

## ANEXO I

GENERAL

1<sup>er</sup>

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2008

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

30/06/2008

### 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):**

**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
Vitalino Manuel Nafria Aznar	Vicepresidente
Julio Linares López	Consejero Delegado
Jose María Abril Pérez	Vocal
José Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Vocal
José María Álvarez- Pallette	Vocal
David Arculus	Vocal
Maria 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
Francisco Javier de Paz Mancho	Vocal

**Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 30/07/2008**

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0040</b>	85.012.053	0
1. Inmovilizado intangible:	<b>0030</b>	92.886	0
a) Fondo de comercio	<b>0031</b>		0
b) Otro inmovilizado intangible	<b>0032</b>	92.886	0
2. Inmovilizado material	<b>0033</b>	739.151	0
3. Inversiones inmobiliarias	<b>0034</b>		0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0035</b>	78.757.555	0
5. Inversiones financieras a largo plazo	<b>0036</b>	2.902.709	0
6. Activos por impuesto diferido	<b>0037</b>	2.517.860	0
7. Otros activos no corrientes	<b>0038</b>	1.892	0
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>0085</b>	11.752.106	0
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0050</b>	133.804	0
2. Existencias	<b>0055</b>		0
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>0060</b>	419.323	0
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>0061</b>	16.490	0
b) Otros deudores	<b>0062</b>	402.833	0
c) Activos por impuesto corriente	<b>0063</b>		0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0064</b>	8.976.773	0
5. Inversiones financieras a corto plazo	<b>0070</b>	315.451	0
6. Periodificaciones a corto plazo	<b>0071</b>	12.524	0
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>0072</b>	1.894.231	0
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>0100</b>	96.764.159	0
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>0195</b>	32.313.872	0
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>0180</b>	32.248.266	0
1. Capital:	<b>0171</b>	4.773.496	0
a) Capital escriturado	<b>0161</b>	4.773.496	0
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>0162</b>		
2. Prima de emisión	<b>0172</b>	1.595.889	0
3. Reservas	<b>0173</b>	24.096.052	0
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>0174</b>	(2.228.511)	0
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>0178</b>		0
6. Otras aportaciones de socios	<b>0179</b>		0
7. Resultado del ejercicio	<b>0175</b>	4.103.340	0
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>0176</b>		
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>0177</b>	(92.000)	0
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>0188</b>	65.606	0
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>0181</b>	(118.060)	0
2. Operaciones de cobertura	<b>0182</b>	183.666	0
3. Otros	<b>0183</b>		0
<b>A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>0194</b>		0
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0120</b>	43.452.591	0
1. Provisiones a largo plazo	<b>0115</b>	54.721	0
2. Deudas a largo plazo:	<b>0116</b>	10.849.659	0
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0131</b>	7.873.641	0
b) Otros pasivos financieros	<b>0132</b>	2.976.018	0
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>0117</b>	31.299.734	0
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>0118</b>	1.237.767	0
5. Otros pasivos no corrientes	<b>0135</b>	10.710	0
6. Periodificaciones a largo plazo	<b>0119</b>		0
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0130</b>	20.997.696	0
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>0121</b>		0
2. Provisiones a corto plazo	<b>0122</b>	3.613	0
3. Deudas a corto plazo:	<b>0123</b>	2.111.872	0
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>0133</b>	1.632.154	0
b) Otros pasivos financieros	<b>0134</b>	479.718	0
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>0129</b>	18.691.033	0
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>0124</b>	189.992	0
a) Proveedores	<b>0125</b>	74.358	0
b) Otros acreedores	<b>0126</b>	115.634	0
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>0127</b>		0
6. Otros pasivos corrientes	<b>0136</b>		0
7. Periodificaciones a corto plazo	<b>0128</b>	1.186	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>0200</b>	96.764.159	0

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 30/06/2008		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205				22.126	100,00	0	0	
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206						0	0	
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207						0	0	
(-)	Aprovisionamientos	0208				(2.486)	(11,24)	0	0	
(+)	Otros ingresos de explotación	0209				219.488	991,99	0	0	
(-)	Gastos de personal	0217				(80.277)	(362,82)	0	0	
(-)	Otros gastos de explotación	0210				(180.200)	(814,43)	0	0	
(-)	Amortización del inmovilizado	0211				(37.297)	(168,57)	0	0	
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212						0	0	
(+)	Excesos de provisiones	0213						0	0	
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214				3.519	15,90	0	0	
(+/-)	Otros resultados	0215						0	0	
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	0245				(55.127)	(249,15)	0	0	
(+)	Ingresos financieros	0250				6.530.910	29.516,90	0	0	
(-)	Gastos financieros	0251				(2.139.824)	(9.671,08)	0	0	
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252				(21.848)	(98,74)	0	0	
(+/-)	Diferencias de cambio	0254				27.088	122,43	0	0	
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255				(809.396)	(3.658,12)	0	0	
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	0256				3.586.930	16.211,38	0	0	
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	0265				3.531.803	15.962,23	0	0	
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270				571.537	2.583,10	0	0	
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	0280				4.103.340	18.545,33	0	0	
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285						0	0	
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	0300				4.103.340	18.545,33	0	0	
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	0290					0,88		0,00	
	Diluido	0295					0,88		0,00	

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 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>0305</b>	4.103.340	0
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>0310</b>	(154.158)	0
1. Por valoración de instrumentos financieros:	<b>0320</b>	(252.915)	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	<b>0321</b>	(252.915)	0
b) Otros ingresos/(gastos)	<b>0323</b>		0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	<b>0330</b>	32.690	0
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0340</b>		0
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	<b>0344</b>		0
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	<b>0343</b>		0
6. Efecto impositivo	<b>0345</b>	66.067	0
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>0350</b>	53.000	0
1. Por valoración de instrumentos financieros:	<b>0355</b>	10.762	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	<b>0356</b>	10.762	0
b) Otros ingresos/(gastos)	<b>0358</b>		0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	<b>0360</b>	64.952	0
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0366</b>		0
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	<b>0365</b>		0
5. Efecto impositivo	<b>0370</b>	(22.714)	0
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>0400</b>	4.002.182	0

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	Otros instrumentos de patrimonio neto			
<b>Saldo inicial al 01/01/2008</b>	<b>3010</b>	4.773.496	27.555.244	(1.074.434)			166.764	31.421.070	
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3011</b>								
Ajuste por errores	<b>3012</b>								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3015</b>	4.773.496	27.555.244	(1.074.434)			166.764	31.421.070	
<b>I. Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	<b>3020</b>				4.103.340		(101.158)	4.002.182	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3025</b>		(1.869.293)	(1.154.077)		(92.000)		(3.115.370)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	<b>3026</b>								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3027</b>								
3. Distribución de dividendos	<b>3028</b>		(1.869.351)					(1.869.351)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3029</b>		58	(1.154.077)		(92.000)		(1.246.019)	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3030</b>								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3032</b>								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3035</b>		5.990					5.990	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3036</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3037</b>								
3. Otras variaciones	<b>3038</b>		5.990					5.990	
<b>Saldo final al 30/06/2008</b>	<b>3040</b>	4.773.496	25.691.941	(2.228.511)	4.103.340	(92.000)	65.606	32.313.872	

