos dentro del epígrafe de "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" es el siguiente:

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Participaciones empresas del Grupo y asociadas	77.395.687	78.868.695
Créditos empresas del Grupo y asociadas	1.618.118	2.831.679
Otros activos financieros con empresas del Grupo	21.779	24.325
	79.035.584	81.724.699

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

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Otras participaciones	555.705	472.916
Otros créditos a largo plazo	36.991	35.501
Derivados financieros	4.117.767	2.486.205
Depósitos y fianzas largo plazo y otros conceptos	16.587	12.816
	4.727.050	3.007.438

El importe total de activos financieros a largo plazo incluidos en el cuadro 14 de la información semestral individual al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, asciende a 6.367 millones de euros y a 5.863 millones de euros, respectivamente, debido a que no se ha incluido en dicho cuadro la cifra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas, ni los saldos a cobrar fiscales o comerciales con empresas del Grupo, de acuerdo a lo indicado en las instrucciones de elaboración de este informe semestral.

El detalle de los conceptos incluidos en el epígrafe de "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" es el siguiente:

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Créditos empresas del Grupo y asociadas	2.724.746	2.592.882
Derivados empresas del Grupo y asociadas	56.808	12.148
Otros activos financieros con Grupo y asociadas	696.464	731.049
	3.478.018	3.336.079

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

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Otros créditos a corto plazo	45.623	29.136
Derivados financieros	348.448	359.873
Depósitos y fianzas a corto plazo	46	25.050
	394.117	414.059

El importe total de activos financieros a corto plazo incluidos en el cuadro 14 de la información semestral individual al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, asciende a 3.263 millones de euros y a 3.047 millones de euros, respectivamente, debido a que no se ha incluido en dicho cuadro los saldos a cobrar comerciales o fiscales con empresas del Grupo, de acuerdo a lo indicado en las instrucciones de elaboración de este informe semestral.

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

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Préstamos empresas del Grupo y asociadas	34.854.888	34.519.910
Derivados	-	6.083
Saludos comerciales y fiscales con empresas del Grupo y asociadas	526.063	337.983
	35.380.951	34.863.976

El importe total de pasivos financieros a largo plazo incluidos en el cuadro 14 de la información semestral individual al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, asciende a 46.103 millones de euros y a 42.520 millones de euros, respectivamente, debido a que no se ha incluido en dicho cuadro los saldos a cobrar fiscales o comerciales con empresas del Grupo, de acuerdo a lo indicado en las instrucciones de elaboración de este informe semestral.

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

Miles de euros	31.12.2011	31.12.2010
Préstamos concedidos por empresas del Grupo y asociadas	16.993.436	15.798.934
Derivados financieros	13.808	20.325
Saludos a pagar a empresas del Grupo Fiscal	3.628	56.843
Saludos comerciales con empresas del Grupo	129.055	132.483
	17.139.927	16.008.585

El importe total de pasivos financieros a corto plazo incluidos en el cuadro 14 de la información semestral individual al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, asciende a 18.041 millones de euros y a 17.255 millones de euros, respectivamente, debido a que no se ha incluido en dicho cuadro los saldos a pagar fiscales o comerciales con empresas del Grupo, de acuerdo a lo indicado en las instrucciones de elaboración de este informe semestral.

5.- Variaciones en las inversiones en cartera de valores

Ejercicio 2011

El 25 de marzo de 2011, los Consejos de Administración de cada una de las filiales controladas por Telefónica, Vivo Participações y Telesp, aprobaron los términos y condiciones de una reestructuración en virtud de la cual todas las acciones de Vivo Participações de las que Telesp no era titular, fueron canjeadas por acciones de Telesp, a razón de 1,55 acciones nuevas de Telesp por cada acción de Vivo Participações, y pasaron a ser de su propiedad, convirtiéndose así Vivo Participações en una filial 100% de Telesp. La reestructuración fue aprobada por los accionistas de Vivo Participações en la Junta General Extraordinaria celebrada el 27 de abril de 2011 así como por los accionistas de Telesp, en la Junta General Extraordinaria celebrada en esa misma fecha, tras la correspondiente aprobación de Anatel (organismo regulador del mercado de las telecomunicaciones brasileño).

