



CLASE 8.<sup>a</sup>  
HERRING



(TRADUCCIÓN OFICIAL DEL ORIGINAL EN INGLÉS AL CASTELLANO)

**ACUERDO MEDIANTE CONSENTIMIENTO ESCRITO UNÁNIME**

**DEL**

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

**DE**

**TELEFÓNICA FINANCE USA, LLC**

Los abajo firmantes, todos ellos consejeros de Telefónica Finance USA, LLC, una Sociedad de Responsabilidad Limitada de Delaware (en lo sucesivo denominada la "Sociedad"), adoptan por el presente lo siguiente en calidad de acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad:

SE ACUERDA que las cuentas auditadas del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2003 y del período comprendido entre el 30 de diciembre de 2002 y el 31 de diciembre de 2002, así como el informe de auditoría independiente preparado por Deloitte & Touche LLP, de fecha 28 de enero de 2004, quedan aprobados y aceptados por el presente.

EN FE DE LO CUAL, los abajo firmantes otorgan el presente Consentimiento Escrito Unánime con fecha 27 de febrero de 2004.

(Consta firma)  
Manuel Bellod Álvarez de Lorenzana

(Consta firma)  
Fernando Rodríguez Álvarez-Cantón

(Consta firma)  
Donald J. Puglisi



***Telefónica Finance***

***USA, L.L.C.***

***(Filial participada al 100%  
indirectamente por Telefónica S.A)***

*Cuentas del Ejercicio que finalizó  
el 31 de diciembre de 2003 y del período comprendido entre  
el 30 de diciembre de 2002 (Inicio de operaciones)  
y el 31 de diciembre de 2002 e Informe  
de auditoría independiente*





0G8301493

CLASE 8.<sup>a</sup>

Deloitte & Touche LLP  
Certified Public Accountants  
Suite 400  
200 South Biscayne Boulevard  
Miami, Florida 33131-2310

Tel: (305) 372-3100  
Fax: (305) 372-3160  
[www.us.deloitte.com](http://www.us.deloitte.com)



**Deloitte  
& Touche**

### ***INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE***

Consejo de Administración y Accionistas de  
Telefónica Finance USA, L.L.C.

Hemos auditado el balance de situación adjunto de Telefónica Finance USA, L.L.C. (en lo sucesivo, la "Sociedad"), una filial participada indirectamente al 100% por Telefónica SA, al 31 de diciembre de 2003 y de 2002 y los estados de ingresos relacionados, cambios en los recursos propios, y flujos de tesorería del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2003 y el período comprendido entre el 30 de diciembre de 2002 (inicio de operaciones) y 31 de diciembre de 2002. Dichas cuentas son responsabilidad de la dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas, basándonos en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Dichas normas de auditoría requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría con el fin de garantizar que las cuentas no contienen errores de importancia. Una auditoría incluye el examen, mediante la realización de pruebas, de las pruebas justificativas de los importes e información de las cuentas. Asimismo, incluye la evaluación de los principios contables aplicados y de las estimaciones significativas realizadas por la dirección, así como la valoración de la presentación de las cuentas en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen.

En nuestra opinión, dichas cuentas presentan de forma imparcial, en todos los aspectos fundamentales, la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, así como los resultados de sus operaciones y su flujo de tesorería del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre 2003 y el período comprendido entre el 30 de diciembre de





2002 (inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2002, de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