(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 01/01/2007 (periodo comparativo)	3050	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por cambios de criterio contable	3051	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	3052	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	0	0	0	0	0	0	0
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3060	0	0	0	0	0	0	0
II. Operaciones con socios o propietarios	3065	0	0	0	0	0	0	0
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3066	0	0	0	0	0	0	0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067	0	0	0	0	0	0	0
3. Distribución de dividendos	3068	0	0	0	0	0	0	0
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069	0	0	0	0	0	0	0
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3070	0	0	0	0	0	0	0
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3072	0	0	0	0	0	0	0
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075	0	0	0	0	0	0	0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076	0	0	0	0	0	0	0
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077	0	0	0	0	0	0	0
3. Otras variaciones	3078	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo)	3080	0	0	0	0	0	0	0

(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 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>0435</b>	2.290.988	0
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>	<b>0405</b>	3.531.803	0
<b>2. Ajustes del resultado:</b>	<b>0410</b>	(3.541.231)	0
(+) Amortización del inmovilizado	<b>0411</b>	37.297	0
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	<b>0412</b>	(3.578.528)	0
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>0415</b>	(232.820)	0
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>0420</b>	2.533.236	0
(-) Pagos de intereses	<b>0421</b>	(4.069.023)	0
(+) Cobros de dividendos	<b>0422</b>	2.994.478	0
(+) Cobros de intereses	<b>0423</b>	2.606.513	0
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>0430</b>	1.001.268	0
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	<b>0425</b>		0
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>0460</b>	(682.018)	0
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>0440</b>	(1.621.286)	
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0441</b>	(1.621.286)	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0442</b>		
(-) Otros activos financieros	<b>0443</b>		
(-) Otros activos	<b>0444</b>		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>0450</b>	939.268	0
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>0451</b>	939.268	0
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>0452</b>		0
(+) Otros activos financieros	<b>0453</b>		0
(+) Otros activos	<b>0454</b>		0
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>0490</b>	(1.711.381)	0
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>0470</b>	1.282	0
(+) Emisión	<b>0471</b>		0
(-) Amortización	<b>0472</b>		0
(-) Adquisición	<b>0473</b>		0
(+) Enajenación	<b>0474</b>	1.282	0
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	<b>0475</b>		0
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>0480</b>	1.281.166	0
(+) Emisión	<b>0481</b>	7.007.515	0
(-) Devolución y amortización	<b>0482</b>	(5.726.349)	0
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>0485</b>	(2.993.829)	0
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>0492</b>	84.009	0
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>0495</b>	(18.402)	0
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>0499</b>	1.912.633	0
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>0500</b>	1.894.231	0
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>PERIODO ACTUAL 30/06/2008</b>	<b>PERIODO ANTERIOR 30/06/2007</b>
(+) Caja y bancos	<b>0550</b>	145.520	0
(+) Otros activos financieros	<b>0552</b>	1.748.711	0
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	<b>0553</b>		0
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>0600</b>	1.894.231	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1040</b>	84.700.834	87.394.523
1. Inmovilizado intangible:	<b>1030</b>	37.006.017	38.090.078
a) Fondo de comercio	<b>1031</b>	19.627.032	19.769.643
b) Otro inmovilizado intangible	<b>1032</b>	17.378.985	18.320.435
2. Inmovilizado material	<b>1033</b>	31.772.939	32.460.040
3. Inversiones inmobiliarias	<b>1034</b>	8.498	8.503
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	<b>1035</b>	3.026.554	3.188.065
5. Activos financieros no corrientes	<b>1036</b>	5.108.641	5.641.986
6. Activos por impuesto diferido	<b>1037</b>	7.571.712	7.829.353
7. Otros activos no corrientes	<b>1038</b>	206.473	176.498
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1085</b>	19.166.049	18.478.091
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1050</b>	124.592	132.405
2. Existencias	<b>1055</b>	1.120.720	986.757
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	<b>1060</b>	10.524.558	10.030.065
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>1061</b>	8.370.787	8.323.232
b) Otros deudores	<b>1062</b>	1.880.573	1.338.542
c) Activos por impuesto corriente	<b>1063</b>	273.198	368.291
4. Otros activos financieros corrientes	<b>1070</b>	1.736.119	1.621.610
5. Otros activos corrientes	<b>1075</b>	713.865	641.907
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>1072</b>	4.946.195	5.065.347
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>1100</b>	103.866.883	105.872.614
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 30/06/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
<b>A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)</b>	<b>1195</b>	21.282.641	22.854.887
<b>A.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1180</b>	18.674.650	19.251.470
1. Capital	<b>1171</b>	4.773.496	4.773.496
a) Capital escriturado	<b>1161</b>	4.773.496	4.773.496
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	<b>1162</b>		
2. Prima de emisión	<b>1172</b>	1.595.889	521.454
3. Reservas	<b>1173</b>	11.032.549	6.934.542
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	<b>1174</b>	(2.228.511)	(232.441)
5. Resultados de ejercicios anteriores	<b>1178</b>		
6. Otras aportaciones de socios	<b>1179</b>		
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	<b>1175</b>	3.593.227	8.906.165
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	<b>1176</b>		(1.651.746)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	<b>1177</b>	(92.000)	
<b>A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>1188</b>	(297.515)	873.258
1. Activos financieros disponibles para la venta	<b>1181</b>	(237)	457.318
2. Operaciones de cobertura	<b>1182</b>	692.567	462.985
3. Diferencias de conversión	<b>1184</b>	(767.031)	96.717
4. Otros	<b>1183</b>	(222.814)	(143.762)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)</b>	<b>1189</b>	18.377.135	20.124.728
<b>A.3) INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1193</b>	2.905.506	2.730.159
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1120</b>	58.273.636	58.043.432
1. Subvenciones	<b>1117</b>	48.328	55.640
2. Provisiones no corrientes	<b>1115</b>	5.650.996	6.160.406
3. Pasivos financieros no corrientes:	<b>1116</b>	46.268.210	46.942.025
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1131</b>	46.067.883	46.736.449
b) Otros pasivos financieros	<b>1132</b>	200.327	205.576
4. Pasivos por impuesto diferido	<b>1118</b>	5.313.860	3.925.656
5. Otros pasivos no corrientes	<b>1135</b>	992.242	959.705
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1130</b>	24.310.606	24.974.295
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	<b>1121</b>		
2. Provisiones corrientes	<b>1122</b>	1.201.782	1.275.321
3. Pasivos financieros corrientes:	<b>1123</b>	6.795.854	6.986.158
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	<b>1133</b>	6.795.854	6.986.158
b) Otros pasivos financieros	<b>1134</b>		
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	<b>1124</b>	10.674.013	11.472.003
a) Proveedores	<b>1125</b>	8.574.865	8.729.168
b) Otros acreedores	<b>1126</b>	1.096.054	2.182.157
c) Pasivos por impuesto corriente	<b>1127</b>	1.003.094	560.678
5. Otros pasivos corrientes	<b>1136</b>	5.638.957	5.240.813
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)</b>	<b>1200</b>	103.866.883	105.872.614