A dicha fecha, Telefónica, S.A. ostentaba entorno a un 60% de participación directa con un valor de 13.021 millones de euros en Vivo Participações, Ltda. ya que como paso previo se produjo la liquidación por absorción de las sociedades Portelcom Participações, S.A., PTelecom Brasil, S.A. y Telefónica Brasil Sul Celular Participações, Ltda.

El 14 de junio de 2011, los Consejos de Administración de Vivo Participações y Telesp aprobaron una reestructuración con el fin de simplificar la estructura societaria de ambas compañías e impulsar su integración, eliminando de la cadena societaria a Vivo Participações a través de la incorporación de la totalidad de su patrimonio en Telesp, y concentrando las actividades de telefonía móvil en Vivo, S.A. (ahora filial directa de Telesp).

Esta operación fue sometida asimismo a la consideración de la Agencia Nacional de Telecomunicaciones brasileña, y finalmente fué aprobada por parte de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades el pasado 3 de octubre de 2011. La sociedad resultante de la fusión cambió su denominación social por el de Telefónica Brasil, S.A.

Una vez realizado el canje de las acciones, se realizó una aportación parcial a la sociedad Sao Paulo Telecomunicações (en adelante SPT) quedando finalmente una participación directa en Telesp del 24,68%. Todas estas operaciones se han realizado a valor contable.

Con fecha 27 de junio de 2011 Telefónica, S.A. ha suscrito una ampliación de capital de 1.285 millones de pesos mexicanos equivalentes a 76 millones de euros. Adicionalmente, durante el mes de octubre de 2011 se han completado sucesivas ampliaciones de capital por un importe total de 1.832 millones de pesos mexicanos equivalentes a 100 millones de euros.

A finales de 2010 el Grupo Telefónica resultó adjudicatario de una licencia de telefonía móvil en Costa Rica, país en el que no estaba presente hasta ese momento. Para realizar la explotación de esta nueva licencia, con fecha 14 de febrero de 2011, Telefónica, S.A. constituye la sociedad Azules y Platas, S.A. por importe de 2 millones de USD. Con fecha 15 de febrero se realiza una aportación adicional a sus fondos propios por importe de 6 millones de euros, y el 26

de junio de 2011 se realiza una ampliación de capital por importe de 170 millones de dólares. El contravalor de las tres ampliaciones de capital mencionadas asciende a 127 millones de euros. Con fecha 22 de septiembre de 2011 queda inscrito registralmente el cambio de denominación de dicha sociedad a Telefónica de Costa Rica, S.A.

Con fecha 26 de septiembre de 2011 Telefónica, S.A. realizó una ampliación de capital en Casiopea Re, S.A. por importe de 80 millones de euros. Durante el ejercicio 2011 se ha procedido a la cancelación parcial de los contratos de "Equity Swap" con la venta de 33 millones de acciones de Portugal Telecom, generándose en dichas operaciones un beneficio de 13 millones de euros que se ha registrado en el epígrafe de "Resultado por enajenaciones y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el segundo semestre del año se ha producido una fuerte caída de la cotización de dicho valor, que ha obligado a dotar una provisión financiera por importe de 135 millones de euros que se ha registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros con terceros" en la cuenta de pérdidas y ganancias. En octubre de 2011, en virtud de unas perspectivas de evolución negativa del valor de cotización basadas en los estudios de analistas, la Compañía ha decidido prorrogar los contratos de "Equity Swap" y ha reclasificado el valor neto contable de la participación directa en Portugal Telecom (que continuaba siendo el 2,02%) y las acciones asignadas a los contratos de "Equity Swap" por importe total de 235 millones de euros como "Activos financieros disponibles para la venta".

Al final de cada ejercicio la Sociedad realiza una revisión de los planes de negocio de sus filiales, y de los flujos de caja que se derivarán de los mismos y en función del valor de cada compañía se evalúa la necesidad de realizar un deterioro de las participaciones. En 2011, fruto de esta revisión, se ha registrado una dotación de corrección valorativa por importe de 1.606 millones de euros. Este importe proviene, principalmente de efectos en sentido contrario: (a) de la reversión de corrección valorativa registrada para Telefónica Europe, plc., por 1.279 millones de euros que a su vez se ve minorada en 120 millones por el efecto de la cobertura de inversión neta y (b) de la dotación de corrección valorativa por importe de 2.085 millones de euros en Telefónica Móviles México, S.A. de C.V., (c) de la dotación de corrección valorativa por importe de 629 millones de euros en Telco, S.p.A. que a su vez refleja una caída de valor de la participación de Telecom Italia, junto con el efecto de la recuperación de parte de las sinergias operativas durante el ejercicio.

