



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

*Financial Statements for the Years Ended
December 31, 2004 and 2003 and Report of
Independent Registered Public Accounting Firm*

REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

Board of Directors and Securityholders
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, 2004 and 2003 and the related statements of income and retained earnings and of cash flows for the years ended December 31, 2004 and 2003. 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 standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). 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 consideration of internal control over financial reporting as a basis for designing audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control over financial reporting. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, 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 at December 31, 2004 and 2003, and the results of its operations and its cash flows for the years ended December 31, 2004 and 2003 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

February 7, 2005

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

BALANCE SHEETS
DECEMBER 31, 2004 AND 2003
(In Euros)

ASSETS	2004	2003
CURRENT ASSETS:		
Cash	€ 32,752	€ 26,386
Accrued interest receivable	<u>531,889</u>	<u>531,889</u>
Total current assets	564,641	558,275
LOAN TO TELEFÓNICA EUROPE B.V.	<u>2,000,000,000</u>	<u>2,000,000,000</u>
TOTAL	<u>€ 2,000,564,641</u>	<u>€ 2,000,558,275</u>
 LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES:		
Accounts payable	€ 4,587	€ 6,532
Due to Telefónica Europe B.V.	12,000	12,000
Preferred dividends payable	464,889	464,889
Liquidity fee payable	<u>66,667</u>	<u>66,667</u>
Total current liabilities	<u>548,143</u>	<u>550,088</u>
 COMMITMENTS AND CONTINGENCIES		
SECURITYHOLDERS' EQUITY:		
Preferred capital securities—noncumulative, 2,000,000 securities issued and outstanding as of December 31, 2004 and 2003, 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, 2004 and 2003	95	95
Retained earnings	<u>16,403</u>	<u>8,092</u>
Total securityholders' equity	<u>2,000,016,498</u>	<u>2,000,008,187</u>
TOTAL	<u>€ 2,000,564,641</u>	<u>€ 2,000,558,275</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 INCOME AND RETAINED EARNINGS
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2004 AND 2003
(In Euros)

	2004	2003
REVENUES—		
Interest income	<u>€ 95,740,000</u>	<u>€ 95,740,000</u>
OPERATING EXPENSES:		
Liquidity fee	12,000,000	12,000,000
Administrative expenses	<u>51,689</u>	<u>52,242</u>
Total operating expenses	<u>12,051,689</u>	<u>12,052,242</u>
NET INCOME	83,688,311	83,687,758
PREFERRED DIVIDENDS	<u>83,680,000</u>	<u>83,680,000</u>
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO COMMON SECURITYHOLDER	8,311	7,758
RETAINED EARNINGS—Beginning of year	<u>8,092</u>	<u>334</u>
RETAINED EARNINGS—End of year	<u>€ 16,403</u>	<u>€ 8,092</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
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2004 AND 2003
(In Euros)

	2004	2003
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net income	€ 83,688,311	€ 83,687,758
Adjustments to reconcile net income to cash provided by operations:		
Changes in operating assets and liabilities:		
(Decrease) increase in other liabilities	<u>(1,945)</u>	<u>18,533</u>
Cash provided by operating activities	83,686,366	83,706,291
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Payment of dividends	<u>(83,680,000)</u>	<u>(83,680,000)</u>
INCREASE IN CASH	6,366	26,291
CASH—Beginning of year	<u>26,386</u>	<u>95</u>
CASH—End of year	<u>€ 32,752</u>	<u>€ 26,386</u>
SUPPLEMENTAL DISCLOSURE OF NONCASH FINANCING ACTIVITIES—		
Accrued dividends on preferred capital securities	<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 YEARS ENDED DECEMBER 31, 2004 AND 2003
(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.

Income Taxes—The Company is a partnership for federal income tax purposes. As such, the income tax effects of the results of operations of the Company accrue directly to the owners. Accordingly, the accompanying consolidated financial statements do not include any effects for income taxes.

3. LOAN TO TELEFÓNICA EUROPE B.V.

On December 30, 2002, the Company made a loan of €2 billion to Telefónica Europe in exchange for a promissory note. 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, 2004.

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 two 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 years ended December 31, 2004 and 2003, respectively.

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 was due and payable to Telefónica Europe during 2004 and has been extended until 2005. The advance is recorded as due to Telefónica Europe B.V. in the accompanying balance sheet as of December 31, 2004.