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 30/06/2008		ACUMULADO ANTERIOR 30/06/2007		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205				28.148.608		27.825.917		
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206				50.318	0,18	(46.146)	(0,17)	
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207				352.542	1,25	337.112	1,21	
(-)	Aprovisionamientos	1208				(8.714.457)	(30,96)	(8.801.171)	(31,63)	
(+)	Otros ingresos de explotación	1209				295.576	1,05	157.276	0,57	
(-)	Gastos de personal	1217				(3.388.845)	(12,04)	(3.645.177)	(13,10)	
(-)	Otros gastos de explotación	1210				(5.872.842)	(20,86)	(5.825.891)	(20,94)	
(-)	Amortización del inmovilizado	1211				(4.521.176)	(16,06)	(4.712.790)	(16,94)	
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212				23.420	0,08	18.629	0,07	
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214				229.019	0,81	1.248.843	4,49	
(+/-)	Otros resultados	1215								
=	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	1245				6.602.163	23,45	6.556.602	23,56	
(+)	Ingresos financieros	1250				402.269	1,43	326.972	1,18	
(-)	Gastos financieros	1251				(1.803.831)	(6,41)	(1.723.371)	(6,19)	
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252				(91)	0,00	4.966	0,02	
(+/-)	Diferencias de cambio	1254				16.872	0,06	(43.065)	(0,15)	
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255				(3.184)	(0,01)	(2.726)	(0,01)	
=	<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	1256				(1.387.965)	(4,93)	(1.437.224)	(5,17)	
(+/-)	Otros resultados	1253				(4.624)	(0,02)	80.369	0,29	
=	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	1265				5.209.574	18,51	5.199.747	18,69	
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270				(1.519.618)	(5,40)	(1.256.674)	(4,52)	
=	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	1280				3.689.956	13,11	3.943.073	14,17	
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285								
=	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	1288				3.689.956	13,11	3.943.073	14,17	
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300				3.593.227	12,77	3.830.174	13,76	
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289				96.729	0,34	112.899	0,41	
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>		<b>Importe (X,XX euros)</b>	
	Básico	1290					0,77			0,80
	Diluido	1295					0,77			0,80

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 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>1305</b>	3.689.956	3.943.073
<b>B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>1310</b>	(908.141)	412.224
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311		
2. Por valoración de instrumentos financieros:	1320	(346.059)	96.196
a) Activos financieros disponibles para la venta	1321	(346.059)	96.196
b) Otros ingresos/(gastos)	1323		
3. Por coberturas de flujos de efectivo	1330	235.257	319.979
4. Diferencias de conversión	1334	(752.376)	128.532
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1344	6.567	
6. Entidades valoradas por el método de la participación	1342	(74.249)	
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1343	(12.217)	4.111
8. Efecto impositivo	1345	34.936	(136.594)
<b>C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	<b>1350</b>	(150.412)	162.968
1. Por valoración de instrumentos financieros:	1355	(143.420)	107.465
a) Activos financieros disponibles para la venta	1356	(143.420)	107.465
b) Otros ingresos/(gastos)	1358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	1360	92.716	85.884
3. Diferencias de conversión	1364		(2.469)
4. Entidades valoradas por el método de la participación	1368		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1363		
6. Efecto impositivo	1370	(99.708)	(27.912)
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)</b>	<b>1400</b>	2.631.403	4.518.265
a) Atribuidos a la entidad dominante	1398	2.427.051	4.411.491
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1399	204.352	106.774

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			
<b>Saldo inicial al 01/01/2008</b>	<b>3110</b>	4.773.496	5.804.250	(232.441)	8.906.165		873.258	2.730.159	22.854.887
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								
Ajuste por errores	3112								
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>3115</b>	4.773.496	5.804.250	(232.441)	8.906.165		873.258	2.730.159	22.854.887
<b>I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3120</b>		4.597		3.593.227		(1.170.773)	204.352	2.631.403
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3125</b>		(1.027.304)	(1.996.070)		(92.000)		(72.980)	(3.188.354)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126								
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
3. Distribución de dividendos	3128		(1.869.351)					(227.444)	(2.096.795)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129		842.047	(1.996.070)		(92.000)			(1.246.023)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130							154.464	154.464
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3135</b>		7.846.895		(8.906.165)			43.975	(1.015.295)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137		8.906.165		(8.906.165)				0
3. Otras variaciones	3138		(1.059.270)					43.975	(1.015.295)
<b>Saldo final al 30/06/2008</b>	<b>3140</b>	4.773.496	12.628.438	(2.228.511)	3.593.227	(92.000)	(297.515)	2.905.506	21.282.641

(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				
<b>Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)</b>	<b>3150</b>	4.921.130	4.693.184	(261.408)	6.232.920	(67.779)	1.659.816	2.823.230	20.001.093
Ajuste por cambios de criterio contable	<b>3151</b>								
Ajuste por errores	<b>3152</b>								
<b>Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)</b>	<b>3155</b>	4.921.130	4.693.184	(261.408)	6.232.920	(67.779)	1.659.816	2.823.230	20.001.093
<b>I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos</b>	<b>3160</b>				3.830.173		581.318	106.774	4.518.265
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>3165</b>	(147.634)	(2.961.875)	154.338		51.098		(224.674)	(3.128.747)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	<b>3166</b>	(147.634)	(2.054.427)	2.150.963					(51.098)
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>3167</b>								
3. Distribución de dividendos	<b>3168</b>		(1.425.007)					(227.759)	(1.652.766)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	<b>3169</b>		517.559	(1.996.625)		51.098			(1.427.968)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	<b>3170</b>							3.085	3.085
6. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>3172</b>								
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>3175</b>		6.114.099		(6.232.920)			(20.856)	(139.677)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	<b>3176</b>								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	<b>3177</b>		6.232.920		(6.232.920)				0
3. Otras variaciones	<b>3178</b>		(118.821)					(20.856)	(139.677)
<b>Saldo final al 30/06/2007 (periodo comparativo)</b>	<b>3180</b>	4.773.496	7.845.408	(107.070)	3.830.173	(16.681)	2.241.134	2.684.474	21.250.934

(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. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO) (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		1435	
<b>1. Resultado antes de impuestos</b>		1405	
<b>2. Ajustes del resultado:</b>		1410	
(+) Amortización del inmovilizado		1411	
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)		1412	
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>		1415	
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		1420	
(-) Pagos de intereses		1421	
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		1430	
(+) Cobros de dividendos		1422	
(+) Cobros de intereses		1423	
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		1424	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		1425	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>		1460	
<b>1. Pagos por inversiones:</b>		1440	
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		1441	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		1442	
(-) Otros activos financieros		1443	
(-) Otros activos		1444	
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>		1450	
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		1451	
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		1452	
(+) Otros activos financieros		1453	
(+) Otros activos		1454	
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		1455	
(+) Cobros de dividendos		1456	
(+) Cobros de intereses		1457	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		1458	
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>		1490	
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>		1470	
(+) Emisión		1471	
(-) Amortización		1472	
(-) Adquisición		1473	
(+) Enajenación		1474	
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>		1480	
(+) Emisión		1481	
(-) Devolución y amortización		1482	
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>		1485	
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		1486	
(-) Pagos de intereses		1487	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		1488	
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		1492	
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>		1495	
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		1499	
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>		1500	
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
(+) Caja y bancos		1550	
(+) Otros activos financieros		1552	
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		1553	
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		1600	