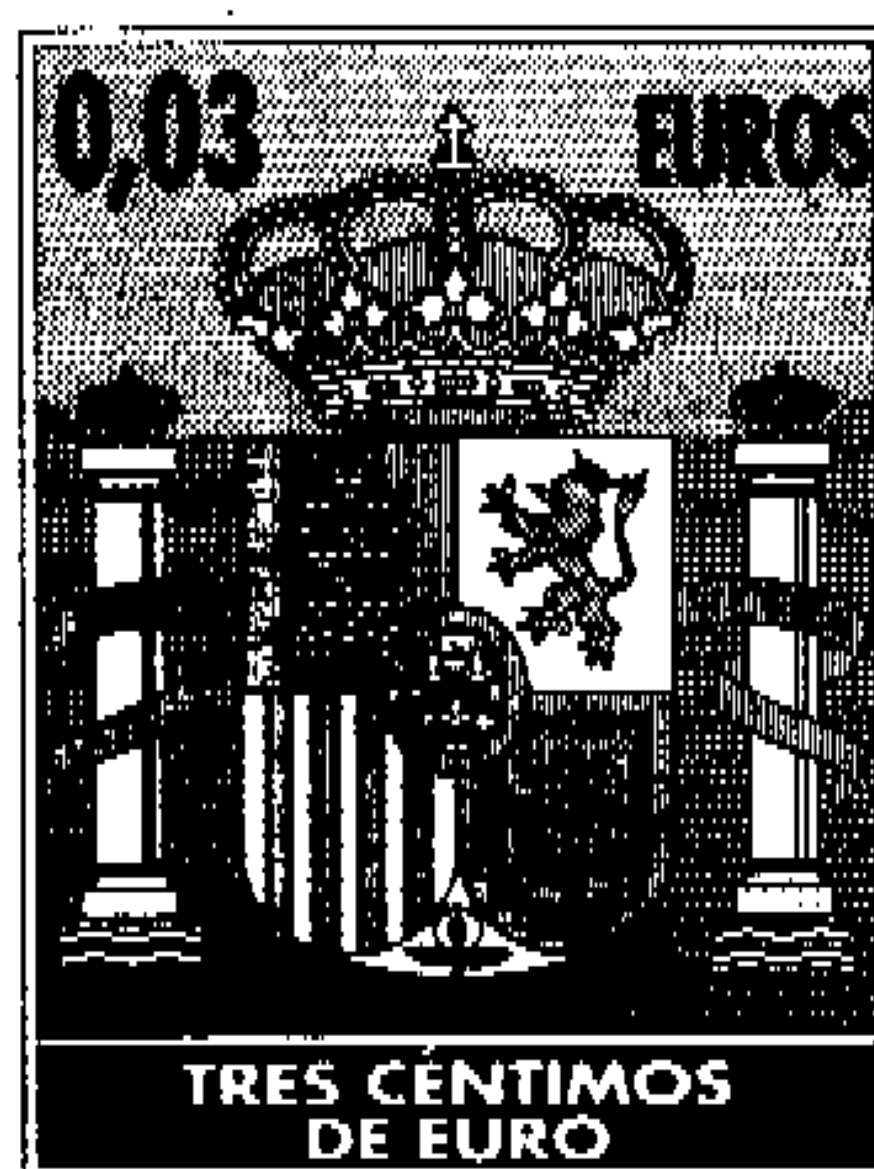
*Deloitte & Touche LLP*

28 de enero de 2004





CLASE 8.<sup>a</sup>



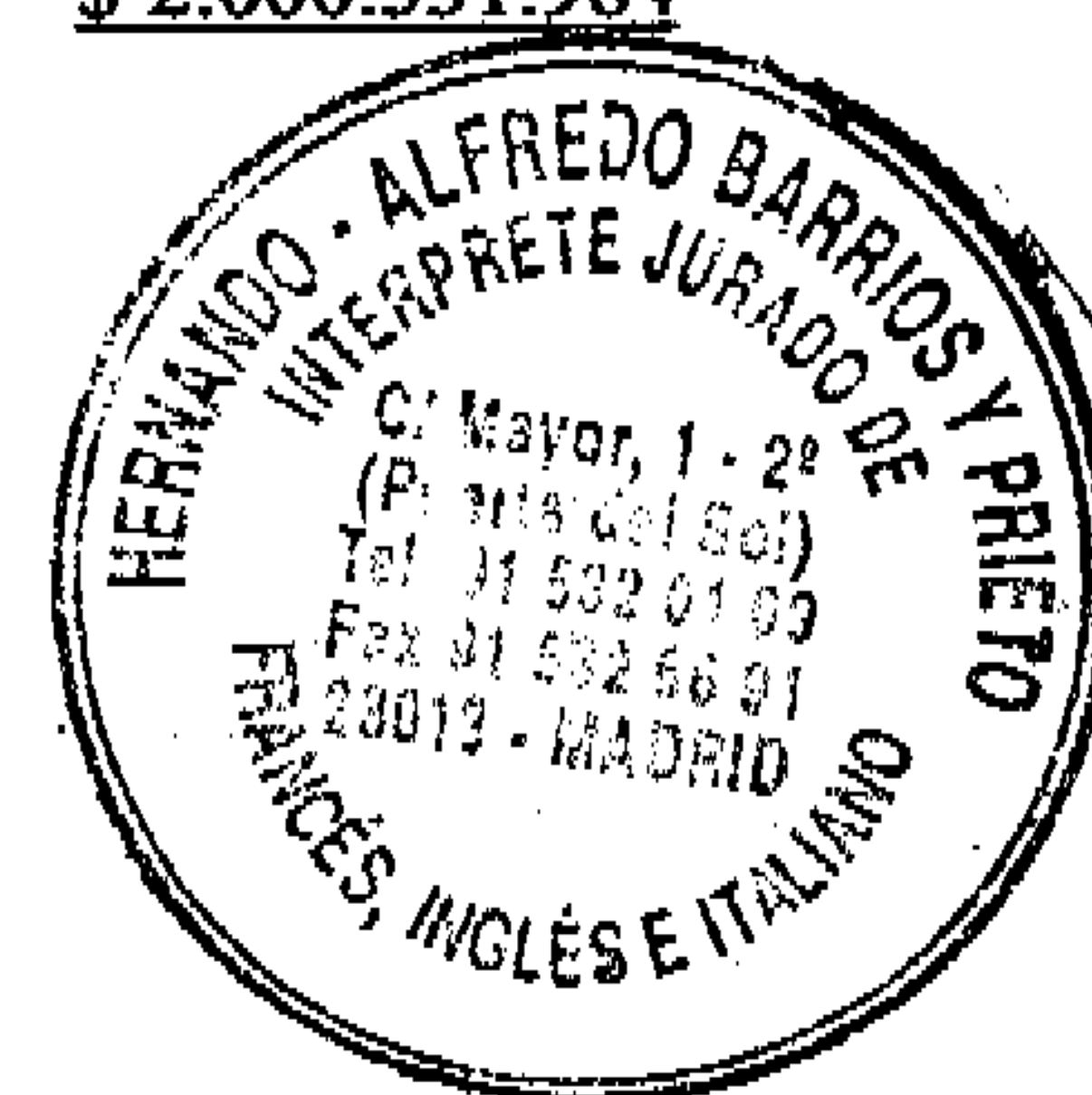
0G8301494

**TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
**(Filial participada al 100% indirectamente por Telefónica S.A)**

**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002 (EN EUROS)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Tesorería	\$ 26.386	\$ 95
Intereses devengados exigibles	<u>531.889</u>	<u>531.889</u>
Total activo circulante	558.275	531.984
<b>PRÉSTAMO A TELEFÓNICA EUROPE B.V.</b>	<u>2.000.000.000</u>	<u>2.000.000.000</u>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ <u>2.000.558.275</u></b>	<b>\$ <u>2.000.531.984</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Otros acreedores	\$ 6.532	\$ -
Deudas con Telefónica Europe B.V.	12.000	-
Dividendos prioritarios pendientes de pago	464.889	464.889
Comisión de liquidez pendiente de pago	<u>66.667</u>	<u>66.666</u>
Total acreedores a corto plazo	<u>550.088</u>	<u>531.555</u>
<b>COMPROMISOS Y CONTINGENCIA</b>		
<b>FONDOS PROPIOS:</b>		
Acciones preferentes del capital -2.000.000 títulos no acumulables emitidos y en circulación a partir del 31 de diciembre de 2003 y 2002, liquidación preferente autorizada de 1.000 € por título con una liquidación preferente inicial agregada de 2.000 millones de €. Acciones ordinarias - 10 títulos emitidos y en circulación a partir del 31 de diciembre de 2003 y 2002.	2.000.000.000	2.000.000.000
Remanente de ejercicios anteriores	95	95
	<u>8.092</u>	<u>334</u>
Total fondos propios	<u>2.000.008.187</u>	<u>2.000.000.429</u>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ <u>2.000.558.275</u></b>	<b>\$ <u>2.000.531.984</u></b>

Las notas de estas cuentas forman parte integrante de las mismas



**TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
**(Filial participada al 100% indirectamente por Telefónica S.A)**

**ESTADO DE INGRESOS**  
**DEL EJERCICIO QUE FINALIZÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**  
**Y EL PERÍODO ENTRE EL 30 DE DICIEMBRE DE 2002 (INICIO DE**  
**OPERACIONES) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (EN EUROS)**

	2003	2002
<b>INGRESOS:</b>		
Ingresos de intereses	<u>\$ 95.740.000</u>	<u>\$ 531.889</u>
Total ingresos	<u>95.740.000</u>	<u>531.889</u>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Comisión de liquidez	12.000.000	66.666
Gastos administrativos	<u>52.242</u>	-
Total gastos de explotación	<u>12.052.242</u>	<u>66.666</u>
<b>INGRESOS NETOS</b>	83.687.758	465.223
<b>DIVIDENDOS PREFERENTES</b>	<u>83.680.000</u>	<u>464.889</u>
<b>INGRESOS NETOS ATRIBUIBLES A ACCIONISTAS ORDINARIOS</b>	<u>\$ 7.758</u>	<u>\$ 334</u>

Las notas de estas cuentas forman parte integrante de las mismas





0G8301495

CLASE 8.<sup>a</sup>

**TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
(Filial participada al 100% indirectamente por Telefónica S.A)

**ESTADO DE LOS CAMBIOS EN LOS FONDOS PROPIOS  
DEL EJERCICIO QUE FINALIZÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003  
Y EL PERÍODO ENTRE EL 30 DE DICIEMBRE DE 2002 (INICIO DE  
OPERACIONES) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (EN EUROS)**

	Acciones ordinarias	Acciones preferentes	Reman- ente del ejercicio anterior	Total
SALDO – 30 de diciembre de 2002 – (inicio de operaciones)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Ingresos por la emisión de acciones ordinarias	95	-	-	95
Ingresos por la emisión de acciones capital preferentes	-	2.000.000.000	-	2.000.000.000
Ingresos netos atribuibles a accionistas ordinarios	=	=	<u>334</u>	<u>334</u>
SALDO- 31 de diciembre de 2002	95	2.000.000.000	334	2.000.000.429
Ingresos netos atribuibles a accionistas ordinarios	=	=	<u>7.758</u>	<u>7.758</u>
SALDO- 31 de diciembre de 2003	<u>\$ 95</u>	<u>\$ 2.000.000.000</u>	<u>\$ 8.092</u>	<u>\$ 2.000.008.187</u>