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:

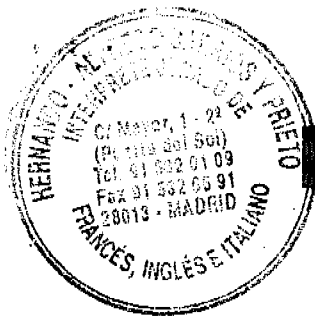
RESOLVED, the audited financial statements for the years ended December 31, 2004 and 2003 and the independent auditors' report prepared by Deloitte & Touche LLP and dated February 7, 2005 are hereby approved and accepted.

IN WITNESS WHERE OF, the undersigned have executed this Unanimous Written Consent as of the 7th day of February 2005.

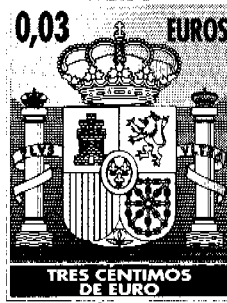
Cecilia Arriera

Fernando Rodríguez Alvarez-Canton

Donald J. Puglisi



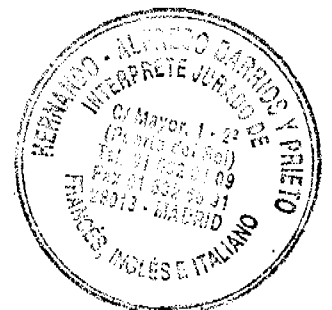
CLASE 8.^a
DE TIMBRE



(TRADUCCIÓN OFICIAL DEL ORIGINAL EN INGLÉS AL CASTELLANO)

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

*Cuentas de los Ejercicios que finalizaron
el 31 de diciembre de 2004 y 2003 e Informe
de los Auditores Independientes*



Deloitte

Deloitte & Touche LLP
Certified Public Accountants
Suite 400
200 South Biscayne Boulevard
Miami, Florida 33131-2310
EE.UU.
Tel: (305) 372-3100
Fax: (305) 372-3160
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2004 y de 2003 y los estados de ingresos relacionados y remanente de ejercicios anteriores y flujos de tesorería del ejercicios que finalizaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003. 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 la Junta de Supervisión Contable de Empresas que cotizan en Bolsa (*Public Company Accounting Oversight Board*) (Estados Unidos). Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría con el fin de garantizar de forma razonable que las cuentas no contienen errores de importancia. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre los informes financieros como base para designar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad sobre los informes financieros. Por consiguiente, no expresamos dicha opinión. Una auditoría también 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 2004 y de





CLASE 8.^a
C/8/04/81

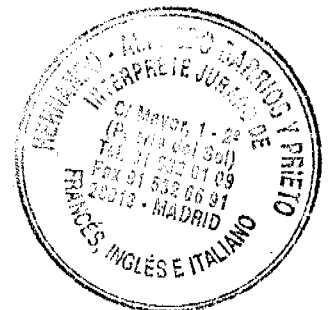


0H4524610

2003, así como los resultados de sus operaciones y su flujo de tesorería de los ejercicios que finalizaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003, de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

Deloitte & Touche LLP

7 de febrero de 2005.



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

BALANCE DE SITUACIÓN
31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y DE 2003 (EN EUROS)

ACTIVO	2004	2003
ACTIVO CIRCULANTE:		
Tesorería	32.752€	26.386€
Intereses devengados exigibles	<u>531.889</u>	<u>531.889</u>
Total activo circulante	564.641	558.275
PRÉSTAMO A TELEFÓNICA EUROPE B.V.	<u>2.000.000.000</u>	<u>2.000.000.000</u>
TOTAL	<u>2.000.564.641€</u>	<u>2.000.558.275€</u>
PASIVO		
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Otros acreedores	4.587€	6.532€
Deudas con Telefónica Europe B.V.	12.000	12.000
Dividendos prioritarios pendientes de pago	464.889	464.889
Comisión de liquidez pendiente de pago	<u>66.667</u>	<u>66.667</u>
Total acreedores a corto plazo	<u>548.143</u>	<u>550.088</u>
COMPROMISOS Y CONTINGENCIA		
FONDOS PROPIOS:		
Acciones preferentes del capital –2.000.000 títulos no acumulables emitidos y en circulación a partir del 31 de diciembre de 2004 y 2003, liquidación preferente autorizada de 1.000 € por título con una liquidación preferente inicial agregada de 2.000 millones de €.	2.000.000.000	2.000.000.000
Acciones ordinarias – 10 títulos emitidos y en circulación a partir del 31 de diciembre de 2004 y 2003.	95	95
Remanente de ejercicios anteriores	<u>16.403</u>	<u>8.092</u>
Total fondos propios	<u>2.000.016.498</u>	<u>2.000.008.187</u>
TOTAL	<u>2.000.564.641€</u>	<u>2.000.558.275€</u>

