

FINANCIAL STATEMENTS

Telefónica Finance USA, L.L.C.

For the Years Ended December 31, 2006 and 2005

With Report of Independent Certified Public Accountants

Telefónica Finance USA, L.L.C.

Financial Statements

For the Years Ended December 31, 2006 and 2005

**Contents**

Report of Independent Certified Public Accountants .....	1
Financial Statements	
Balance Sheets .....	2
Statements of Operations and Retained Earnings .....	3
Statements of Cash Flows .....	4
Notes to Financial Statements.....	5

## Report of Independent Certified Public Accountants

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

We have audited the accompanying balance sheets of Telefónica Finance USA, L.L.C. (the Company), as of December 31, 2006 and 2005, and the related statements of operations and retained earnings and cash flows for the years then ended. 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. 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, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Telefónica Finance USA, L.L.C. at December 31, 2006 and 2005, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

*Ernst & Young LLP*

April 23, 2007

Telefónica Finance USA, L.L.C.

Balance Sheets

	December 31	
	2006	2005
<b>Assets</b>		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	€ 34,991	€ 33,237
Accrued interest receivable	531,889	531,889
Accounts receivable	-	3,814
Total current assets	<u>566,880</u>	<u>568,940</u>
Loan to Telefónica Europe B.V.	Note 3 2,000,000,000	2,000,000,000
Total assets	<u>€ 2,000,566,880</u>	<u>€ 2,000,568,940</u>
<b>Liabilities and stockholders' equity</b>		
Current liabilities:		
Accounts payable	€ 4,742	€ 5,294
Notes payable	12,000	12,000
Preferred dividends payable	464,889	464,889
Liquidity fee payable	66,663	66,664
Total current liabilities	<u>548,294</u>	<u>548,847</u>
Stockholders' equity:		
Common capital securities	Note 4 95	95
Preferred capital securities	Note 5 2,000,000,000	2,000,000,000
Retained earnings	18,491	19,998
Total stockholders' equity	<u>2,000,018,586</u>	<u>2,000,020,093</u>
Total liabilities and stockholders' equity	<u>€ 2,000,566,880</u>	<u>€ 2,000,568,940</u>

*See accompanying notes.*

Telefónica Finance USA, L.L.C.

Statements of Operations and Retained Earnings

	<b>Years Ended December 31</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Revenues:		
Interest income	€ 95,740,000	€ 95,740,000
Operating expenses:		
Liquidity fee	12,000,000	12,000,000
Administrative expenses	61,507	56,406
Total operating expenses	<u>12,061,507</u>	<u>12,056,406</u>
Net income	83,678,493	83,683,594
Preferred dividends	83,680,000	83,680,000
Net (loss) income attributable to common security holder	<u>(1,507)</u>	<u>3,594</u>
Retained earnings – beginning of year	19,998	16,404
Retained earnings – end of year	<u>€ 18,491</u>	<u>€ 19,998</u>

*See accompanying notes.*

Telefónica Finance USA, L.L.C.

Statements of Cash Flows

	<b>Years Ended December 31</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Operating activities</b>		
Net income	€ 83,678,493	€ 83,683,594
Adjustments to reconcile net income to cash provided by operating activities:		
Changes in operating assets and liabilities:		
Decrease (increase) in accounts receivable	3,814	(3,814)
(Decrease) increase in other liabilities	(553)	705
Cash provided by operating activities	<u>83,681,754</u>	<u>83,680,485</u>
<b>Financing activity</b>		
Payment of preferred dividends	<u>(83,680,000)</u>	<u>(83,680,000)</u>
Cash used in financing activity	<u>(83,680,000)</u>	<u>(83,680,000)</u>
Increase in cash	1,754	485
Cash – beginning of year	33,237	32,752
Cash – end of year	<u>€ 34,991</u>	<u>€ 33,237</u>

*See accompanying notes.*



# Telefónica Finance USA, L.L.C.

## Notes to the Financial Statements

December 31, 2006

### 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 approximate 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 U.S. generally accepted accounting principles 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.

### 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.

**New Accounting Pronouncements**—In February 2007, the Financial Accounting Standard Board (FASB) issued SFAS No. 159, *The Fair Value Option for Financial Assets and Financial Liabilities – Including an amendment of FASB Statement No. 115*, which provides companies with an option to report selected financial assets and liabilities at their fair values. The objective is to improve financial reporting by providing entities with the opportunity to mitigate volatility in reported earnings caused by measuring related assets and liabilities differently without having to apply complex hedge accounting provisions. This Statement is expected to expand the use of fair value measurement, which is consistent with FASB's long-term measurement objectives for accounting for financial instruments. SFAS No. 159 is effective for the Company on January 1, 2008. The Company is currently evaluating the effects of the adoption of SFAS No. 159.

