

FINANCIAL STATEMENTS

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

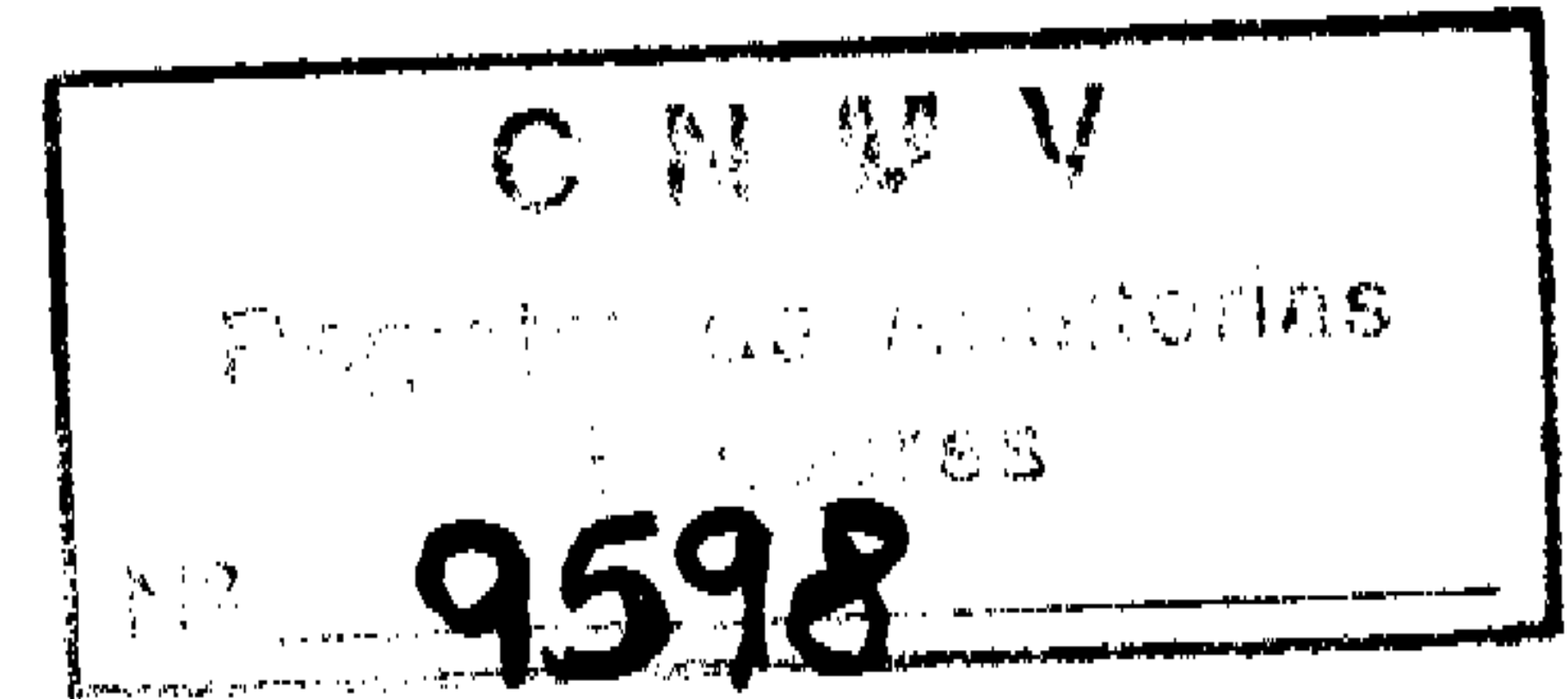
For the Year Ended December 31, 2005



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

Financial Statements

December 31, 2005



Contents

Report of Independent Auditors .....	1
Financial Statements	
Balance Sheet.....	2
Statement of Income and Retained Earnings .....	3
Statement of Cash Flows .....	4
Notes to Financial Statements.....	5

## Report of Independent Auditors

The Board of Trustees and Securityholders  
Telefónica Finance USA, L.L.C.

We have audited the accompanying balance sheet of Telefónica Finance USA, L.L.C. (the Company), as of December 31, 2005, and the related statements of income and retained earnings and cash flows for the year ended December 31, 2005. 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 audit.

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the 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 audit provides 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, 2005, and the results of its operations and its cash flows for the year ended December 31, 2005, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States.