Las notas de estas cuentas forman parte integrante de las mismas





**TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
**(Filial participada al 100% indirectamente por Telefónica S.A)**

**ESTADOS DEL FLUJO DE TESORERÍA**  
**DEL EJERCICIO QUE FINALIZÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**  
**Y EL PERÍODO ENTRE EL 30 DE DICIEMBRE DE 2002 (INICIO DE**  
**OPERACIONES) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (EN EUROS)**

	2002	2003
<b>FLUJO DE TESORERÍA DE OPERACIONES:</b>		
Ingresos netos	\$ 83.687.758	\$ 465.223
Ajustes para compensar los ingresos netos con el efectivo procedente de operaciones		
Cambios en el activo y pasivo circulante:		
Intereses devengados exigibles	-	(531.889)
Otro pasivos	<u>18.533</u>	<u>66.666</u>
Tesorería por operaciones	<u>83.706.291</u>	=
<b>FLUJO DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Préstamo a Telefónica Europe B.V.	=	<u>(2.000.000.000)</u>
Tesorería utilizada en actividades de inversión	=	<u>(2.000.000.000)</u>
<b>FLUJO DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Ingresos por la emisión de acciones ordinarias	=	95
Ingresos por la emisión de acciones preferentes	=	2.000.000.000
Pago de dividendos	<u>(83.680.000)</u>	=
Tesorería (empleada en) procedente de actividades de financiación	<u>(83.680.000)</u>	<u>2.000.000.000</u>
<b>AUMENTO DE LA TESORERÍA</b>	<b>26.291</b>	<b>95</b>
<b>TESORERÍA – Inicio del período</b>	<b><u>95</u></b>	<b>=</b>
<b>TESORERÍA – Fin del período</b>	<b><u>\$ 26.386</u></b>	<b><u>\$ 95</u></b>
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN SIN CONTRAPARTIDA EN EFECTIVO</b>		
Dividendos devengados por acciones preferentes	<u>\$ 464.889</u>	<u>\$ 464.889</u>

Las notas de estas cuentas forman parte integrante de las mismas







CLASE 8.ª



0G8301496

**TELFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
**(Filial participada al 100% indirectamente por Telefónica S.A)**

**NOTAS DE LAS CUENTAS  
DEL EJERCICIO QUE FINALIZÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003  
Y EL PERÍODO ENTRE EL 30 DE DICIEMBRE DE 2002 (INICIO DE  
OPERACIONES) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (EN EUROS)**

## 1. GENERAL

Telefónica Finance USA, L.L.C. (en lo sucesivo, la "Sociedad") fue constituida de conformidad con las leyes del Estado de Delaware el 27 de junio de 2002. La Sociedad inició las operaciones el 30 de diciembre de 2002. La Sociedad es una filial participada al 100% por Telefónica Europa B.V. (en adelante, "Telefónica Europe") que, a su vez, está participada al 100% por Telefónica S.A. (en lo sucesivo denominada "Telefónica"). Telefónica es una sociedad española que opera en los sectores de las telecomunicaciones, de internet y de los medios de comunicación. La Sociedad se constituyó con el objetivo de emitir acciones preferentes y acciones ordinarias, así como para usar la práctica totalidad de los ingresos derivantes de dichas emisiones para celebrar contratos de préstamo con Telefónica Europe u otras filiales de fuera de los Estados Unidos.

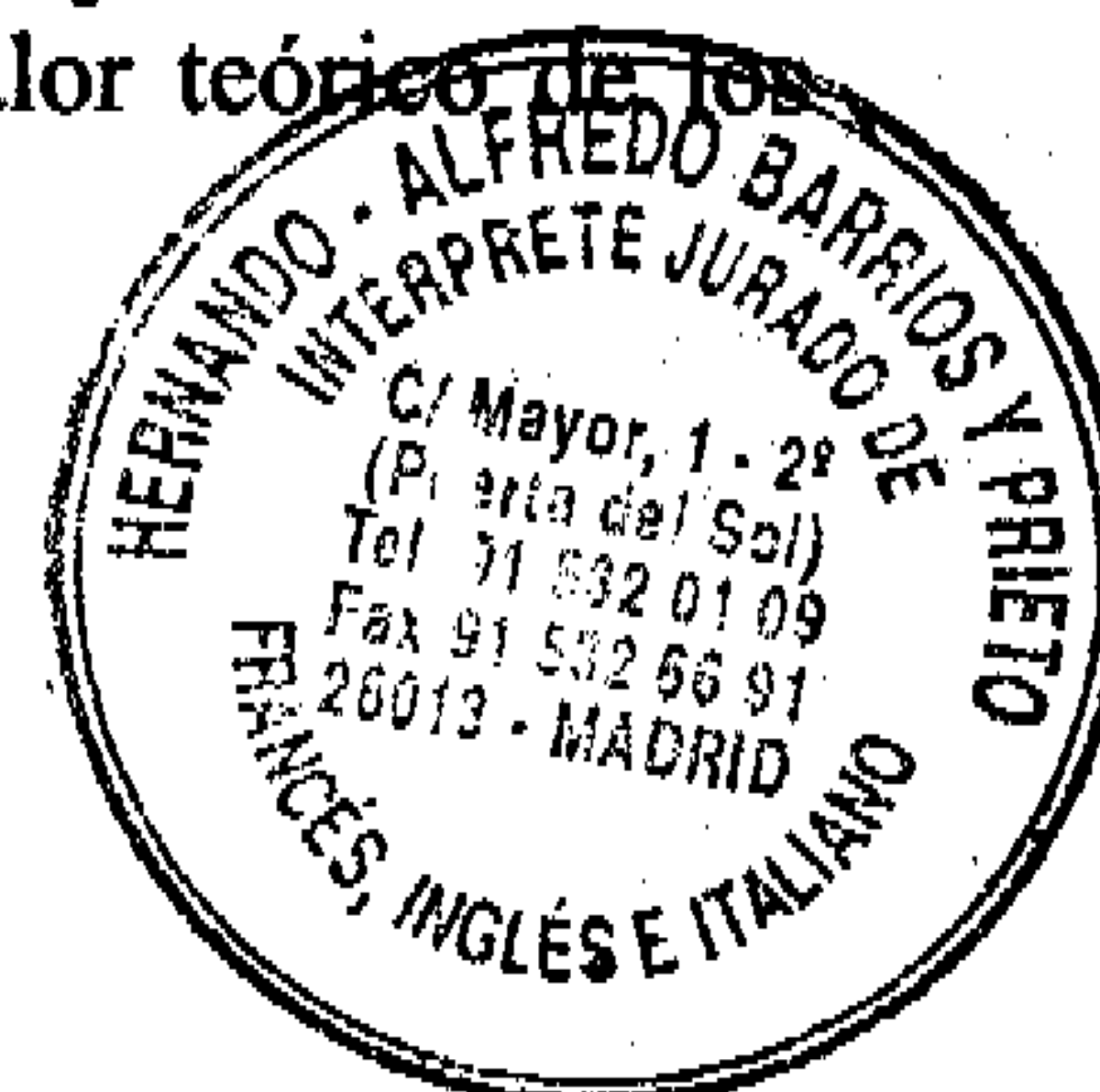
## 2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables y de confección de informes de la Sociedad se ajustan a los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. La moneda funcional de la Sociedad es el euro. A continuación presentamos un resumen de los elementos más significativos de dichas políticas:

**Tesorería** – La Tesorería representa el efectivo y equivalentes con madurez original de tres meses o menos.

**Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos de intereses se reconocen en cuanto se obtengan, basándose en la deuda pendiente del principal, sobre la base de devengo.