#### 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 (0.603%), 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, 2006 and December 31, 2005.

#### 4. Common Capital Securities

The Company has issued 10 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.



## Telefónica Finance USA, L.L.C.

### Notes to the Financial Statements (continued)

#### 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.

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

## Telefónica Finance USA, L.L.C.

### Notes to the Financial Statements (continued)

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

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 0.15% 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 2006 and 2005.

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

Puglisi & Associates, under the terms of a Vendor Agreement dated October 24, 2002, provides accounting, accounts payable, treasury functions, and related administrative functions for the Company. The related vendor fee amounts to \$28,500 per year. Under the terms of a Lease Agreement dated October 24, 2002, Puglisi & Associates also provides office space to the Company. The office lease expense amounts to \$1,500 per year. Puglisi & Associates is a sole proprietorship owned by Donald J. Puglisi, who is a director of Telefónica Finance USA, LLC. The related director fee amounts to \$6,000 per year.

Had the Company operated autonomously the financial position, results of operations, and cash flows may have differed from what is presented here in these financial statements.

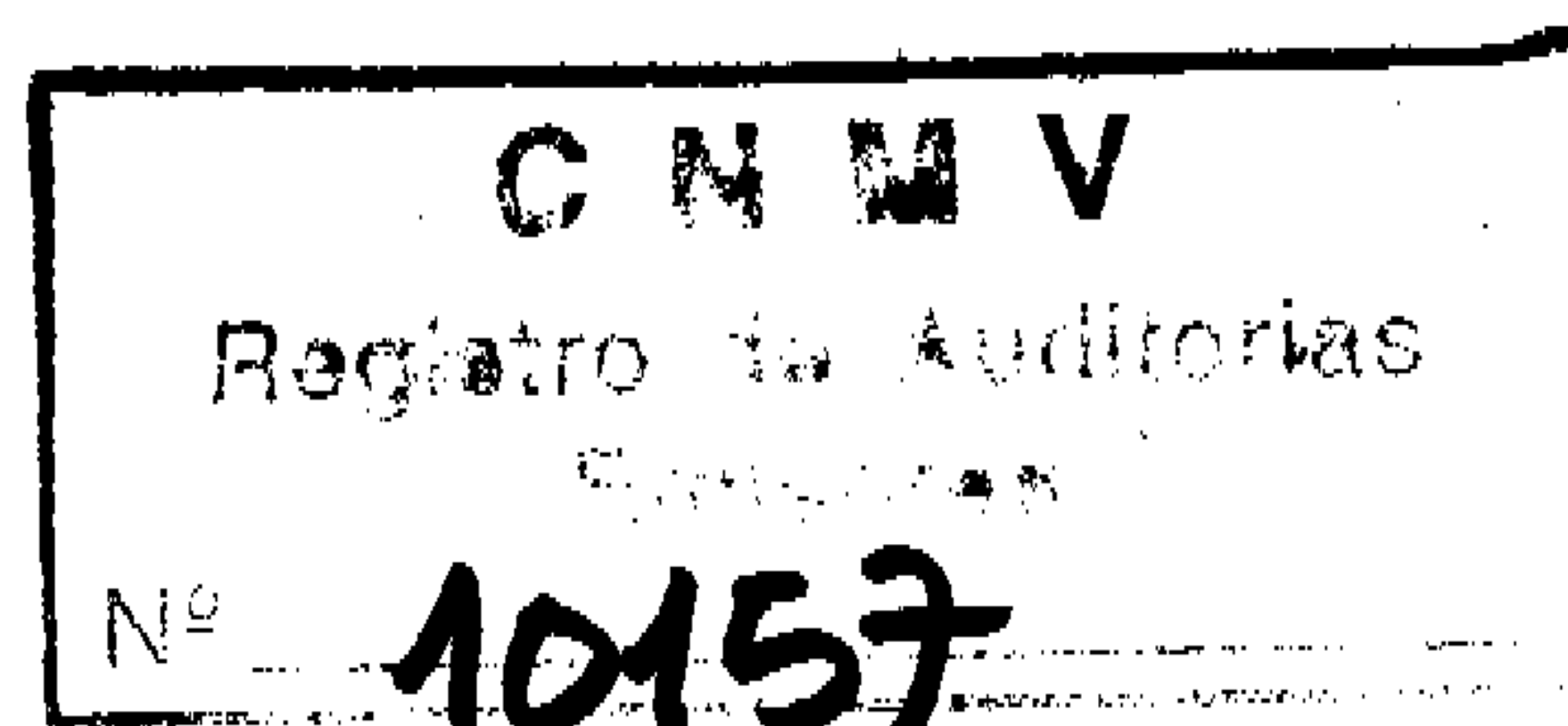


CLASE 8.<sup>a</sup>  
148861000

(TRADUCCIÓN OFICIAL DEL ORIGINAL EN INGLÉS AL CASTELLANO)