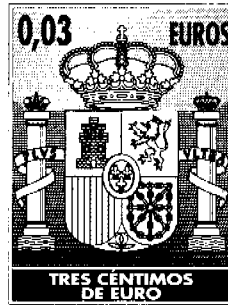
Las notas de estas cuentas forman parte integrante de las mismas





CLASE 8.^a

de TELEFÓNICA



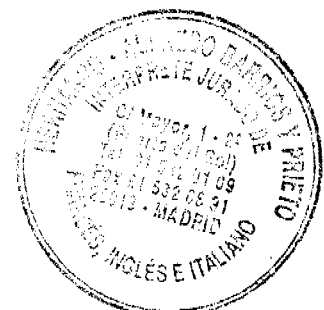
0H4524611

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

**ESTADO DE INGRESOS Y REMANENTE DE EJERCICIOS ANTERIORES
DE LOS EJERCICIOS QUE FINALIZARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y
2003 (EN EUROS)**

	2004	2003
INGRESOS:		
Ingresos de intereses	<u>€ 95.740.000</u>	<u>€ 95.740.000</u>
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Comisión de liquidez	12.000.000	12.000.000
Gastos administrativos	<u>51.689</u>	<u>52.242</u>
Total gastos de explotación	<u>12.051.689</u>	<u>12.052.242</u>
INGRESOS NETOS	83.988.311	83.687.758
DIVIDENDOS PREFERENTES	<u>83.680.000</u>	<u>83.680.000</u>
INGRESOS NETOS ATRIBUIBLES A ACCIONISTAS ORDINARIOS	<u>8.311</u>	<u>€ 7.758</u>
REMANENTE DE EJERCICIOS ANTERIORES – Inicio del período	<u>8.092</u>	<u>334</u>
REMANENTE DE EJERCICIOS ANTERIORES – Final del período	<u>16.403€</u>	<u>8.092€</u>

Las notas de estas cuentas forman parte integrante de las mismas

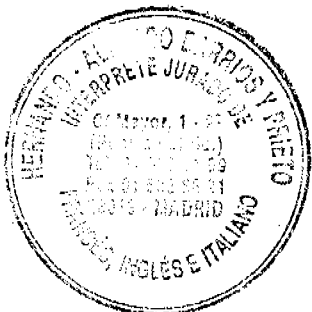


TELEFÓNICA FINANCE USA, L.L.C.
(Filial participada al 100% indirectamente por Telefónica S.A)

ESTADOS DEL FLUJO DE TESORERÍA
DE LOS EJERCICIOS QUE FINALIZARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y
2003 (EN EUROS)

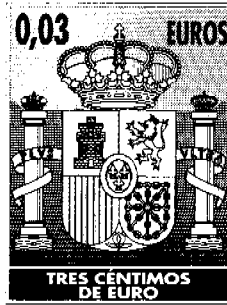
	2004	2003
FLUJO DE TESORERÍA DE OPERACIONES:		
Ingresos netos	€ 83.688.311	€ 83.687.758
Ajustes para compensar los ingresos netos con el efectivo procedente de operaciones		
Cambios en el activo y pasivo circulante:		
(Descenso) Aumento en otros pasivos	(1.945)	18.533
Tesorería por operaciones	<u>83.686.366</u>	<u>83.706.291</u>
FLUJO DE TESORERÍA POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Pago de dividendos	<u>(83.680.000)</u>	<u>(83.680.000)</u>
AUMENTO DE LA TESORERÍA	6.386	26.291
TESORERÍA – Inicio del período	<u>26.386</u>	<u>95</u>
TESORERÍA – Fin del período	<u>€ 32.752</u>	<u>€ 26.386</u>
INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN SIN CONTRAPARTIDA EN EFECTIVO		
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



0H4524612

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

**NOTAS DE LAS CUENTAS
DE LOS EJERCICIOS QUE FINALIZARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y
2003 (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.