**Valor teórico de los instrumentos financieros** – A continuación presentamos un resumen de las estimaciones de gestión significativas relativas al valor teórico de los instrumentos financieros.



*Tesorería* – Los importes registrados de tesorería se aproximan al valor teórico debido a la naturaleza a corto plazo de dichos instrumentos.

*Préstamo a Telefónica Europe B.V.* – Los importes registrados de préstamos se aproximan al valor teórico debido al ajuste periódico del tipo de interés del préstamo a un tipo que se aproxime al tipo de interés de mercado.

*Estimaciones y presunciones* – La preparación de las cuentas de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América requiere que la dirección realice estimaciones y presunciones que afectan a los importes presentados en las cuentas y las notas relacionadas. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

### 3. PRÉSTAMO A TELEFÓNICA EUROPE B.V.

Con fecha 30 de diciembre de 2002, la Sociedad emitió un pagaré de 2.000 millones de euros a Telefónica Europe. El pagaré, que vence el 30 de diciembre de 2012, lleva un interés a un tipo igual al tipo del Euribor trimestral más un margen (0,603%), teniendo en cuenta, no obstante, que el tipo efectivo del Euribor trimestral no será, en ningún caso, inferior al 4,184% ni superior al 6,823%. El interés será debido y pagadero a trimestre vencido el 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre, comenzando el 30 de marzo de 2003. El tipo de interés efectivo del préstamo fue del 4,787% al 31 de diciembre de 2003.

### 4. ACCIONES ORDINARIAS

La Sociedad ha emitido diez acciones ordinarias a Telefónica Europe. Se asignan a las acciones ordinarias el 100% de todas las pérdidas netas de la Sociedad (en caso de que éstas se produjeran) y todas las pérdidas y ganancias resultantes de la disposición de activos de la Sociedad. Los beneficios netos de la Sociedad se asignan a las acciones preferentes hasta que el importe asignado de esta manera iguale el importe de dividendos acordados durante el ejercicio para las acciones preferentes. Cualesquiera beneficios netos que excedieren el importe asignado a las acciones preferentes se asignarán a las acciones ordinarias.

### 5. ACCIONES PREFERENTES

La Sociedad está autorizada a emitir y vender acciones preferentes con una liquidación preferente inicial agregada de 2.000 millones de euros. Dicha cantidad podrá modificarse o volver a determinarse mediante acuerdo del Consejo de Administración.







0G8301499

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

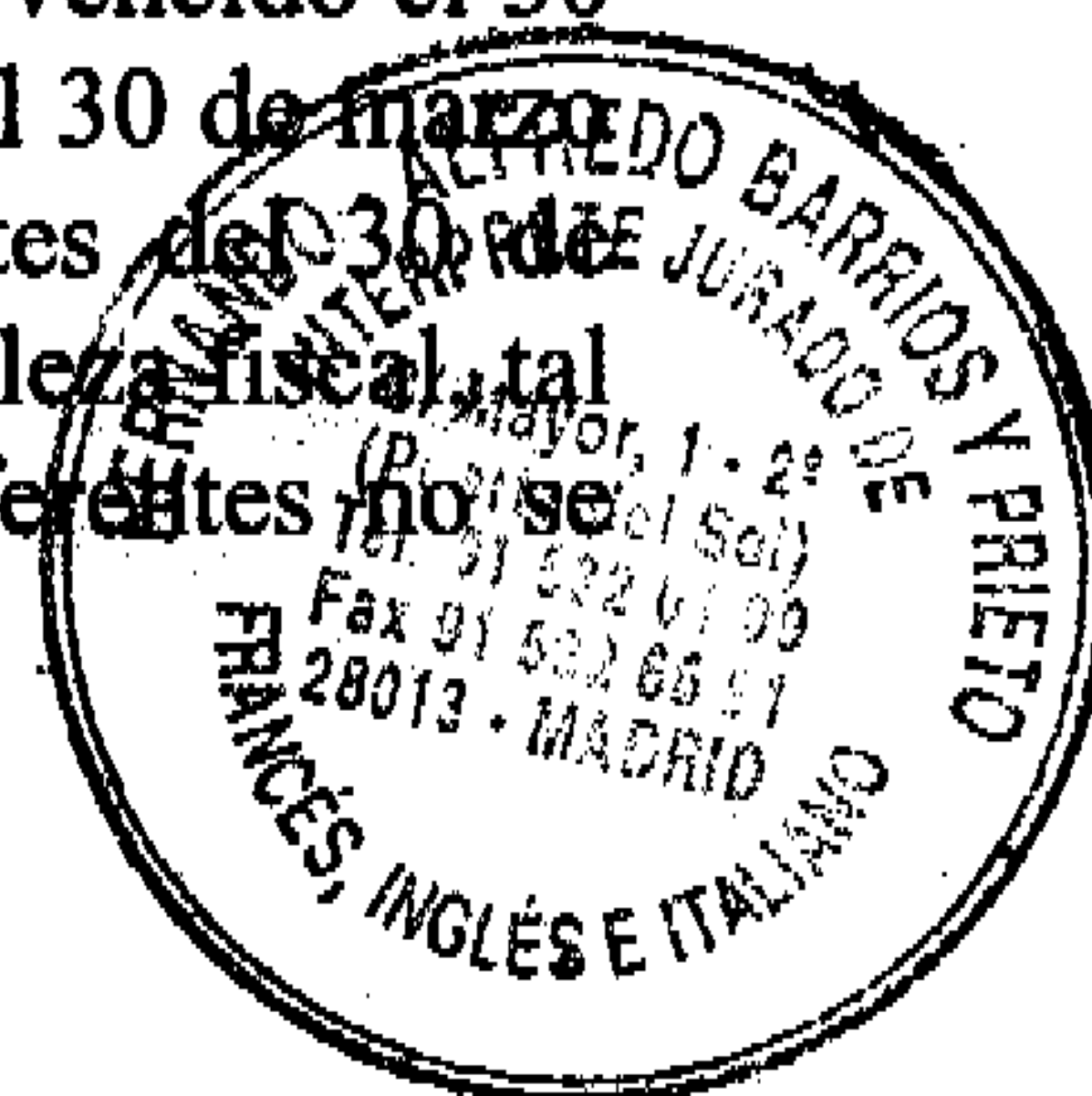
Los titulares de acciones preferentes estarán autorizados a percibir dividendos en el momento y de la manera, en su caso, que aprobare Consejo de Administración, dividendos en efectivo, procedentes de los beneficios netos de la Sociedad, que se abonarán al tipo que determinare el Consejo de Administración con anterioridad a la primera emisión de dichos títulos. Los dividendos para las acciones preferentes no serán acumulables.

Las acciones preferentes no conllevan derecho a voto. No obstante, en caso de que la Sociedad no abonare los dividendos en su integridad correspondientes a las acciones preferentes (y el avalista no efectuare un pago correspondiente en virtud de la garantía) durante cinco períodos de dividendo consecutivos, los titulares de acciones preferentes tendrán derecho a modificar la composición del Consejo de Administración tal y como se establece en el Contrato de Sociedad de Responsabilidad Limitada modificado y vuelto a promulgar de Telefónica Finance USA, LLC (en lo sucesivo denominado, el "Contrato").