### ESTADOS FINANCIEROS

Telefónica Finance USA, L.L.C.  
Cuentas de los Ejercicios que finalizaron el  
31 de diciembre de 2006 y 2005 e Informe de  
Auditoría Independiente





Telefónica Finance USA, L.L.C.

Estados Financieros

Cuentas de los Ejercicios que finalizaron el  
31 de diciembre de 2006 y 2005

## Índice

Informe de auditoría independiente

### Cuentas Anuales

Balance de situación

Estado de ingresos y remanente de ejercicios anteriores

Estado del Flujo de Caja

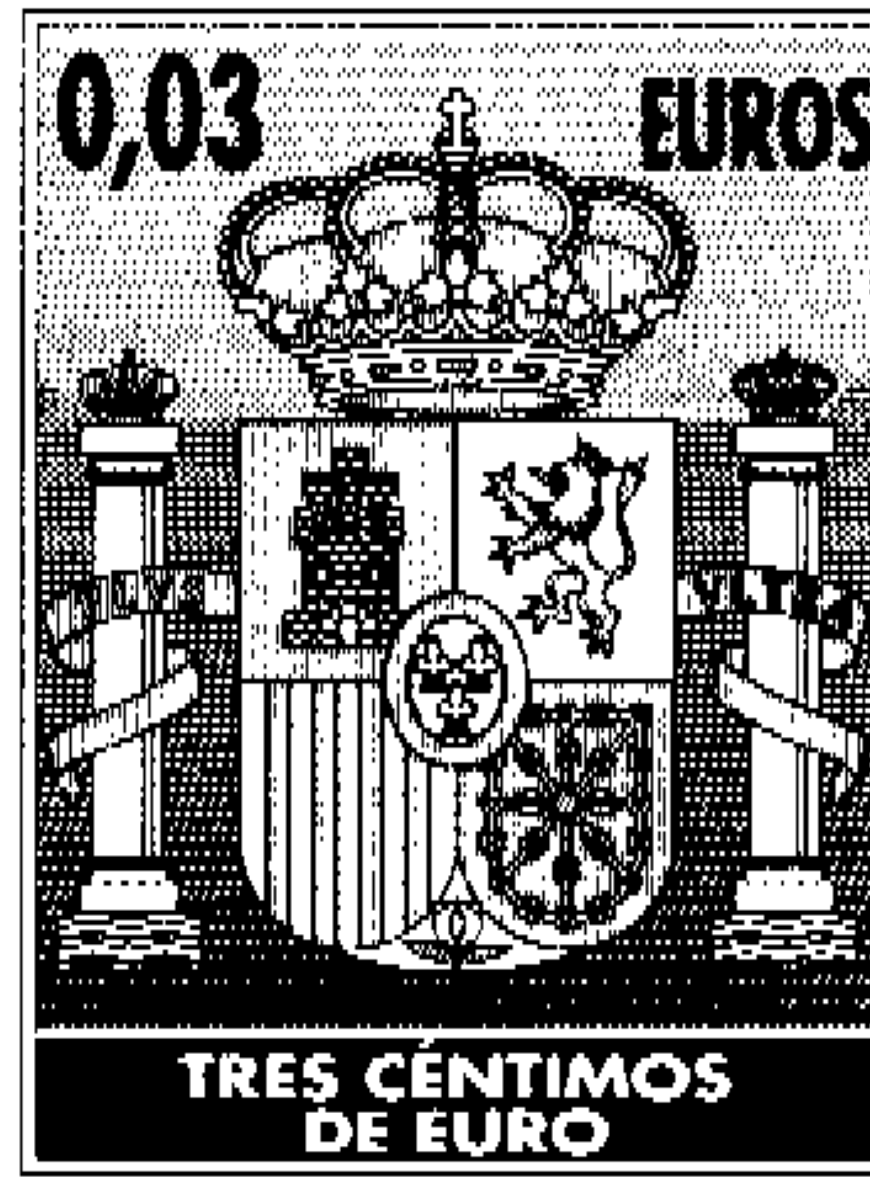
Notas de las cuentas





CLASE 8.<sup>a</sup>

LETTRETTA



016027497

## 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") a 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el estado de ingresos relacionado y remanente de ejercicios anteriores y el flujo de caja para los ejercicios finalizados en dicha fecha. Dichas cuentas son responsabilidad de la dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre éstas de acuerdo con nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se realizaron conforme a 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 significativos. La 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. 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 a la hora de fundamentar nuestro dictamen.