*Ernst & Young LLP*

February 21, 2006

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

Balance Sheet

December 31, 2005

**Assets**

Current assets:

Cash and cash equivalents	€	33,237
Accrued interest receivable		531,889
Accounts receivable		3,814
Total current assets	€	<u>568,940</u>

Loan to Telefonica Europe BV	Note 3	2,000,000,000
------------------------------	--------	---------------

Total assets	€	<u><u>2,000,568,940</u></u>
--------------	---	-----------------------------

**Liabilities and stockholders' equity**

Current liabilities:

Accounts payable	€	5,294
Notes payable		12,000
Preferred dividends payable		464,889
Liquidity fee payable		66,664
Total current liabilities	€	<u>548,847</u>

Stockholders' equity:

Common capital	Note 4	€ 95
Preferred shares	Note 5	2,000,000,000
Retained earnings		19,998
Total stockholders' equity		<u>€ 2,000,020,093</u>

Total liabilities and stockholders' equity	€	<u><u>2,000,568,940</u></u>
--	---	-----------------------------

*See accompanying notes.*

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

Statement of Income and Retained Earnings

Year Ended December 31, 2005

Revenues:	
Interest income	€ 95,740,000
Operating expenses:	
Liquidity fee	12,000,000
Administrative expenses	56,406
Total operating expenses	<u>12,056,406</u>
Net income	83,683,594
Preferred dividends	<u>83,680,000</u>
Net income attributable to common securityholder	3,594
Retained earnings – beginning of year	16,404
Retained earnings – end of year	<u>€ 19,998</u>

*See accompanying notes.*

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

Statement of Cash Flows

Year Ended December 31, 2005

**Operating activities**

Net income € 83,683,594

Adjustments to reconcile net income to cash provided  
by operations:

Changes in operating assets and liabilities:

Increase in accounts receivable (3,814)

Increase in other liabilities 705

Cash provided by operating activities 83,680,485

**Financing activities**

Payment of preferred dividends (83,680,000)

Increase in cash 485

Cash – beginning of year 32,752

Cash – end of year € 33,237

**Supplemental disclosure of noncash financing activities**

Accrued dividends on preferred capital securities € 464,889

*See accompanying notes.*

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

Notes to the Financial Statements

December 31, 2005

**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 Company's functional currency is the Euro. The following summarizes the significant accounting 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 and cash equivalents** — 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.

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

Notes to the Financial Statements (continued)

**2. Summary of Significant Accounting Policies (continued)**

*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 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 Euro 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 Euro Interbank Offered Rate (“Euribor”) 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, 2005.

**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 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.



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

Notes to the Financial Statements (continued)

**5. Preferred Capital Securities (continued)**

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 the Company (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.

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

Notes to the Financial Statements (continued)

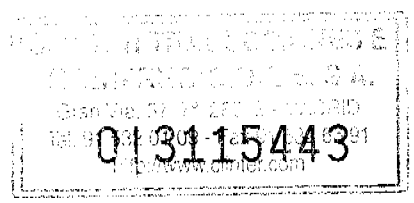
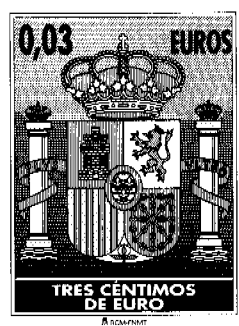
**6. Liquidity Fee**

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.

**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. No expenses were paid on behalf of the company in 2005.

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

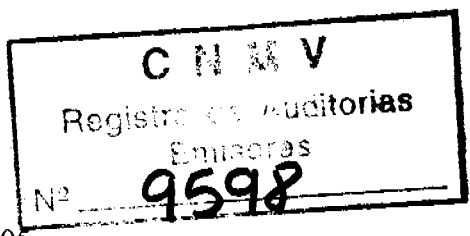


**CLASE 8.ª**  
CORREOS DE ESPAÑA

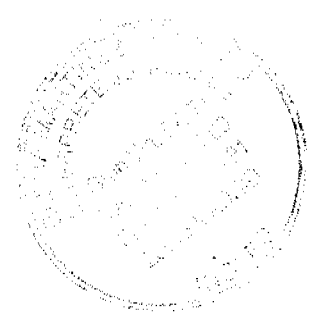
(TRADUCCIÓN OFICIAL DEL ORIGINAL EN INGLÉS AL CASTELLANO)