En el ejercicio 2011 Telefónica, S.A. ha realizado una corrección del coste de su participación en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por importe de 80 millones de euros, con el fin de equiparar el coste por acción a su valor razonable. El impacto se ha registrado directamente la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta" sin tener impacto en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio.

Ejercicio 2010

Con fecha 10 de febrero de 2010 se constituyó la compañía irlandesa Telfin Ireland, Ltd., mediante la aportación por parte de Telefonica, S.A. (su accionista único) de 919 millones de euros. Con fecha 28 de abril de 2010 Telefonica, S.A. realizó una ampliación de capital en esta compañía por importe de 243 millones de euros. Con fecha 21 de mayo de 2010 Telefonica, S.A. realizó una ampliación de capital adicional por importe de 1.379 millones de euros, y por último con fecha 24 de junio de 2010 Telefonica, S.A. realizó otra ampliación de capital por importe de 869 millones de euros. Dichos fondos fueron utilizados por Telfin Ireland, Ltd. para financiar otras empresas del Grupo en operaciones realizadas durante el ejercicio 2010.

Con fecha 28 de julio de 2010 Telefónica, S.A. y Portugal Telecom, SGPS, S.A. suscribieron un acuerdo para la adquisición por parte de Telefónica, S.A. del 50% de las acciones de Brasilcel, N.V. (compañía coparticipada hasta ese momento al 50% entre Portugal Telecom y Telefónica, que, a su vez, participaba en aproximadamente el 60% del capital social de la compañía brasileña Vivo Participações, S.A.). El precio de compra de dicha participación se estableció en 7.500 millones de euros, de los cuales los últimos 2.000 millones de euros han sido pagados el 31 de octubre de 2011. La compañía anunció en el momento de la compra su intención de proceder, en unidad de acto, a absorber Brasilcel, N.V. Entre otros aspectos contemplados en el referido acuerdo, Portugal Telecom renunciaba al dividendo declarado y pendiente de pago por Brasilcel, N.V. por importe de 49 millones de euros lo que fue contabilizado como menor coste de la compra de dicha participación. Teniendo en cuenta las condiciones establecidas, el precio descontado por el que se registró esta adquisición ascendió a 7.419 millones de euros.

Posteriormente, el 28 de septiembre de 2010, los correspondientes órganos de administración acordaron la fusión de Telefónica y Brasilcel, N.V., procediéndose a su registro contable en esa fecha. Esta fusión quedó inscrita en el Registro Mercantil el 21 de diciembre de 2010 y originó una reserva de 3.602 millones de euros, minorada por los 49 millones de euros que correspondían a los dividendos mencionados anteriormente. De acuerdo con esto, el importe neto en el que se vieron impactados los fondos propios de Telefónica, S.A. por esta operación ascendió a 3.553 millones de euros.

En el ejercicio 2010 Telefónica, S.A. realizó un traspaso a resultados de la participación en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por importe de 191 millones de euros y en Zon Multimedia Serviços de Telecomunicações e Multimedia, S.G.P.S., S.A. por importe de 52 millones de euros. Estos traspasos se han registrado en el epígrafe de "Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta".

6.- Resultados Individuales

Resultados Individuales de Telefónica, S.A.

La Sociedad ha obtenido unos resultados positivos durante el ejercicio 2011 de 4.910 millones de euros. Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 son los siguientes:

- Incremento de la cifra de "Importe neto de la cifra de negocios" respecto al periodo anterior debido fundamentalmente a:

- * La mayor parte de los contratos de royalties por el uso de la marca que se firmaron en 2008 se establecía un porcentaje creciente para los ejercicios 2008-2011. En la cuenta de pérdidas y ganancias de 2011 se han registrado ingresos de 618 millones de euros en concepto de royalties por uso de la marca (518 millones en 2010).