Las acciones preferentes no podrán venderse ni transferirse de ningún otro modo a personas en los Estados Unidos de América, salvo las ventas y otras transferencias que cumplieren los requisitos del Reglamento S en virtud de la Ley de Valores de 1933 (la "Ley sobre Títulos") o que estuvieren exentas de otro modo de los requisitos registrales de la Ley sobre Valores.

En caso de liquidación voluntaria o involuntaria de la Sociedad, los titulares de acciones preferentes tendrán derecho a recibir de los activos de la Sociedad disponibles para su distribución a accionistas un importe igual a la liquidación preferente por acción preferente, más los dividendos devengados y no pagados de los mismos por el período de dividendo del momento, si lo hubiere, hasta la fecha de liquidación. La distribución tendrá lugar antes de que se efectuare cualquier distribución de activos entre los titulares de acciones ordinarias o cualquier otro tipo de título de prelación inferior a las acciones preferentes.

Con fecha 30 de diciembre de 2002, la Sociedad completó la emisión de 2 millones de títulos de acciones preferentes y obtuvo unas ingresos de 2.000 millones de euros de la emisión. Los titulares de acciones preferentes tienen derecho a percibir dividendos a un tipo igual al tipo efectivo del Euribor trimestral, teniendo en cuenta, no obstante, que el tipo efectivo del Euribor trimestral no será, en ningún caso, inferior al 4,184% ni superior al 6,823%. Los dividendos serán debidos y pagaderos a trimestre vencido el 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre, comenzando el 30 de marzo de 2003. La Sociedad no podrá rembolsar las acciones preferentes antes del 30 de diciembre de 2012, con la excepción de algunos acontecimientos de naturaleza fiscal, tal y como se definen en el Contrato. En el caso de que las acciones preferentes no se





reembolsaren con fecha 30 de diciembre de 2012, los accionistas preferentes tendrán derecho a percibir dividendos a un tipo igual al tipo del Euribor trimestral más un tipo anual efectivo del 4%. Todos los costes relacionados con esta transacción corrieron a cargo de Telefónica y no se cargarán a la Sociedad. Telefónica es el avalista de estas garantías.

## 6. COMISIÓN DE LIQUIDEZ

En diciembre de 2002, la Sociedad celebró un Contrato de Liquidez con los aseguradores de su oferta de acciones preferentes. De conformidad con el Contrato de Liquidez, la Sociedad se compromete a abonar unas comisiones de liquidez trimestral del 0,15% de la deuda pendiente del principal de las acciones preferentes a determinadas instituciones financieras. La Sociedad ha registrado un gasto de comisiones de liquidez de 12.000.000 € para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2003 y 66.000 € para el período comprendido entre el 30 de diciembre de 2002 (inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2002.

## 7. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

De conformidad con el Contrato, Telefónica Europe será responsable de y abonará fundamentalmente todos los gastos de la Sociedad en la medida en que dichos gastos no fueren abonados por la Sociedad. Los gastos cubiertos por el Contrato incluyen costes administrativos y de explotación, así como los costes resultantes de cualquier litigio contra la Sociedad.

Durante 2003, Telefónica Europe adelantó 12.000 € a la Sociedad para necesidades de capital circulante. Dicho adelanto es debido y pagadero a Telefónica Europe durante 2004 y está registrado como debido a Telefónica Europe B.V. en el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003.

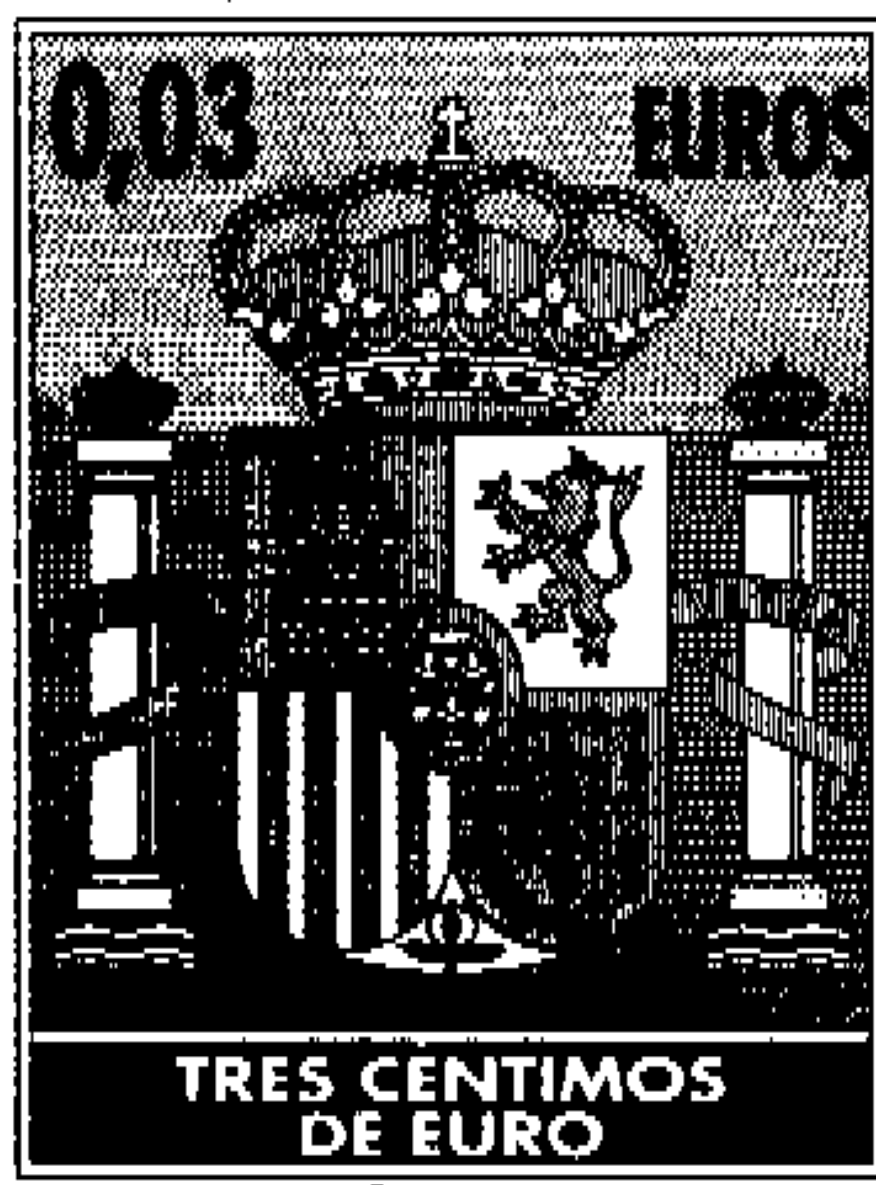
Tal y como se indica en la Nota 3, el préstamo de la Sociedad a Telefónica Europe B.V. es con una parte vinculada.