En nuestra opinión, dichas cuentas presentan de forma imparcial, en todos los aspectos fundamentales, la posición financiera de Telefónica Finance USA, L.L.C. a 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como los resultados de sus operaciones y su flujo de caja de dichos ejercicios, de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

23 de abril de 2007



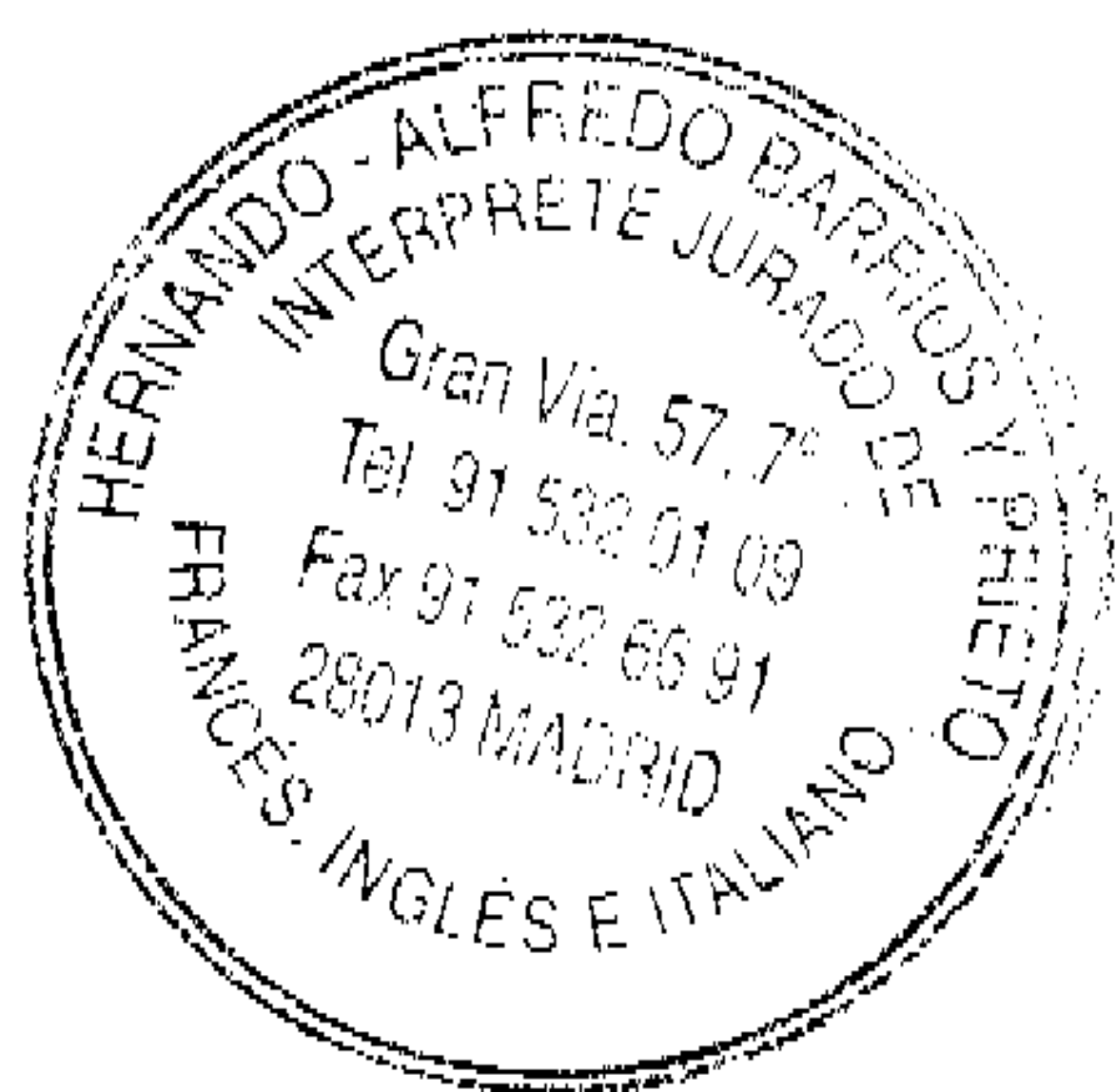


## Telefónica Finance USA, L.L.C.

### Balance de Situación

		31 de diciembre	
		2006	2005
<b>Activo</b>			
Activo Circulante:			
Tesorería		€ 34.991	€ 33.237
Intereses devengados exigibles		531.889	531.889
Deudas a cobrar		-	3.814
<b>Total activo circulante</b>		<b>566.880</b>	<b>568.940</b>
Préstamo a Telefónica Europe B.V.	Nota 3	2.000.000.000	2.000.000.000
<b>Total activo</b>		<b>€ 2.000.566.880</b>	<b>€ 2.000.568.940</b>
<b>Pasivo y fondos propios</b>			
Deudas a corto plazo:			
Otros acreedores		€ 4.742	€ 5.294
Letras por pagar		12.000	12.000
Dividendos preferentes pendientes de pago		464.889	464.889
Comisión de liquidez pendiente de pago		66.663	66.664
<b>Total acreedores a corto plazo</b>		<b>548.294</b>	<b>548.847</b>
Fondos propios:			
Acciones ordinarias	Nota 4	95	95
Acciones preferentes	Nota 5	2.000.000.000	2.000.000.000
Remanente de ejercicios anteriores		18.491	19.998
<b>Total fondos propios</b>		<b>2.000.018.586</b>	<b>2.000.020.093</b>
<b>Total pasivo y fondos propios</b>		<b>€ 2.000.566.880</b>	<b>€ 2.000.568.940</b>