- * Los dividendos recibidos de empresas del Grupo y asociadas: Los importes más significativos provienen de Telefónica Europe, plc. (715 millones de euros), Telefónica de España, S.A.U. (2.430 millones de euros) y de Telefónica Móviles España, S.A.U. (1.980 millones de euros).

- * Los ingresos por intereses de préstamos concedidos a empresas del Grupo y asociadas. Los principales importes se refieren a intereses de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. 145 millones de euros (188 millones de euros en 2010) y Telefónica de España, S.A.U. 83 millones de euros (130 millones de euros en 2010).

- El resultado financiero es negativo por 2.314 millones de euros (1.711 millones de euros negativos en 2010). Este resultado se debe, fundamentalmente, a los gastos financieros con empresas del Grupo y asociadas, siendo los más significativos de Telefónica Europe, B.V. por importe de 373 millones de euros (454 millones de euros en 2010) y Telefónica Emisiones, S.A.U. por importe de 1.395 millones de euros (1.286 millones de euros en 2010).

7.- Dividendos

El Consejo de Administración de la Compañía en su reunión celebrada el día 12 de abril de 2011, acordó el pago de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2011, por un importe fijo de 0,75 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibirlo. El pago del citado dividendo tuvo lugar el 6 de mayo de 2011. El importe total ascendió a 3.394 millones de euros, habiendo sido desembolsado en su totalidad.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de la Compañía, en su reunión celebrada el 18 de mayo de 2011, acordó la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición, por un importe fijo de 0,77 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibirlo. El pago del citado dividendo tuvo lugar el día 7 de noviembre de 2011, por un importe total de 3.458 millones de euros.

8.- Operaciones con instrumentos de patrimonio propios

El movimiento de las acciones propias de Telefónica, S.A. durante los ejercicios 2010 y 2011 se detalla en el cuadro que sigue:

	Número de acciones
Acciones en cartera 31-12-09	6.329.530
Adquisiciones	52.650.000
Enajenaciones	(827.047)
Entrega PSP Ciclo II	(2.964.437)
Acciones en cartera 31-12-10	55.188.046
Adquisiciones	55.979.952
Enajenaciones	(24.058.446)
Entrega PSP Ciclo III	(2.900.189)
Acciones en cartera 31-12-11	84.209.363

Adicionalmente, existe 1 acción de Telefónica, S.A. en cartera de Telefónica Móviles Argentina, S.A. (16.896 acciones en poder de Telefónica Móviles Argentina, S.A. a 31 de diciembre de 2010).

El importe desembolsado por las compras de acciones propias durante los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 822 y 897 millones de euros, respectivamente.

Con fechas 30 de junio de 2011 y 4 de julio de 2011, tras el vencimiento del tercer ciclo del Performance Share Plan (PSP), se incorporaron un total de 2.446.104 acciones propias correspondientes a dos instrumentos financieros contratados por la Sociedad para hacer frente a las obligaciones de entrega de acciones propias a directivos. El número de acciones brutas asociadas al Plan ascendió a 4.166.304 acciones, y el número de acciones netas finalmente entregadas fue de 2.900.189 acciones (32,6 millones de euros).

Con fecha 30 de junio de 2010, tras el vencimiento del segundo ciclo del Performance Share Plan (PSP), se entregaron un total de 2.964.437 acciones de autocartera con un precio de 16,93 euros por acción (50,1 millones de euros).

En desarrollo de su ya existente alianza estratégica, el 23 de enero de 2011, Telefónica, S.A. y China Unicom (Hong Kong) Limited (China Unicom) suscribieron una ampliación de su Acuerdo de Alianza Estratégica, en el que ambas compañías pactaron reforzar y profundizar en su cooperación estratégica en determinadas áreas de negocio, y a través del cual cada parte se ha comprometido a invertir el equivalente a 500 millones de dólares estadounidenses en acciones ordinarias de la otra parte. Telefónica, mediante su sociedad Telefónica Internacional, S.A.U., ha adquirido durante 2011 un número de acciones de China Unicom correspondiente a 500 millones de dólares estadounidenses, a través de compras a terceros. Asimismo, en atención a la participación de China Unicom en el capital social de Telefónica, la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el pasado 18 de mayo de 2011, aprobó el nombramiento de un Consejero designado por China Unicom.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 se han producido ventas de acciones propias por importe de 445 millones de euros y 14 millones de euros, respectivamente. Dentro del importe de ventas en 2011 se incluyen 371 millones de euros correspondientes al acuerdo de alianza estratégica con China Unicom anteriormente descrito.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, Telefónica es titular de 234 millones de opciones de compra sobre acciones propias liquidables por entrega física (opciones sobre 190 y 160 millones de acciones propias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente).