\*\*\*\*\*





CLASE 8.<sup>a</sup>



OG8301498

### Certificación

*(Ley Orgánica de 26 de abril de 1900)*

*(Ley 1/2000, de 7 de enero, art. 144)*

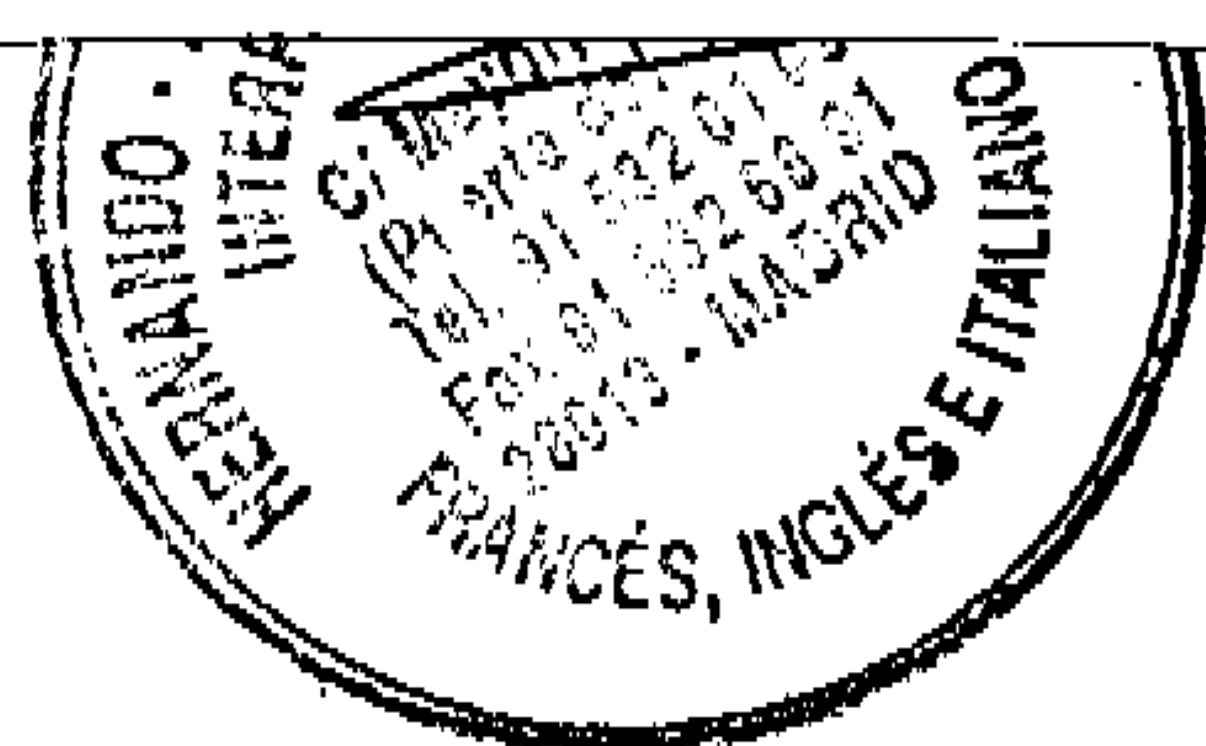
*(Reales Decretos 2555/1977, de 27 de agosto,  
889/1987, de 26 de junio, 752/1992, de 27 de junio y  
79/1996, de 26 de enero)*

*(Orden Ministerial de 8 de febrero de 1996)*

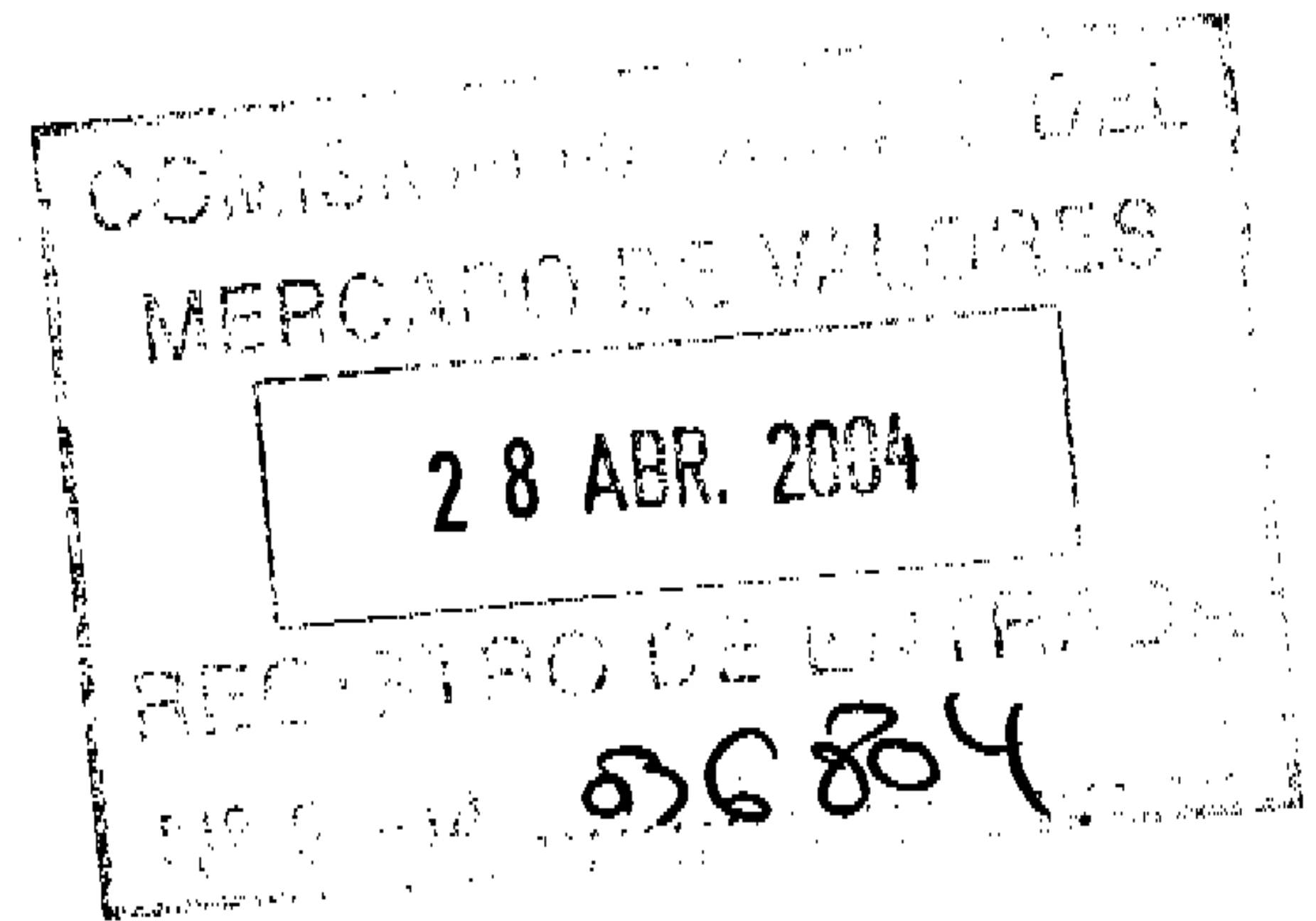
**Nº de orden de protocolo: 0920-04**

**Don Hernando - Alfredo Barrios y Prieto, Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al castellano de un documento redactado en lengua inglesa.**

**En la villa de Madrid, a diez de mayo de dos mil cuatro.**



Las traducciones al castellano, realizadas por Intérprete Jurado, están EXENTAS de ulteriores legalizaciones, por modificación del artículo 13 del Reglamento de la Oficina de Interpretación de Lenguas. Real Decreto 79/1996, de 26 de enero (B.O.E. nº 47, de 23.2.96)