**CUENTAS ANUALES**

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



Del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2005



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

Estados financieros

31 de diciembre de 2005

**Índice**

Informe de auditoría independiente

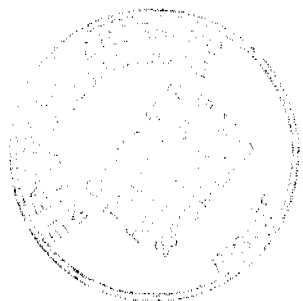
Cuentas Anuales

Balance de situación

Estado de ingresos y remanente de ejercicios anteriores

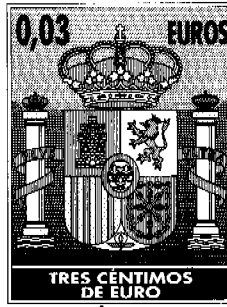
Estado del Flujo de Tesorería

Notas de las cuentas





CLASE 8.ª



013115444

 ERNST & YOUNG

Ernst & Young LLP  
Suite 2800  
600 Peachtree Street  
Atlanta, Georgia 30308-2215

Tel: (404) 874-8300  
www.ey.com

### Informe de Auditoría Independiente

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

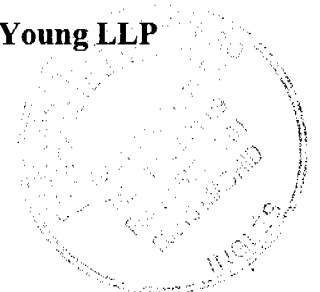
Hemos auditado el balance de situación adjunto de Telefónica Finance USA, L.L.C. (en lo sucesivo, la "Sociedad"), al 31 de diciembre de 2005 y los estados de ingresos relacionados y remanente de ejercicios anteriores y flujos de tesorería del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2005. Dichas 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. 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 2005, así como los resultados de sus operaciones y su flujo de tesorería del ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

**Ernst & Young LLP**

21 de febrero de 2006



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

Balance de Situación

31 de diciembre de 2005

**ACTIVO**

Activo Circulante:

Tesorería		€ 33.237
Intereses devengados exigibles		531.889
Deudas a cobrar		3.814
Total activo circulante		568.940

Préstamo a Telefónica Europe B.V.	Nota 3	2.000.000.000
-----------------------------------	--------	---------------

Total activo		€ 2.000.568.940
--------------	--	-----------------

**PASIVO**

Deudas a corto plazo:

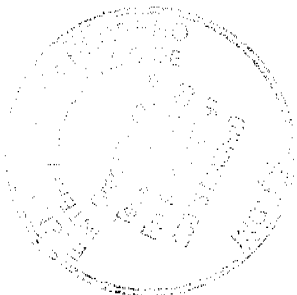
Otros acreedores		€ 5.294
Letras por pagar		12.000
Dividendos preferentes pendientes de pago		464.889
Comisión de liquidez pendiente de pago		66.664
Total acreedores a corto plazo		€ 548.847

Fondos propios:

Acciones ordinarias	Nota 4	€ 95
Acciones preferentes	Nota 5	2.000.000.000
Remanente de ejercicios anteriores		19.998
Total fondos propios		€ 2.000.020.093

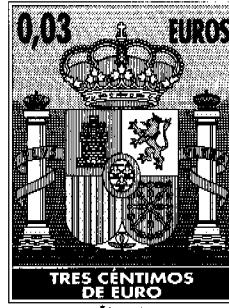
Total pasivo y fondos propios		€ 2.000.568.940
-------------------------------	--	-----------------

*Véanse notas adjuntas.*





CLASE 8.<sup>a</sup>



013115445

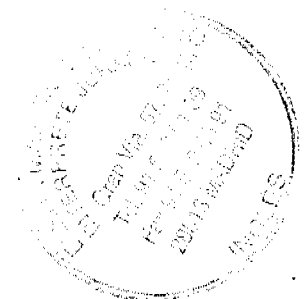
**Telefónica Finance USA, L.L.C.**  
**(filial participada al 100% indirectamente por Telefónica S.A)**

Estado de Ingresos y Remanente de Ejercicios Anteriores

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

Ingresos:		
Ingresos de intereses	€	95.740.000
Gastos de Explotación		
Comisión de liquidez		12.000.000
Gastos administrativos		56.406
Total gastos de explotación		12.056.406
Ingresos Netos		83.683.594
Dividendos Preferentes		83.680.000
Ingresos netos atribuibles a accionistas ordinarios		3.594
Remanente de Ejercicios Anteriores – Inicio del período		16.404
Remanente de Ejercicios Anteriores – Final del Período	€	19.998

*Véanse notas adjuntas.*



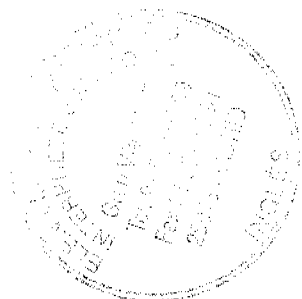
**Telefónica Finance USA, L.L.C.**  
**(filial participada al 100% indirectamente por Telefónica S.A)**