Impuestos sobre la renta – La Sociedad es una asociación a efectos de los impuestos federales sobre la renta. Como tal, los efectos del impuesto sobre la renta de los resultados de explotación de la Sociedad se acumulan directamente sobre los propietarios. Por consiguiente, las cuentas consolidadas adjuntas no incluyen los efectos del impuesto sobre la renta.

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 2004.

4. ACCIONES ORDINARIAS

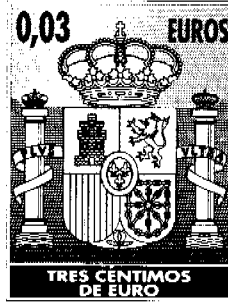
La Sociedad ha emitido diez acciones ordinarias a Telefónica Europe. Se asignan a las acciones ordinarias el 100% de todas las pérdidas netas de la Sociedad (en caso de que éstas se produjeran) y todas las pérdidas y ganancias resultantes de la disposición de activos de la Sociedad. Los beneficios netos 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





CLASE 8.^a



0H4524613

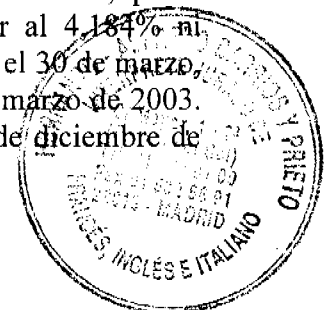
La Sociedad está autorizada a emitir y vender acciones preferentes con una liquidación preferente inicial agregada de 2.000 millones de euros. Dicha cantidad podrá modificarse o volver a determinarse mediante acuerdo del Consejo de Administración. Los titulares de acciones preferentes estarán autorizados a percibir 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 unos 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 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 los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

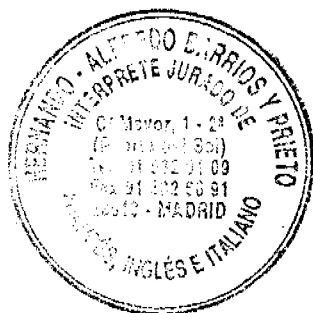
7. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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 era debido y pagadero a Telefónica Europe durante 2004 y se amplió hasta 2005. El adelanto está registrado como debido a Telefónica Europe B.V. en el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004.

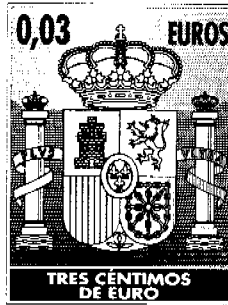
Tal y como se indica en la Nota 3, el préstamo de la Sociedad a Telefónica Europe B.V. es con una parte vinculada.

* * * * *





CLASE 8.^a
VALOR FISCAL



0H4524614

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:

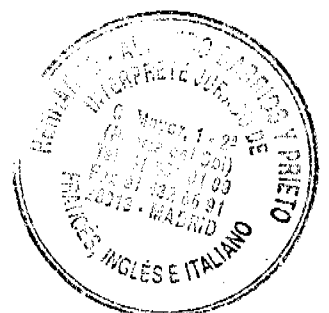
SE ACUERDA que las cuentas auditadas del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2004 y 2003, así como el informe de auditoría independiente preparado por Deloitte & Touche LLP, de fecha 7 de febrero de 2005, quedan aprobados y aceptados por el presente.

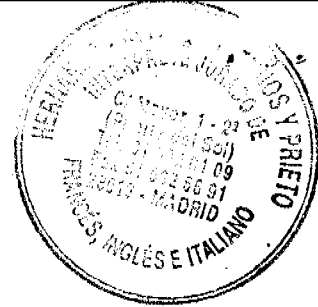
EN FE DE LO CUAL, los abajo firmantes otorgan el presente Consentimiento Escrito Unánime con fecha 7 de febrero de 2005.

(Consta firma)
Cecilia Arriera

(Consta firma)
Fernando Rodríguez Álvarez-Cantón

(Consta firma)
Donald J. Puglisi





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: 2230-05

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 cuatro de octubre de dos mil cinco.

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)