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

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>8435</b>	6.883.360	6.706.660
(+) Cobros de explotación	<b>8410</b>	33.565.829	31.670.262
(-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	<b>8411</b>	(24.318.368)	(22.551.422)
(-) Pago de intereses	<b>8421</b>	(2.046.464)	(1.933.060)
(-) Pago de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	<b>8422</b>		
(+) Cobros de dividendos	<b>8430</b>	83.018	116.159
(+) Cobro de intereses	<b>8423</b>	227.960	177.080
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	<b>8424</b>	(628.615)	(772.359)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	<b>8425</b>		
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)</b>	<b>8460</b>	(3.220.836)	(576.541)
<b>1. Pagos por inversiones:</b>	<b>8440</b>	(5.114.324)	(5.543.783)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>8441</b>	(268.827)	(264.866)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>8442</b>	(3.767.531)	(3.616.752)
(-) Otros activos financieros	<b>8443</b>	(1.077.966)	(1.662.165)
(-) Otros activos	<b>8444</b>		
<b>2. Cobros por desinversiones:</b>	<b>8450</b>	1.893.488	4.967.242
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	<b>8451</b>	700.124	3.034.545
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	<b>8452</b>	65.434	78.952
(+) Otros activos financieros	<b>8453</b>	1.125.970	1.829.119
(+) Otros activos	<b>8454</b>	1.960	24.626
<b>3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>8455</b>		
(+) Cobros de dividendos	<b>8456</b>		
(+) Cobros de intereses	<b>8457</b>		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	<b>8458</b>		
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>8490</b>	(3.711.376)	(5.801.991)
<b>1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>8470</b>	1.282	210.518
(+) Emisión	<b>8471</b>		
(-) Amortización	<b>8472</b>		
(-) Adquisición	<b>8473</b>		
(+) Enajenación	<b>8474</b>	1.282	210.518
<b>2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>8480</b>	(646.820)	(2.820.315)
(+) Emisión	<b>8481</b>	6.152.333	5.149.309
(-) Devolución y amortización	<b>8482</b>	(6.799.153)	(7.969.624)
<b>3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>8485</b>	(3.065.838)	(3.192.194)
<b>4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>8486</b>		
(-) Pagos de intereses	<b>8487</b>		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	<b>8488</b>		
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>8492</b>	(70.299)	(119.978)
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>8495</b>	(119.151)	208.150
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>8499</b>	5.065.346	3.792.327
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>8500</b>	4.946.195	4.000.477

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

		PERIODO ACTUAL 30/06/2008	PERIODO ANTERIOR 30/06/2007
(+) Caja y bancos	<b>8550</b>	2.557.273	2.349.387
(+) Otros activos financieros	<b>8552</b>	2.388.922	1.651.090
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	<b>8553</b>		
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8600</b>	4.946.195	4.000.477

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						
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)		
Telemig Celular, S.A. (BRASIL)	Negocio conjunto	12/05/2008	309.790	0	24,03	24,03
Telefonica de Argentina, S.A. (ARGENTINA)	Dependiente	01/06/2008	2.592	0	0,16	98,19
Viajar.com Viajes, S.L.U. (ESPAÑA)	Dependiente	29/01/2008	8.450	0	50,00	50,00
Iberbanda, S.A. (ESPAÑA)	Dependiente	01/06/2008	14.095	0	7,94	58,94

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)
Terra Business Travel, S.S. (ESPAÑA)	Otras	29/01/2008	50,00	0,00	(1.821)
Servicios On Line Para Usuarios Múltiples, S.A. (ESPAÑA)	Asociada	28/04/2008	33,33	0,00	1.681

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	40,00	0,40	1.869.351	30,00	0,30	1.425.008
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159						
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>2160</b>			1.869.351			1.425.008
a) Dividendos con cargo a resultados	2155	40,00	0,40	1.869.351	30,00	0,30	1.425.008
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156						
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 01/01/2008	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2191	17.673.973	3.849.782	(3.559.516)	(560.027)	17.404.212
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	2192	172.669			(9.696)	162.973
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	2193	12.210.818	68.176	(14.495)	(519.407)	11.745.092
<b>TOTAL</b>	<b>2200</b>	30.057.460	3.917.958	(3.574.011)	(1.089.130)	29.312.277

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2007
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	4191	17.937.861	3.920.423	(3.725.531)	(534.340)	17.598.413
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	4192	180.889			(2.996)	177.893
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	4193	11.023.200	45.832	(64.373)	(317.374)	10.687.285
<b>TOTAL</b>	<b>4200</b>	29.141.950	3.966.255	(3.789.904)	(854.710)	28.463.591

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2008
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	2195					

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2007
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	0	0	542.134			
Valores representativos de deuda	2062	0	0	0	10.395.304	0	
Derivados	2063	1.060.513	0				886.708
Otros activos financieros	2064	0	0	0		0	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2065</b>	<b>1.060.513</b>	<b>0</b>	<b>542.134</b>	<b>10.395.304</b>	<b>0</b>	<b>886.708</b>
Instrumentos de patrimonio	2066	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	2067	0	0	0	8.971.083	0	
Derivados	2068	227.710	0				92.640
Otros activos financieros	2069		0	0	1.895.022	0	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2070</b>	<b>227.710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.866.105</b>	<b>0</b>	<b>92.640</b>
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2075</b>	<b>1.288.223</b>	<b>0</b>	<b>542.134</b>	<b>21.261.409</b>	<b>0</b>	<b>979.348</b>
Instrumentos de patrimonio	2161	0	3.468	1.240.888			
Valores representativos de deuda	2162	16.281	201.721	732.195	350.128	0	
Derivados	2163	1.053.330	0				932.123
Otros activos financieros	2164	0	0	0	784.974	0	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>2165</b>	<b>1.069.611</b>	<b>205.189</b>	<b>1.973.083</b>	<b>1.135.102</b>	<b>0</b>	<b>932.123</b>
Instrumentos de patrimonio	2166	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	2167	6.592	0	64.969	441.234	0	
Derivados	2168	219.711	0				116.475
Otros activos financieros	2169	20.358	162.706	237.845	5.412.424	0	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>2170</b>	<b>246.661</b>	<b>162.706</b>	<b>302.814</b>	<b>5.853.658</b>	<b>0</b>	<b>116.475</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2175</b>	<b>1.316.272</b>	<b>367.895</b>	<b>2.275.897</b>	<b>6.988.760</b>	<b>0</b>	<b>1.048.598</b>