Estado del Flujo de Tesorería

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

<b>Actividades de explotación</b>	
Ingresos netos	€ 95.740.000
Ajustes para compensar los ingresos netos con el efectivo procedente de operaciones	
Cambios en el activo y pasivo circulante:	
Aumento en deudas a cobrar	(3.814)
Aumento en otros pasivos	705
Tesorería por operaciones	83.680.485
<b>Actividades de financiación:</b>	
Pago de dividendos preferentes	(83.680.000)
Aumento de la tesorería	485
Tesorería – Inicio del período	32.752
Tesorería – Fin del período	€ 33.237
<b>Información Adicional de Actividades de Financiación sin Contrapartida en Efectivo</b>	
Dividendos devengados por acciones preferentes	€ 464.889

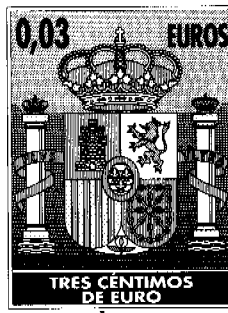
*Véanse notas adjuntas.*







CLASE 8.<sup>a</sup>  
ELECTRÓNICA



013115446

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

Notas de las cuentas

31 de diciembre de 2005

## 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 Europe 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

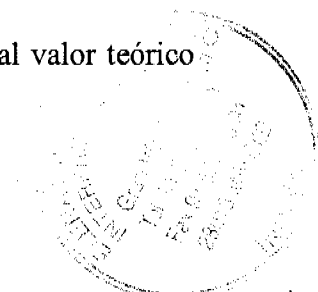
La moneda funcional de la Sociedad es el euro. A continuación presentamos un resumen de los elementos más significativos de dichas políticas:

**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 realizó un préstamo de 2.000 millones de euros a Telefónica Europe a cambio de un pagaré. 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% a 31 de diciembre de 2005.

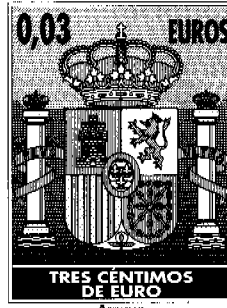
### **4. ACCIONES ORDINARIAS**

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



013115447

## 5. ACCIONES PREFERENTES

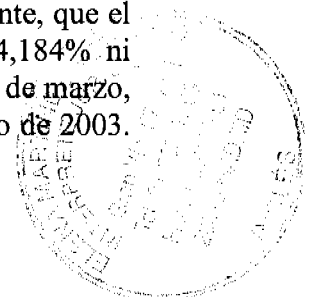
La Sociedad está autorizada a emitir y vender acciones preferentes con una liquidación preferente inicial agregada de 2.000 millones de euros. Dicha cantidad podrá modificarse o volver a determinarse mediante acuerdo del Consejo de Administración. Los titulares de acciones preferentes estarán autorizados 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 la Sociedad (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 sobre Títulos de 1933 (la "Ley sobre Títulos") o que estuvieren exentas de otro modo de los requisitos registrales de la Ley sobre Títulos.

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.

## **7. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

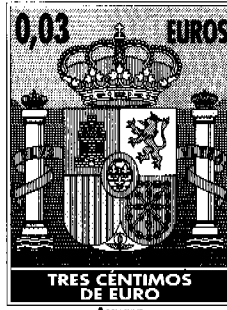
De conformidad con el Contrato, Telefónica Europe será responsable de y abonará fundamentalmente todos los gastos de la Sociedad en la medida en que dichos gastos no fueren abonados por la Sociedad. Los gastos cubiertos por el Contrato incluyen costes administrativos y de organización, así como los costes resultantes de cualquier litigio contra la Sociedad. En 2005, no se abonaron gastos en nombre de la Sociedad.

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**  
5-8-20000000000000000000



013115448

---

---

**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: 1902-06**

**Doña Elena Martínez Herrero, Intérprete Jurado de inglés, 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 uno de septiembre de dos mil seis.**

El presente documento, que ha sido traducido al castellano, es fiel y completo a la versión original en inglés. Este documento está en posesión de la Oficina de Traducción y Certificación de la Dirección General de Interpretación de Lengua Extranjera, Resolución de 29 de enero de 2006, de 23 de enero (B.O.E. nº 47, de 27 de febrero de 2006).

ELIUM S.A.  
EL INTERPRETE JURADO  
C/Gran Vía, 57, 1º B, C  
Tel: 91 522 01 09  
Fax: 91 522 01 91  
28013 MADRID  
INGLES