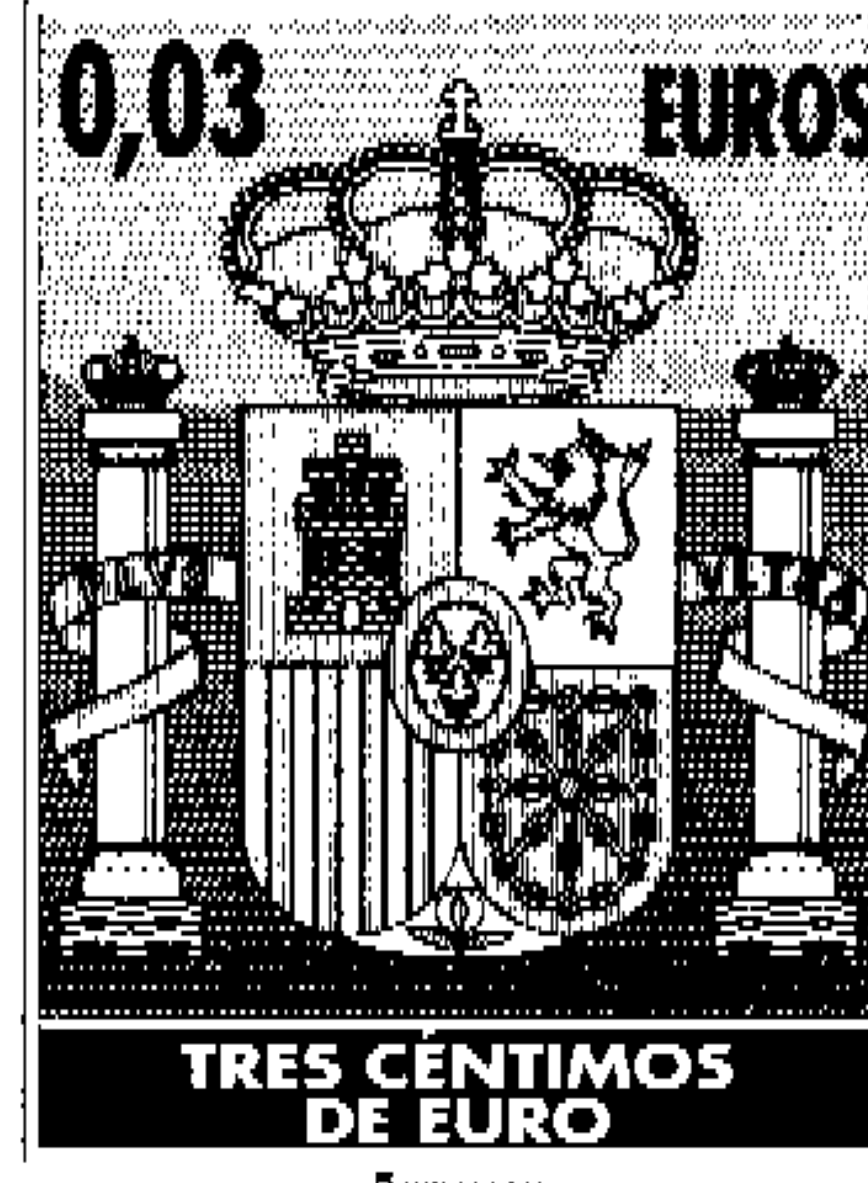
*Véanse notas adjuntas.*





CLASE 8.<sup>a</sup>

800 000 000 000 000



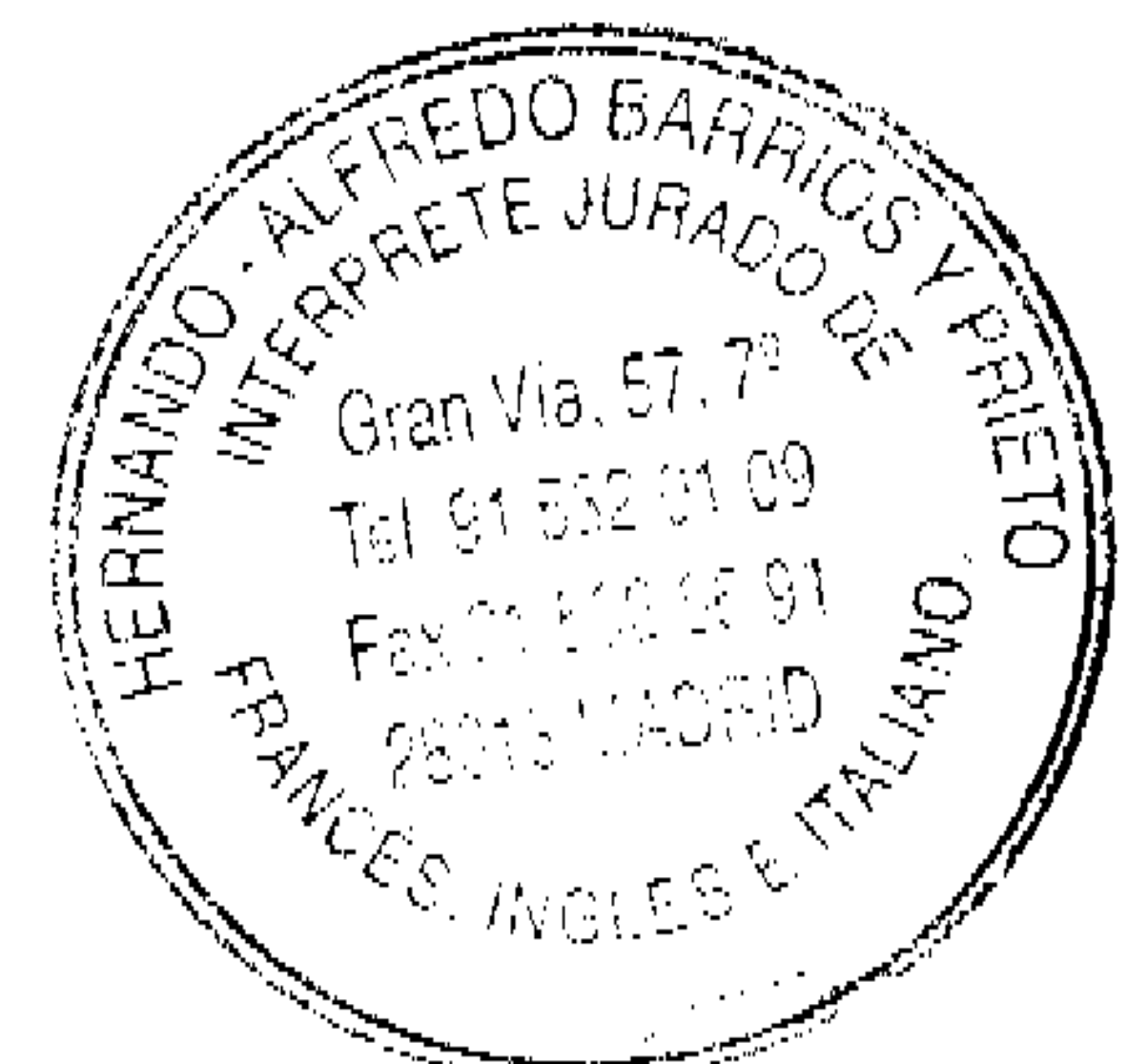
016027498

## Telefónica Finance USA, L.L.C.

### Estado de Ingresos y Remanente de Ejercicios Anteriores

	31 de diciembre	
	2006	2005
Ingresos:		
Ingresos de intereses	€ 95.740.000	€ 95.740.000
Gastos de Explotación		
Comisión de liquidez	12.000.000	12.000.000
Gastos administrativos	61.507	56.406
Total gastos de explotación	<u>12.061.507</u>	<u>12.056.406</u>
Ingresos Netos	83.678.493	83.683.594
Dividendos Preferentes	<u>83.680.000</u>	<u>83.680.000</u>
Ingresos netos (pérdidas) atribuibles a accionistas ordinarios	(1.507)	3.594
Remanente de Ejercicios Anteriores – Inicio del período	19.998	16.404
Remanente de Ejercicios Anteriores – Final del Período	<u>€ 18.491</u>	<u>€ 19.998</u>