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	0	0	7.242.642	
Obligaciones y otros valores negociables	2077	0	0	630.999	
Derivados	2078	602.370	0		2.395.167
Otros pasivos financieros	2079		0	31.258.745	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2080</b>	<b>602.370</b>	<b>0</b>	<b>39.132.386</b>	<b>2.395.167</b>
Deudas con entidades de crédito	2081	0	0	340.114	
Obligaciones y otros valores negociables	2082	0	0	1.292.040	
Derivados	2083	228.616	0		358.271
Otros pasivos financieros	2084		0	18.520.658	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2085</b>	<b>228.616</b>	<b>0</b>	<b>20.152.812</b>	<b>358.271</b>
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>2090</b>	<b>830.986</b>	<b>0</b>	<b>59.285.198</b>	<b>2.753.438</b>
Deudas con entidades de crédito	2176	0	0	17.600.712	
Obligaciones y otros valores negociables	2177	0	0	25.374.708	
Derivados	2178	581.388	0		2.511.076
Otros pasivos financieros	2179	0	0	200.327	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2180</b>	<b>581.388</b>	<b>0</b>	<b>43.175.747</b>	<b>2.511.076</b>
Deudas con entidades de crédito	2181	0	0	2.231.744	
Obligaciones y otros valores negociables	2182	0	0	3.937.569	
Derivados	2183	125.512	0		501.029
Otros pasivos financieros	2184	0	0	0	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2185</b>	<b>125.512</b>	<b>0</b>	<b>6.169.313</b>	<b>501.029</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>2190</b>	<b>706.900</b>	<b>0</b>	<b>49.345.060</b>	<b>3.012.105</b>

(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	0	0	0			
Valores representativos de deuda	5062	0	0	0	0	0	
Derivados	5063	0	0				0
Otros activos financieros	5064	0	0	0	0	0	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Instrumentos de patrimonio	5066	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	5067	0	0	0	0	0	
Derivados	5068	0	0				0
Otros activos financieros	5069	0	0	0	0	0	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Instrumentos de patrimonio	5161	122.008	0	2.113.100			
Valores representativos de deuda	5162	0	52.202	588.031	932.054	0	
Derivados	5163	403.471	0				1.079.193
Otros activos financieros	5164	0	0	0	529.498	0	
<b>Largo plazo/ no corrientes</b>	<b>5165</b>	<b>525.479</b>	<b>52.202</b>	<b>2.701.131</b>	<b>1.461.552</b>	<b>0</b>	<b>1.079.193</b>
Instrumentos de patrimonio	5166	0	0	0			
Valores representativos de la deuda	5167	0	0	0	209.707	0	
Derivados	5168	151.443	0				58.409
Otros activos financieros	5169	0	283.880	5.775	5.977.740	0	
<b>Corto plazo/ corrientes</b>	<b>5170</b>	<b>151.443</b>	<b>283.880</b>	<b>5.775</b>	<b>6.187.447</b>	<b>0</b>	<b>58.409</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5175</b>	<b>676.922</b>	<b>336.082</b>	<b>2.706.906</b>	<b>7.648.999</b>	<b>0</b>	<b>1.137.602</b>

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	0	0	0	
Obligaciones y otros valores negociables	5077	0	0	0	
Derivados	5078	0	0		0
Otros pasivos financieros	5079	0	0	0	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deudas con entidades de crédito	5081	0	0	0	
Obligaciones y otros valores negociables	5082	0	0	0	
Derivados	5083	0	0		0
Otros pasivos financieros	5084	0	0	0	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5085</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>5090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deudas con entidades de crédito	5176	0	0	17.752.818	
Obligaciones y otros valores negociables	5177	0	0	26.666.992	
Derivados	5178	109.000	0		2.207.000
Otros pasivos financieros	5179	0	0	205.576	
<b>Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>5180</b>	<b>109.000</b>	<b>0</b>	<b>44.625.386</b>	<b>2.207.000</b>
Deudas con entidades de crédito	5181	0	0	3.069.006	
Obligaciones y otros valores negociables	5182	0	0	3.390.468	
Derivados	5183	183.305	0		344.019
Otros pasivos financieros	5184	0	0	0	
<b>Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes</b>	<b>5185</b>	<b>183.305</b>	<b>0</b>	<b>6.459.474</b>	<b>344.019</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>5190</b>	<b>292.305</b>	<b>0</b>	<b>51.084.860</b>	<b>2.551.019</b>

(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	22.349	0	10.331.366	10.341.815
Exportación:	2215	(223)	0	17.817.242	17.484.102
a) Unión Europea	2216	47	0	7.029.969	7.477.663
b) Países O.C.D.E	2217	254	0	896.515	853.598
c) Resto de países	2218	(524)	0	9.890.758	9.152.841
<b>TOTAL</b>	<b>2220</b>	<b>22.126</b>	<b>0</b>	<b>28.148.608</b>	<b>27.825.917</b>

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	10.176.271	10.104.239	154.477	86.553	10.330.748	10.190.792
Telefónica Latinoamérica	2222	10.434.904	9.541.654	95.806	86.836	10.530.710	9.628.490
Telefónica Europa	2223	6.983.301	7.046.379	22.359	21.753	7.005.660	7.068.132
Resto	2224	554.132	1.133.645	718.325	596.062	1.272.457	1.729.707
	2225						
	2226						
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231			(990.967)	(791.204)	(990.967)	(791.204)
<b>TOTAL</b>	<b>2235</b>	<b>28.148.608</b>	<b>27.825.917</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.148.608</b>	<b>27.825.917</b>

Tabla3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Telefónica España (Resultado de Explotación)	2250	4.033.299	3.515.939
Telefónica Latinoamérica (Resultado de Explotación)	2251	2.050.355	1.687.244
Telefónica Europa (Resultado de Explotación)	2252	492.285	1.350.293
	2253		
	2254		
	2255		
	2256		
	2257		
	2258		
	2259		
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>2260</b>	<b>6.575.939</b>	<b>6.553.476</b>
(+/-) Resultados no asignados	2261	26.224	3.126
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262	0	0
(+/-) Otros resultados	2263	(2.912.207)	(2.613.529)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264	1.519.618	1.256.674
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2270</b>	<b>5.209.574</b>	<b>5.199.747</b>

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
<b>PLANTILLA MEDIA</b>	<b>2295</b>	804	804	249.885	240.831
Hombres	<b>2296</b>	372	386	124.211	123.871
Mujeres	<b>2297</b>	432	418	125.674	116.960

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	<b>2310</b>	4.638	4.554
Retribución variable	<b>2311</b>	7.886	9.878
Dietas	<b>2312</b>	108	111
Atenciones estatutarias	<b>2313</b>	0	0
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	<b>2314</b>	0	0
Otros	<b>2315</b>	831	747
<b>TOTAL</b>	<b>2320</b>	13.463	15.290

Otros beneficios:

Anticipos	<b>2326</b>	0	0
Créditos concedidos	<b>2327</b>	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	<b>2328</b>	19	16
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	<b>2329</b>	0	0
Primas de seguros de vida	<b>2330</b>	90	30
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	<b>2331</b>	0	0

DIRECTIVOS:

		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	<b>2325</b>	10.582	3.407

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
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	2340	23.370				23.370
2) Contratos de gestión o colaboración	2341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342					
4) Arrendamientos	2343	3.518				3.518
5) Recepción de servicios	2344	7.653		233.797		241.450
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345			4.759		4.759
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347					
9) Otros gastos	2348	2.216				2.216
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>2350</b>	<b>36.757</b>		<b>238.556</b>		<b>275.313</b>
10) Ingresos financieros	2351	37.995		1.794		39.789
11) Contratos de gestión o colaboración	2352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353					
13) Dividendos recibidos	2354	15.536		54.002		69.538
14) Arrendamientos	2355					
15) Prestación de servicios	2356	116.094		7.706		123.800
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357	22.527		75.806		98.333
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358					
18) Otros ingresos	2359					
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>2360</b>	<b>192.152</b>		<b>139.308</b>		<b>331.460</b>