***Telefónica Finance  
USA, L.L.C.  
(An Indirect Wholly Owned  
Subsidiary of Telefónica, S.A.)***



*Financial Statements for the Year Ended  
December 31, 2003 and for the Period  
December 30, 2002 (Commencement of  
Operations) to December 31, 2002 and  
Independent Auditors' Report*



Deloitte & Touche LLP  
Certified Public Accountants  
Suite 400  
200 South Biscayne Boulevard  
Miami, Florida 33131-2310

Ph: (305) 372-3100  
Fax: (305) 372-3160  
www.us.deloitte.com

**Deloitte  
& Touche**

## INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Board of Directors and Securityholders of  
Telefónica Finance USA, L.L.C.:

We have audited the accompanying balance sheets of Telefónica Finance USA, L.L.C. (the "Company"), an indirect wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A., as of December 31, 2003 and 2002 and the related statements of income, changes in securityholders' equity, and cash flows for the year ended December 31, 2003 and the period December 30, 2002 (commencement of operations) to December 31, 2002. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2003 and 2002, and the results of its operations and its cash flows for the year ended December 31, 2003 and the period December 30, 2002 (commencement of operations) to December 31, 2002 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

*Deloitte & Touche LLP*

January 28, 2004

Deloitte  
Touche  
Tohmatsu

**TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
**(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Telefónica, S.A.)**

**BALANCE SHEETS**  
**DECEMBER 31, 2003 AND 2002 (IN EUROS)**

<b>ASSETS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>CURRENT ASSETS:</b>		
Cash	\$ 26,386	\$ 95
Accrued interest receivable	<u>531,889</u>	<u>531,889</u>
Total current assets	558,275	531,984
LOAN TO TELEFÓNICA EUROPE B.V.	<u>2,000,000,000</u>	<u>2,000,000,000</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>\$ 2,000,558,275</u></b>	<b><u>\$ 2,000,531,984</u></b>
 <b>LIABILITIES</b>		
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>		
Accounts payable	\$ 6,532	\$ -
Due to Telefónica Europe B.V.	12,000	-
Preferred dividends payable	464,889	464,889
Liquidity fee payable	<u>66,667</u>	<u>66,666</u>
Total current liabilities	<u>550,088</u>	<u>531,555</u>
 <b>COMMITMENTS AND CONTINGENCIES</b>		
<b>SECURITYHOLDERS' EQUITY:</b>		
Preferred capital securities—noncumulative, 2,000,000 securities issued and outstanding as of December 31, 2003 and 2002, authorized liquidation preference of €1,000 per security with an aggregate initial liquidation preference of €2 billion	2,000,000,000	2,000,000,000
Common capital securities—10 securities issued and outstanding as of December 31, 2003 and 2002	95	95
Retained earnings	<u>8,092</u>	<u>334</u>
Total securityholders' equity	<u>2,000,008,187</u>	<u>2,000,000,429</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>\$ 2,000,558,275</u></b>	<b><u>\$ 2,000,531,984</u></b>

The accompanying notes to financial statements are an integral part of these financial statements.

**TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
**(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Telefónica, S.A.)**

**STATEMENTS OF INCOME**  
**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003 AND FOR**  
**THE PERIOD DECEMBER 30, 2002 (COMMENCEMENT OF OPERATIONS)**  
**TO DECEMBER 31, 2002 (IN EUROS)**

	2003	2002
REVENUES:		
Interest income	<u>\$ 95,740,000</u>	<u>\$ 531,889</u>
Total revenues	<u>95,740,000</u>	<u>531,889</u>
OPERATING EXPENSES:		
Liquidity fee	12,000,000	66,666
Administrative expenses	<u>52,242</u>	<u>-</u>
Total operating expenses	<u>12,052,242</u>	<u>66,666</u>
NET INCOME	83,687,758	465,223
PREFERRED DIVIDENDS	<u>83,680,000</u>	<u>464,889</u>
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO COMMON SECURITYHOLDER	<u>\$ 7,758</u>	<u>\$ 334</u>

The accompanying notes to financial statements are an integral part of these financial statements.



**TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
**(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Telefónica, S.A.)**

**STATEMENTS OF CHANGES IN SECURITYHOLDERS' EQUITY  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003 AND FOR  
THE PERIOD DECEMBER 30, 2002 (COMMENCEMENT OF OPERATIONS)  
TO DECEMBER 31, 2002 (IN EUROS)**

	<b>Common Capital Securities</b>	<b>Preferred Capital Securities</b>	<b>Retained Earnings</b>	<b>Total</b>
BALANCE—December 30, 2002— (Commencement of operations)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Proceeds from the issuance of common capital securities	95	-	-	95
Proceeds from the issuance of preferred capital securities	-	2,000,000,000	-	2,000,000,000
Net income attributable to common securityholder	-	-	334	334
BALANCE—December 31, 2002	95	2,000,000,000	334	2,000,000,429
Net income attributable to common securityholder	-	-	7,758	7,758
BALANCE—December 31, 2003	<u>\$ 95</u>	<u>\$2,000,000,000</u>	<u>\$8,092</u>	<u>\$2,000,008,187</u>

The accompanying notes to financial statements  
are an integral part of these financial statements.

**TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
**(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Telefónica, S.A.)**

**STATEMENTS OF CASH FLOWS**  
**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003 AND FOR**  
**THE PERIOD DECEMBER 30, 2002 (COMMENCEMENT OF OPERATIONS)**  
**TO DECEMBER 31, 2002 (IN EUROS)**

	2003	2002
<b>CASH FLOWS FROM OPERATIONS:</b>		
Net income	\$ 83,687,758	\$ 465,223
Adjustments to reconcile net income to cash provided by operations—		
Changes in operating assets and liabilities:		
Accrued interest receivable	-	(531,889)
Other liabilities	18,533	66,666
	<u>83,706,291</u>	<u>-</u>
Cash provided by operations		
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES—</b>		
Loan to Telefónica Europe B.V.	-	(2,000,000,000)
	<u>-</u>	<u>(2,000,000,000)</u>
Cash used in investing activities		
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>		
Proceeds from issuance of common capital securities	-	95
Proceeds from issuance of preferred capital securities	-	2,000,000,000
Payment of dividends	(83,680,000)	-
	<u>(83,680,000)</u>	<u>-</u>
Cash (used in) provided by financing activities		
	<u>(83,680,000)</u>	<u>2,000,000,095</u>
<b>INCREASE IN CASH</b>	<b>26,291</b>	<b>95</b>
<b>CASH—Beginning of period</b>	<b>95</b>	<b>-</b>
	<u>95</u>	<u>-</u>
<b>CASH—End of period</b>	<b>\$ 26,386</b>	<b>\$ 95</b>
	<u>\$ 26,386</u>	<u>\$ 95</u>
<b>SUPPLEMENTAL DISCLOSURE OF NONCASH FINANCING ACTIVITIES—</b>		
Accrued dividends on preferred capital securities	\$ 464,889	\$ 464,889
	<u>\$ 464,889</u>	<u>\$ 464,889</u>

The accompanying notes to financial statements are an integral part of these financial statements.

**TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.**  
**(An Indirect Wholly Owned Subsidiary of Telefónica, S.A.)**

**NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2003 AND FOR**  
**THE PERIOD DECEMBER 30, 2002 (COMMENCEMENT OF OPERATIONS)**  
**TO DECEMBER 31, 2002 (IN EUROS)**

---

**1. GENERAL**

Telefónica Finance USA, L.L.C. (the "Company") was formed under the laws of the State of Delaware on June 27, 2002. The Company commenced operations on December 30, 2002. The Company is a wholly owned subsidiary of Telefónica Europe B.V. ("Telefónica Europe") which, in turn, is a wholly owned subsidiary of Telefónica, S.A. ("Telefónica"). Telefónica is a Spanish corporation that operates in the telecommunications, Internet and media businesses. The Company was established for the purpose of issuing Preferred Capital Securities and Common Capital Securities and to use substantially all of the proceeds thereof to enter into loan agreements with Telefónica Europe or other non-U.S. affiliates of Telefónica.

**2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

The accounting and reporting policies of the Company conform to accounting principles generally accepted in the United States of America. The Company's functional currency is the Euro. The following summarizes the more significant of those policies:

*Cash*—Cash represents cash and cash equivalents with original maturities of three months or less.

*Revenue Recognition*—Interest income is recognized as earned, based upon the principal amount outstanding on an accrual basis.

*Fair Value of Financial Instruments*—Presented below is a brief summary of the significant management estimates relating to the fair value of financial instruments.

*Cash*—The recorded amounts of cash approximates fair value due to the short-term nature of these instruments.

*Loan to Telefónica Europe B.V.*—The recorded amount of the loan approximates fair value due to the periodic repricing of the loan's interest rate to a rate that approximates market interest rates.

*Estimates and Assumptions*—Preparation of financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America requires management to make estimates and assumptions that affect amounts reported in the financial statements and related notes. Actual results may differ from those estimates.



**3. LOAN TO TELEFÓNICA EUROPE B.V.**

On December 30, 2002, the Company issued a €2 billion promissory note to Telefónica Europe. The note, which matures on December 30, 2012, bears interest at a rate equal to the three-month Euribor rate plus a margin (.603%), provided, however, that the three-month Euribor effective rate shall in no event be less than 4.184% or more than 6.823%. Interest shall be due and payable quarterly in arrears on March 30, June 30, September 30 and December 30 commencing March 30, 2003. The effective interest rate of the loan was 4.787% as of December 31, 2003.

**4. COMMON CAPITAL SECURITIES**

The Company has issued ten Common Capital Securities to Telefónica Europe. Common capital Securities are allocated 100% of all net losses of the Company (in the event such should occur) and all gains and losses resulting from the disposition of assets from the Company. The net profits of the Company are allocated to the Preferred Capital Securities until the amount so allocated equals the amount of dividends declared for the year on the Preferred Capital Securities. Any net profits in excess of the amount allocated to the Preferred Capital Securities are allocated to the Common Capital Securities.

**5. PREFERRED CAPITAL SECURITIES**

The Company is authorized to issue and sell Preferred Capital Securities having an aggregate initial liquidation preference of €2 billion. This amount may be amended or restated by resolution of the Board of Directors. Holders of Preferred Capital Securities are entitled to receive, when, as and if declared by the Board of Directors out of the Company's net profits, cash dividends that will be paid at such rates as will be determined by the Board of Directors prior to the first issuance of these securities. Dividends on the Preferred Capital Securities are noncumulative.

Preferred Capital Securities possess no voting rights. However, in the event that the Company fails to pay dividends in full on the Preferred Capital Securities (and the guarantor fails to make a corresponding payment under the guarantee) for five consecutive dividend periods, then the holders of the Preferred Capital Securities have the right to alter the composition of the Board of Directors as prescribed in the Amended and Restated Limited Liability Company Agreement of Telefónica Finance USA, L.L.C. (the "Agreement").

Preferred Capital Securities may not be sold or otherwise transferred to persons in the United States of America except pursuant to sales or other transfers that satisfy the requirements of Regulation S under the Securities Act of 1933 (the "Securities Act") or that are otherwise exempt from the registration requirements of the Securities Act.

In the event of any voluntary or involuntary liquidation of the Company, the holders of the Preferred Capital Securities will be entitled to receive out of the assets of the Company available for distribution to securityholders an amount equal to the liquidation preference per Preferred Capital Security, plus accrued and unpaid dividends thereon for the then-current dividend period, if any, to the date of liquidation. This distribution will occur before any distribution of assets is made to holders of Common Capital Securities or any other class of securities ranking junior to the Preferred Capital Securities.

On December 30, 2002, the Company completed the issuance of 2 million Preferred Capital Securities and received proceeds of €2 billion from the issuance. Preferred capital securityholders are entitled to receive dividends at a rate equal to the three-month Euribor effective rate, provided, however, that the three-month Euribor effective rate shall in no event be less than 4.184% or more than 6.823%. Dividends are payable quarterly in arrears on March 30, June 30, September 30 and December 30 commencing March 30, 2003. The Preferred Capital Securities shall not be redeemed by the Company prior to December 30, 2012, with the exception of certain tax-related events, as defined in the Agreement. In the event the Preferred Capital Securities are not redeemed on December 30, 2012, preferred capital securityholders are entitled to receive dividends at a rate equal to the three-month Euribor rate plus an effective annual rate of 4%. All costs related to this transaction were incurred by Telefónica and will not be charged to the Company. Telefónica is the guarantor of these securities.

## 6. LIQUIDITY FEE

In December 2002, the Company entered into a "Contrato de Liquidez" (the "Liquidity Fee Agreement") with the underwriters of its Preferred Capital Securities offering. Pursuant to the Liquidity Fee Agreement, the Company is committed to pay a quarterly liquidity fee of .15% of the outstanding principal amount of the Preferred Capital Securities to certain financial institutions. The Company has recorded a liquidity fee expense of €12,000,000 for the year ended December 31, 2003 and €66,000 for the period December 30, 2002 (commencement of operations) to December 31, 2002.

## 7. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Pursuant to the Agreement, Telefónica Europe is responsible for, and will pay, substantially all expenses of the Company to the extent such expenses are not paid by the Company. The expenses covered by the Agreement include administrative and organization costs as well as any costs resulting from any litigation against the Company.

During 2003, Telefónica Europe advanced €12,000 to the Company for working capital needs. This advance is due and payable to Telefónica Europe during 2004 and is recorded as due to Telefónica Europe B.V. in the accompanying balance sheet as of December 31, 2003.

As discussed in Note 3, the Company's loan to Telefónica Europe B.V. is with a related party.

\* \* \* \* \*

ACTION BY UNANIMOUS WRITTEN CONSENT  
OF THE  
BOARD OF DIRECTORS  
OF  
TELEFÓNICA FINANCE USA, LLC

The undersigned, being all the directors of Telefónica Finance USA, LLC, a Delaware Limited Liability Company (the "Company"), hereby adopt the following as a resolution of the board of directors of the Company:

RESOLVED, the audited financial statements for the year ended December 31, 2003 and for the period December 30, 2002 to December 31, 2002 and the independent auditors' report prepared by Deloitte & Touche LLP and dated January 28, 2004 are hereby approved and accepted.

IN WITNESS WHERE OF, the undersigned have executed this Unanimous Written Consent as of the 27th day of February 2004.

\_\_\_\_\_  
Manuel Bellod Alvarez de Lorenzana

\_\_\_\_\_  
Fernando Rodriguez Alvarez-Cantón

\_\_\_\_\_  
Donald J. Puglisi