Igualmente la Compañía mantiene un instrumento financiero derivado sobre acciones de Telefónica, liquidable por diferencias, por un volumen de 26 millones de acciones que se encuentra registrado en el epígrafe de "Derivados de pasivo" a corto plazo en el balance de situación.

9. Financiación

Las principales operaciones de financiación en el mercado de bonos de 2011 han sido las siguientes:

- el 7 de febrero de 2011, Telefónica Emisiones, S.A.U. realizó, al amparo de su Programa de emisión de instrumentos de deuda (EMTN), registrado en la Financial Services Authority (FSA) de Londres el 23 de junio de 2010, una emisión de bonos por un importe de 1.200 millones de euros (ampliada en 100 millones de euros mediante una colocación privada ejecutada el 21 de marzo de 2011) con vencimiento el 7 de febrero de 2017. Estos bonos cuentan con la garantía de Telefónica, S.A.

- el 16 de febrero de 2011, Telefónica Emisiones, S.A.U., realizó, al amparo de su programa de emisión de deuda registrado en la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos el 8 de mayo de 2009, una emisión de bonos por un importe agregado de 2.750 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a aproximadamente 2.125 millones de euros). Esta emisión se divide en dos tramos: el primero de ellos, por un importe de 1.250 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento el 16 de febrero de 2016; el segundo de ellos, por un importe de 1.500 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento el 16 de febrero de 2021. Estos bonos cuentan con la garantía de Telefónica, S.A.

- el 3 de noviembre de 2011, Telefónica Emisiones, S.A.U. realizó, al amparo de su Programa de emisión de instrumentos de deuda (EMTN), registrado en la Financial Services Authority (FSA) de Londres el 20 de junio de 2011, una emisión de bonos por un importe de 1.000 millones de euros con vencimiento el 3 de febrero de 2016. Estos bonos cuentan con la garantía de Telefónica, S.A.

- el 4 de noviembre de 2011, Telefónica Emisiones, S.A.U. realizó, al amparo de su Programa de emisión de instrumentos de deuda (EMTN), registrado en la Financial Services Authority (FSA) de Londres el 20 de junio de 2011, una emisión de bonos por un importe de 7.000 millones de euros (equivalentes a

aproximadamente 70 millones de euros) con vencimiento el 4 de noviembre de 2016. Estos bonos cuentan con la garantía de Telefónica, S.A. Las principales operaciones de financiación en el mercado bancario de 2011 han sido las siguientes:

- El 3 de mayo de 2011, Telefónica, S.A. formalizó un contrato de financiación a largo plazo por un importe total de 376 millones de dólares a tipo fijo y con garantía de la agencia de crédito a la exportación de Finlandia (Finnvera). La financiación se divide en cuatro tramos: uno por 94 millones de dólares con vencimiento el 30 de enero de 2020, otro por 90 millones de dólares con vencimiento el 30 de julio de 2020, otro por 94 millones de dólares con vencimiento el 29 de enero de 2021 y otro por 98 millones de dólares con vencimiento el 30 de julio de 2021. A 31 de diciembre de 2011 este crédito todavía no había sido dispuesto.
- El 12 de mayo de 2011, Telefónica, S.A. firmó una modificación del contrato de crédito sindicado formalizado el 28 de julio de 2010 por la cual se acordó que de los 5.000 millones de euros que inicialmente vencían en julio de 2013, 2.000 millones de euros se extienden un año, es decir, hasta julio de 2014 y otros 2.000 millones por a tres años, es decir, hasta julio de 2016. A 31 de diciembre de 2011 este crédito estaba dispuesto en 8.000 millones de euros (6.000 millones de euros en 2010).
- El 12 de febrero de 2010, Telefónica, S.A. suscribió un contrato de financiación a largo plazo por un importe total de 472 millones de dólares estadounidenses a tipo fijo y con garantía de la agencia de exportación sueca (EKN). La financiación se divide en tres tramos: uno por 232 millones de dólares y con vencimiento el 30 de noviembre de 2018; otro por 164 millones de dólares y con vencimiento el 30 de abril de 2019 y un tercero por 76 millones de dólares y con vencimiento el 30 de noviembre de 2019. Durante 2011 se ha dispuesto de los tramos con vencimiento en 2018 y 2019. Durante el ejercicio 2011 se desembolsaron 218 millones de dólares del primer tramo y 154 millones de dólares del segundo tramo, aunque como esta financiación cuenta con un calendario de amortización a 31 de diciembre de 2011 el saldo vivo de este crédito ascendía a 335 millones de dólares (equivalentes a 259 millones de euros). Las principales amortizaciones o vencimientos de deuda de 2011 han sido las siguientes:
 - El 2 de febrero de 2011, Telefónica Emisiones, S.A.U. atendió al vencimiento de las obligaciones emitidas el 2 de febrero de 2006 bajo el programa de emisión de instrumentos de deuda (EMTN) registrado en la Financial Services Authority (FSA) de Londres, con garantía de Telefónica SA, por un importe agregado de 2.250 millones de euros.
 - El 20 de junio de 2011, Telefónica Emisiones, S.A.U. atendió al vencimiento de las obligaciones emitidas el 20 de junio de 2006 bajo el programa de emisión de deuda registrado en la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos, con la garantía de Telefónica, S.A. por un importe agregado de 1.000 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a aproximadamente 773 millones de euros).
 - El 28 de junio de 2011, Telefónica, S.A. atendió a su vencimiento al pago de los 300 millones de euros pendientes del crédito sindicado formalizado el 28 de junio de 2005 con un grupo de entidades por un importe inicial de 6.000 millones de euros.

10. Remuneraciones recibidas por administradores y directivos

En relación a la información incluida en la Nota 17 -"Remuneraciones recibidas por los administradores y directivos" de la Información Financiera Seleccionada, se destaca que, en el periodo actual, con motivo de la nueva organización del Grupo Telefónica, se ha ampliado el número de miembros que integran el Comité Ejecutivo del Grupo. Asimismo, se señala que en el importe consignado en dicho cuadro, se incluyen, entre otras, las aportaciones al Plan de Previsión Social existente en la Compañía, y, en concreto, como concepto extraordinario, una aportación a dicho Plan a favor de un Directivo, que estaba pendiente de actualización.

11. Acontecimientos posteriores

Desde la fecha de cierre y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con la Sociedad:

- El 5 de enero de 2012, Telefonica Europe, B.V. formalizó un contrato de financiación garantizado por Telefónica, S.A., con China Development Bank (CDB) por un importe total de 375 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a aproximadamente 290 millones de euros) a tipo variable y con vencimiento en 2022. El desembolso de esta financiación se realizó el 15 de febrero de 2012.
- El 2 de febrero de 2012, la agencia Moody's afirmó el rating de la deuda a largo plazo de Telefónica, S.A. revisando la perspectiva de "Baa1/estable" a "Baa1/negativa".
- El 7 de febrero de 2012, Telefónica Emisiones, S.A.U., realizó al amparo de su programa de emisión de instrumentos de deuda ("EMTN"), registrado en la Financial Services Authority ("FSA") de Londres y actualizado el 20 de junio de 2011, una ampliación de 120 millones de euros de la emisión de obligaciones realizada el 7 de febrero de 2011 por un importe agregado inicial de 1.200 millones de euros, con vencimiento el 7 de febrero de 2017. Estas obligaciones cuentan con la garantía de Telefónica, S.A.
- El 21 de febrero de 2012, Telefónica Emisiones, S.A.U., realizó al amparo de su programa de emisión de instrumentos de deuda ("EMTN"), registrado en la Financial Services Authority ("FSA") de Londres y actualizado el 20 de junio de 2011, una emisión de obligaciones por un importe agregado de 1.500 millones de euros, con vencimiento el 21 de febrero de 2018. Estas obligaciones cuentan con la garantía de Telefónica, S.A.

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

(2) Cuentas anuales resumidas:

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

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

VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

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

VII. INFORME DEL AUDITOR

Este informe semestral no ha sido sometido a ninguna revisión por parte del auditor