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	1.378.196		122.555		1.500.751
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373	84				84
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	624.859		16.402		641.261
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376	14.574				14.574
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378	1.960				1.960
Garantías y avales prestados	2381	17.579		628.135		645.714
Garantías y avales recibidos	2382	4.770				4.770
Compromisos adquiridos	2383					
Compromisos/Garantías cancelados	2384	4				4
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386	231.877				231.877
Otras operaciones	2385	7.442.411				7.442.411

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
<b>GASTOS E INGRESOS:</b>						
1) Gastos financieros	6340	19.256				19.256
2) Contratos de gestión o colaboración	6341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6342					
4) Arrendamientos	6343					
5) Recepción de servicios	6344	20.603				20.603
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345	355		163.718		164.073
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347					
9) Otros gastos	6348					
<b>GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)</b>	<b>6350</b>	40.214		163.718		203.932
10) Ingresos financieros	6351	10.306				10.306
11) Contratos de gestión o colaboración	6352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6353					
13) Dividendos recibidos	6354	13.508		47.096		60.604
14) Arrendamientos	6355	4.482				4.482
15) Prestación de servicios	6356	124.865		83.370		208.235
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357	47.685				47.685
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358					
18) Otros ingresos	6359					
<b>INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)</b>	<b>6360</b>	200.846		130.466		331.312

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	1.098.028		330.119		1.428.147
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	37.125				37.125
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	6375	702.311				702.311
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376	14.575				14.575
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378					
Garantías y avales prestados	6381	48.961		540.092		589.053
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383					
Compromisos/Garantías cancelados	6384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386	184.971				184.971
Otras operaciones	6385	4.496.474				4.496.474

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 a junio 2008 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 C", 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 la marca así como facturaciones del alquiler y los costes de las instalaciones de distrito C a las diversas sociedades de su grupo.

2.- Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

La disposición transitoria primera del RD 1514/2007 prescribe la forma en que ha de ser aplicado por primera vez el Nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC) en la preparación de los estados financieros del primer ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2008.

El punto de partida es la preparación de un balance de apertura de acuerdo con NPGC en la fecha de transición, que es la fecha de inicio del primer periodo presentado bajo NPGC. Las alternativas permitidas en la conversión de los estados financieros de apertura bajo NPGC son las siguientes:

- a. Valorar todos los elementos patrimoniales según PGC90 salvo los instrumentos financieros que deban valorarse a valor razonable. En este caso la fecha de 1ª aplicación puede ser 1/1/2008 ó 1/1/2007.
- b. Valorar todos los elementos patrimoniales según NPGC de forma retroactiva, considerando las excepciones previstas. En este caso la fecha de 1ª aplicación puede ser 1/1/2008 ó 1/1/2007.
- c. Valorar los elementos patrimoniales de acuerdo con los valores incorporados en las cuentas consolidadas según NIIF excluidos los ajustes y eliminaciones propios de la consolidación. Debe aplicarse a todos los elementos patrimoniales. En este caso la fecha de 1ª aplicación debe ser 1/1/2007.

Telefónica, S.A. ha decidido que la fecha de transición de sus estados financieros a NPGC sea el 1 de enero de 2008, de acuerdo con la opción a. y por este motivo no se presentan cifras comparativas respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Descripción de los principales ajustes

La aplicación de los criterios contenidos en el NPGC en la preparación de los estados financieros implica una serie de cambios con respecto a las normas de presentación y valoración que venían aplicándose hasta el 1 de enero de 2008, debido a que ciertos principios y requerimientos establecidos por el NPGC difieren sustancialmente de los establecidos por el Plan General Contable de 1990 (PGC 1990).

Las principales diferencias entre los principios contables aplicados en la preparación de la información financiera individual a la fecha de transición y los principios contables aplicados en la formulación de los estados financieros del ejercicio 2007 (PGC 1990), se describen a continuación, detallando su impacto en la cifra de patrimonio neto a 1 de enero de 2008.

Conciliación del patrimonio neto entre NPGC y PGC 1990 a 1 de enero de 2008.

Millones de euros	Patrimonio neto
Importe según PGC 1990 al 31/12/2007	18.255
Reversión de provisión de cartera neta de efecto fiscal	13.162
Acciones propias	(232)
Valoración de instrumentos financieros a mercado y deuda a coste amortizado, neto de efecto fiscal	233
Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	6
Otros ajustes	(3)
Total ajustes	13.166
Patrimonio neto bajo NPGC al 01/01/2008	31.421

Reversión de provisión de cartera neta de efecto fiscal

Conforme al NPGC el importe de la corrección valorativa de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el importe mayor entre su valor razonable neto de costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos y de la enajenación o baja, bien mediante la estimación de la participación en los flujos de efectivo que se espera genere la inversión (tanto por el desarrollo de sus actividades, como por su enajenación o baja). Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada. De acuerdo con el PGC 1990, en la determinación del importe de la corrección

valorativa de las participaciones en el capital de sociedades del grupo, multigrupo o asociadas, se consideraba el valor teórico contable que correspondía a la participación, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistían en el de la valoración posterior.

Esta diferencia en los criterios de valoración del deterioro de inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas supone la reversión de las provisiones de cartera reconocidas en balance por un importe de 14.373 millones de euros, cuyo efecto fiscal asciende a 1.211 millones de euros, lo que resulta en un incremento neto de 13.162 millones de euros en el patrimonio neto a 1 de enero de 2008.

Acciones propias

De acuerdo con el PGC 1990 las acciones propias se clasificaban como activos (excepto si iban a ser amortizadas, en virtud de acuerdo previo a su adquisición adoptado por la Junta General de Accionistas) y se valoraban por el precio de adquisición, el valor de mercado, o el valor teórico contable, el que fuera menor, dotándose la oportuna corrección valorativa. Conforme al NPGC, las acciones propias se presentan minorando la cifra de patrimonio neto y las transacciones con acciones propias tienen impacto sobre el importe de fondos propios, y no sobre la cuenta de resultados.

En consecuencia, el saldo neto del epígrafe de "Acciones de la sociedad dominante a corto plazo" del balance bajo PGC 1990, por importe de 232 millones de euros, se reclasifica a la línea de "Acciones y participaciones en patrimonio propias", dentro del patrimonio neto bajo NPGC a 1 de enero de 2008.

Valoración de instrumentos financieros a mercado y deuda a coste amortizado, neto de efecto fiscal

De acuerdo con el PGC 1990, los activos financieros, incluidos los derivados, se valoraban a su precio de adquisición o a su valor de mercado, si éste fuera inferior, mientras que los pasivos financieros se reconocían por su valor de reembolso. Los activos financieros se daban de baja del balance de situación en el momento de la enajenación, traspaso o vencimiento.

Conforme al NPGC los activos y pasivos financieros se clasifican en una serie de categorías que determinan su valoración a valor razonable o a coste amortizado. Asimismo, ciertas ganancias y pérdidas no realizadas de instrumentos financieros deben reconocerse directamente en patrimonio hasta el momento de la baja del balance del correspondiente instrumento financiero, o bien en el caso de un saneamiento por deterioro de su valor. Además, el NPGC establece unos requisitos estrictos para la baja de balance de activos financieros, en base a la evaluación de los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien transferido. Asimismo, la aplicación de criterios de contabilidad de coberturas exige el cumplimiento de una serie de requisitos muy específicos.

La aplicación de los nuevos criterios en la contabilización de activos y pasivos financieros, en cuanto se refiere a la valoración de instrumentos financieros derivados y de préstamos a coste amortizado resulta en un incremento de la cifra de patrimonio neto por importe de 182 millones de euros a 1 de enero de 2008.

Adicionalmente, la valoración de participaciones en empresas cotizadas como inversiones disponibles para la venta supone un incremento de la cifra de patrimonio neto de 51 millones de euros a 1 de enero de 2008.

Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

La Compañía cuenta con sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones, con entrega de derechos de opción de compra de acciones y liquidación en acciones. En este sentido, bajo PGC 1990 la Compañía registraba una provisión de forma lineal en el periodo de duración de los planes por la mejor estimación de los desembolsos netos a realizar en el momento de la liquidación, de acuerdo con los términos y condiciones de los planes. Conforme al NPGC, el valor razonable de los instrumentos otorgados a la fecha de concesión se reconoce como un gasto de personal en la cuenta de resultados a lo largo del periodo de perfeccionamiento con abono a patrimonio neto, revisando en cada fecha de cierre posterior las estimaciones en cuanto al número de opciones que prevé serán ejercitables, y ajustando la cifra de patrimonio, si procede.

Este cambio de criterio contable, neto de su efecto fiscal ha supuesto un incremento de la cifra de patrimonio neto de 6 millones de euros en el balance de apertura a 1 de enero de 2008.

Impuesto sobre beneficios

De acuerdo con el PGC 1990, el tratamiento contable de los impuestos diferidos requería la aplicación de un enfoque basado en la cuenta de resultados, considerando diferencias temporales entre el beneficio contable y el beneficio imponible. Por el contrario, el NPGC establece el reconocimiento de impuestos diferidos en base a un análisis sobre el balance, considerando las diferencias temporarias, que son aquellas que se generan por diferencia entre los valores fiscales de activos y pasivos y sus respectivos valores contables.

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

El detalle de conceptos incluidos dentro del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo a largo plazo" del balance al 30 de junio de 2008 es el siguiente:

Millones de euros	
Participaciones empresas del grupo y asociadas	68.775
Créditos empresas del grupo y asociadas	9.974
Derivados financieros con empresas del grupo	9
	78.758

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

Millones de euros	
Otras participaciones	542
Otros créditos a largo plazo	46
Derivados financieros	1.938
Depósitos y fianzas a largo plazo	376
	2.902

El importe total de activos financieros a largo plazo en el cuadro 14 de la información semestral individual al 30 de junio de 2008, asciende a 12.885 millones de euros debido a que no se ha incluido en dicho cuadro la cifra de participaciones en empresas del grupo y asociadas, de acuerdo a lo indicado en el NPGC.

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

Millones de euros	
Préstamos concedidos por empresas del grupo	31.260
Derivados financieros	22
Saldos a pagar a empresas del grupo fiscal	(1)
Otras deudas con empresas del grupo	19
	31.300

Dentro del epígrafe de pasivos financieros a largo plazo en el cuadro 14 de la información semestral individual al 30 de junio de 2008 no se incluyen los saldos de "Otras deudas con empresas del grupo".

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

Millones de euros	
Préstamos concedidos por empresas del grupo	17.910
Derivados financieros	107
Saldos a pagar a empresas del grupo fiscal	611
Otras deudas con empresas del grupo	63
	18.691

Dentro del epígrafe de pasivos financieros a corto plazo en el cuadro 14 de la información semestral individual al 30 de junio de 2008 no se incluyen los saldos de "Otras deudas con empresas del grupo".

#### 4.- Variaciones en las inversiones en cartera de valores

Durante el primer semestre de 2008, Telefónica, S.A. ha realizado las siguientes ampliaciones de capital en sociedades dependientes:

- Sucesivas ampliaciones de capital en Telefónica O2 Europe, LTD. por importe total de 202 millones de euros.
- Ampliación de capital de Telefónica Móviles Colombia, S.A. por importe de 155 millones de euros.

Con fecha 9 de mayo de 2008 Telefónica, S.A. comunica la aceptación de la oferta pública de adquisición formulada por Promotora de Informaciones, S.A. ("PRISA") sobre el capital social de Sogecable, S.A. El impacto de esta enajenación en la cuenta de resultados de la compañía asciende a 11 millones de euros.

En junio de 2008 Telefónica, S.A. ha transmitido su participación en Telefónica Compras Electrónicas, S.L. a Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. registrando un beneficio por dicha transmisión de 2 millones de euros. En la misma fecha, Telefónica, S.A. ha transmitido su participación en Adquiria Spain, S.A. a Telefónica Compras Electrónicas, S.L. con un beneficio en la operación de 0,5 millones de euros.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2008, Telefónica, S.A. ha registrado las liquidaciones de las sociedades Terra Lycos Holding, B.V., Telefónica Advisors, Inc. y Telefónica B2B, Inc. mediante absorción de los activos y pasivos de estas compañías.

Durante el primer semestre del año el epígrafe de inversiones financieras disponibles para la venta ha registrado una disminución de 232 millones de euros por la caída de la cotización en el mercado de las acciones en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Amper, S.A. y Zon Multimedia Serviços de Telecomunicações e Multimedia, SGPS, S.A. Este impacto, neto de su efecto fiscal, tiene como contrapartida el epígrafe de "Ajustes por cambios de valor" dentro del patrimonio neto de la compañía.

Tal y como se indica en la Nota 2 "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" de las presentes Notas explicativas, con fecha 1 de enero de 2008 la sociedad realizó una valoración de sus participaciones en empresas del grupo acorde con lo establecido por el NPGC. Con posterioridad a dicha valoración, y debido a la depreciación de la libra esterlina frente al euro, Telefónica, S.A. ha contabilizado una provisión de cartera de 1.340 millones de euros correspondiente a la inversión en Telefónica O2 Europe, Plc. Esta depreciación del valor de la inversión se encuentra en parte cubierta con instrumentos financieros derivados, y por tanto, la dotación de provisión de cartera en la cuenta de resultados se presenta neta de dichas coberturas por importe de 847 millones de euros.

En el caso de la inversión en Telefónica O2 Czech Republic, a.s., debido a la apreciación de la corona checa respecto al euro durante el primer semestre del año, se ha registrado una revalorización de la participación en 344 millones de euros por el importe de la inversión cubierta con instrumentos financieros derivados. La contrapartida de esta revalorización se registra en la cuenta de resultados como un ingreso financiero por diferencia de tipo de cambio.

#### 5.- Resultados Individuales

Durante el primer semestre del año se han registrado ingresos por facturaciones a compañías del grupo derivadas del uso de la marca Telefónica por importe de 139 millones de euros.

En el primer semestre de 2008, Telefónica, S.A. ha registrado unos ingresos por dividendos de 5.448 millones de euros, que provienen fundamentalmente de las siguientes filiales:

- Telefónica Móviles España, S.A.U por importe de 2.487 millones de euros
- Telefónica de España, S.A.U por importe de 2.202 millones de euros

- Telefónica O2 Czech Republic, a.s. por importe de 446 millones de euros.

6.- Operaciones con acciones propias

De acuerdo con el anterior Plan General de Contabilidad de 1990, las acciones propias se encontraban registradas en el activo del balance de la compañía por el valor de su coste de adquisición, minoradas por una provisión que recogía la diferencia entre el valor teórico contable de dichas acciones propias y su coste de adquisición.

Conforme al NPGC, las acciones propias se registran dentro del epígrafe "Acciones y participaciones en patrimonio propias" minorando el patrimonio de la compañía por el valor de adquisición de las mismas. El importe de la provisión anteriormente citada se ha revertido contra el epígrafe que se dotó, lo que ha supuesto un incremento de la prima de emisión en 843 millones de euros en el balance de apertura.

Al cierre de 2007 el número de acciones propias en cartera era de 64.471.368, adquiridas a un precio medio de 16,67 euros, representando un valor de 1.075 millones de euros lo cual suponía un 1,35061% del capital social.

Durante el primer semestre de 2008 la sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 62.216.603 acciones propias por un importe de 1.155 millones de euros y ha enajenado 68.759 acciones propias por un importe de 1,2 millones de euros. En consecuencia, al 30 de junio de 2008, el número de acciones propias asciende a 126.619.212, con un valor de 2.229 millones de euros.

Adicionalmente, dentro de los instrumentos de patrimonio propios existen 35,56 millones de opciones sobre instrumentos de patrimonio. Estas opciones sobre acciones propias se han incluido dentro del epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto".

7. Financiación

Durante el primer semestre del año y al amparo del Programa de Emisión de Notas a Medio Plazo (EMTN) de Telefónica Emisiones, S.A.U. (Telefónica Emisiones), garantizado por Telefónica, S.A., registrado el 8 de julio de 2005 en la Bolsa de Londres y actualizado el 3 de julio de 2008 se ha realizado la siguiente emisión de deuda:

- El 12 de junio de 2008 se realizó una emisión, por importes de 1.250 millones de euros, con vencimientos el 12 de junio de 2013.

No se han completado operaciones de financiación en los mercados de crédito bajo el programa registrado en la Comisión Nacional de Valores de los Estados Unidos de América ("Securities Exchange Commission") el 12 de abril del 2006. Los instrumentos emitidos bajo este programa cuentan con la garantía de Telefónica.

El 17 de enero de 2008 se firmó un préstamo con un plazo de 8 años desde la fecha de desembolso entre Telefónica Finanzas, S.A. y el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con la contragarantía de Telefónica, por un importe de EUR 75.000.000.

Por otra parte, a lo largo de los seis primeros meses del año 2008, Telefónica ha continuado su actividad de emisión bajo el Programa de Pagarés Doméstico (PPD) realizando emisiones a corto plazo entre 1 semana y 364 días de vencimiento, contabilizándose un saldo final de emisiones vivas bajo dicho programa a 30 de junio de 2008 de 884 millones de euros a valor nominal. Igualmente, durante el mismo periodo, Telefonica Europe, B.V. ha continuado su actividad de emisión bajo el Programa de Papel Comercial Europeo (ECP), garantizado por Telefónica, realizando emisiones a corto plazo entre 1 semana y 364 días de vencimiento, contabilizándose un saldo final de emisiones vivas bajo dicho programa a 30 de junio de 2008 de 898 millones de euros a valor nominal.

El detalle de las operaciones de emisión, recompra y reembolso de "obligaciones y otros valores negociables" que Telefónica, S.A. y su grupo de sociedades dependientes han realizado durante el primer semestre del ejercicio 2008 es el siguiente:

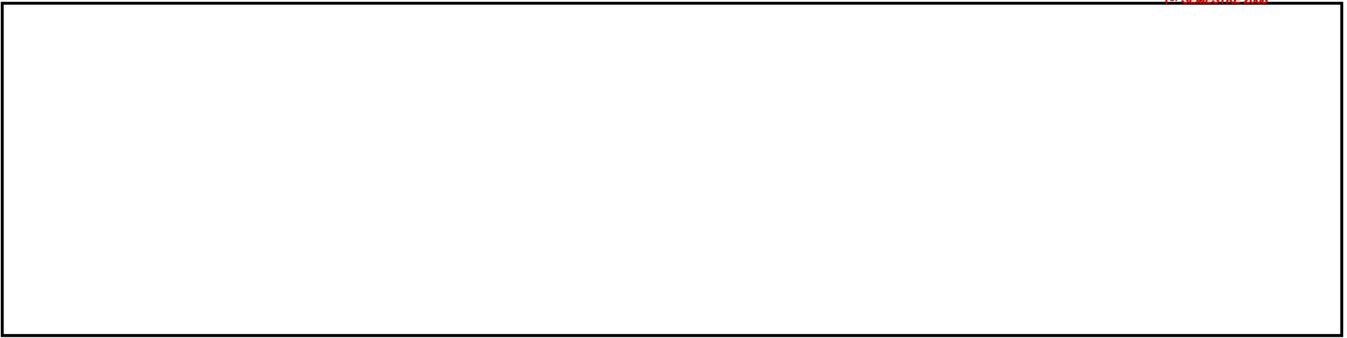
(Miles de Euros)

Emisor	Operación	Tipo de Valor	Fecha	Nominal	Divisa	Nominal Eur	Divisa	Saldo vivo
Telefónica Emisiones	Emisión	Bono	12/06/2008	1.250.000		1.250.000	EUR	1.230.467
Telefónica Europe, B.V.	Emisión	Papel Comercial	Varios	2.140.100		2.140.100	EUR	892.374
Telefónica, S.A.	Emisión	Pagaré	Varios	459.682		459.682	EUR	478.164
Otras emisiones	Emisión	Varios	Varios			68.176		
						3.917.958		

(Miles de Euros)

Emisor	Operación	Tipo de Valor	Fecha	Nominal	Nominal Eur	Divisa	Saldo vivo	
Telefónica, S.A.	Cancelación	Pagaré		Varios	273.700	273.700	EUR	-
Telefónica, S.A.	Cancelación	Pagaré		Varios	574.756	574.756	EUR	-
Telefónica, S.A.	Cancelación	Bono	03/03/1998	420.710	420.710	EUR	-	
Telefónica Europe, B.V.	Cancelación	Papel Comercial	Varios	2.164.500	2.164.500	EUR		
Otras cancelaciones	Cancelación	Varios	Varios			140.345		-
						3.574.011		

Estas operaciones se han consignado en el cuadro 13 del informe financiero semestral a 30 de junio de 2008.



**(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

Contiene



Información adicional  
en fichero adjunto