*Véanse notas adjuntas.*

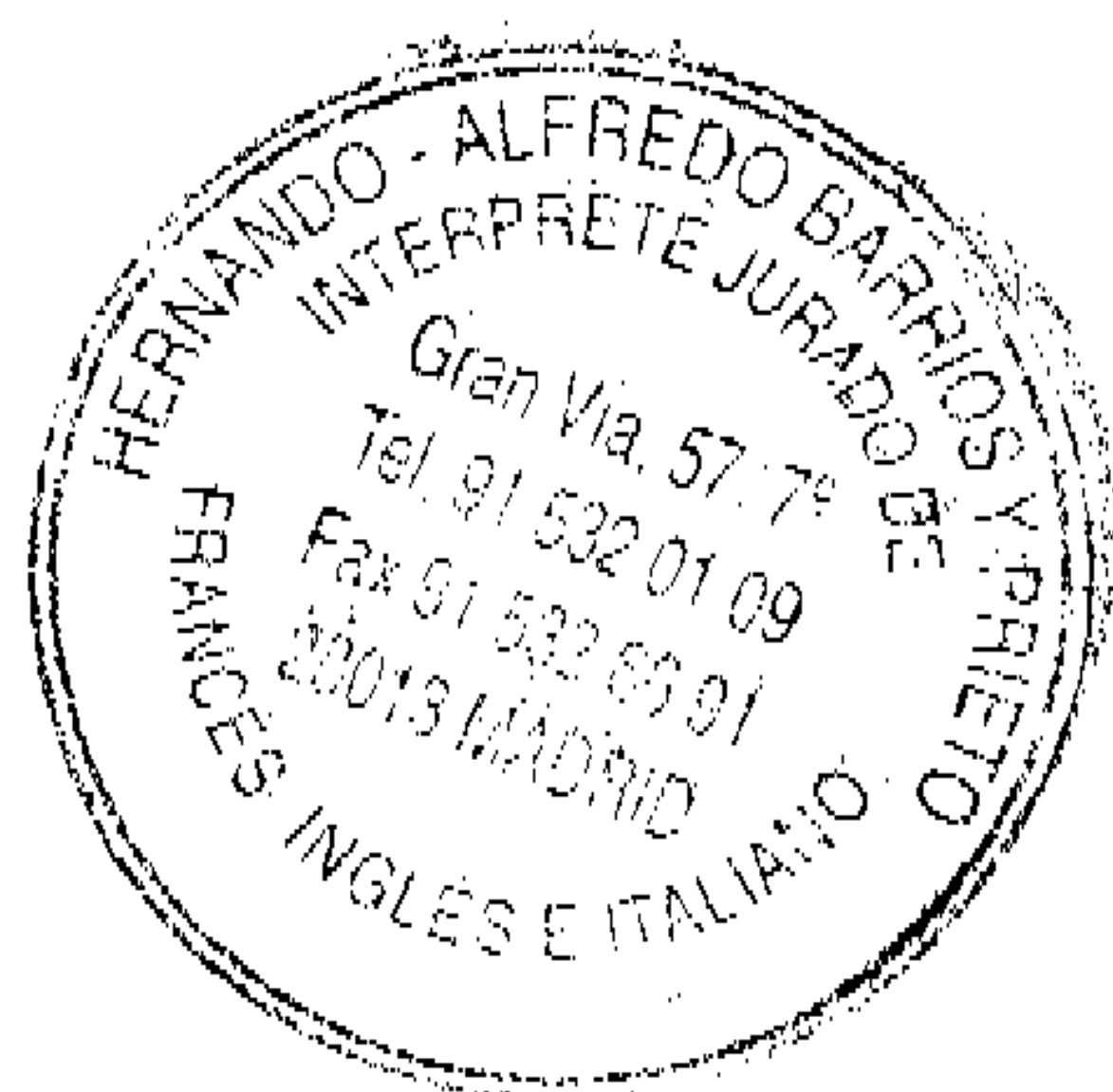


**Telefónica Finance USA, L.L.C.**

**Estado del Flujo de Caja**

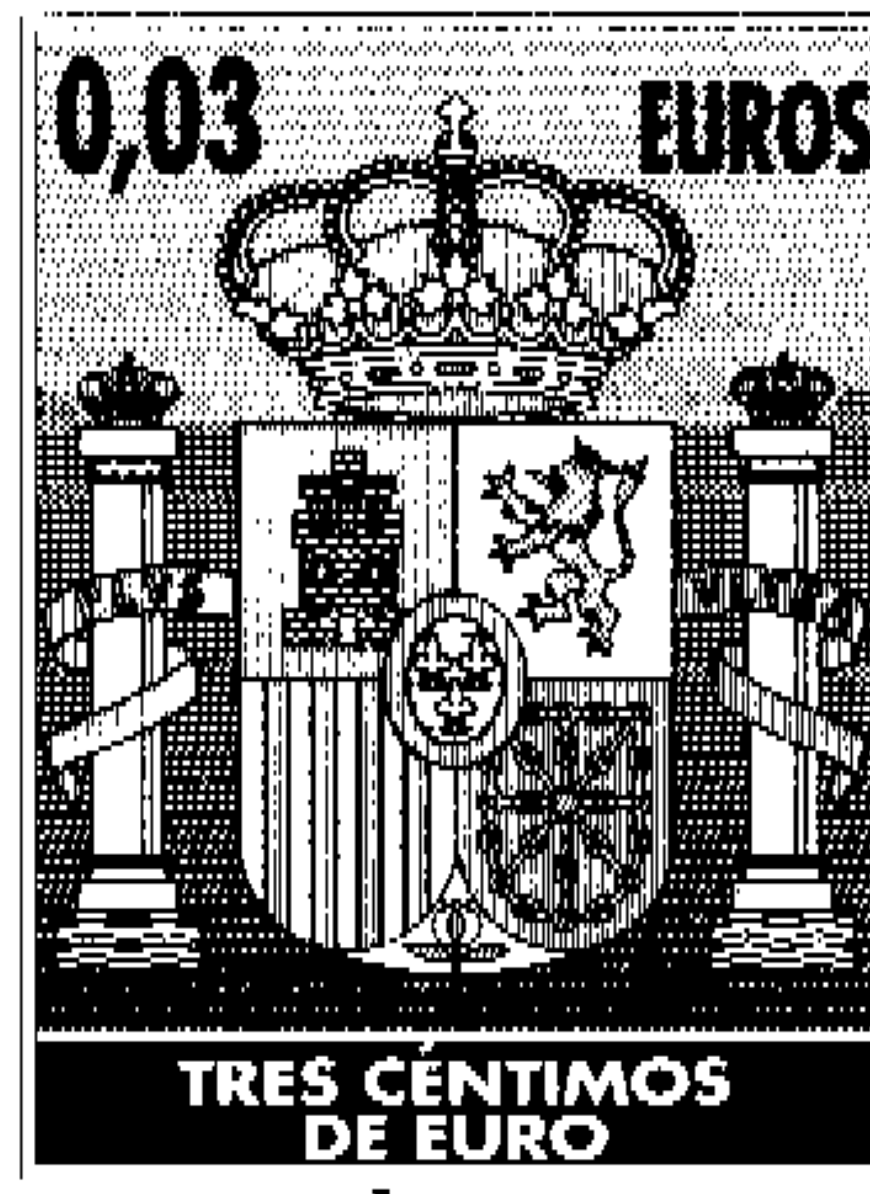
	31 de diciembre	
	2006	2005
<b>Actividades de explotación</b>		
Ingresos netos	€ 83.678.493	€ 83.683.594
Ajustes para compensar los ingresos netos con el efectivo procedente de operaciones		
Cambios en el activo y pasivo circulante:		
Descenso (aumento) en deudas a cobrar	3.814	(3.814)
(Descenso) aumento en otros pasivos	(553)	705
Tesorería por operaciones	<u>83.681.754</u>	<u>83.680.485</u>
<b>Actividades de financiación:</b>		
Pago de dividendos preferentes	<u>(83.680.000)</u>	<u>(83.680.000)</u>
Efectivo utilizado en operaciones de financiación	<u>(83.680.000)</u>	<u>(83.680.000)</u>
Aumento de la tesorería	1.754	485
Tesorería – Inicio del período	33.237	32.752
Tesorería – Fin del período	<u>€ 34.991</u>	<u>€ 33.237</u>

*Véanse notas adjuntas.*





CLASE 8.<sup>a</sup>  
TIMBRE DEL ESTADO



016027499

## Telefónica Finance USA, L.L.C.

Notas de las cuentas

31 de diciembre de 2006

### 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, Internet y 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 Telefónica 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 las políticas contables:

**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 del devengo.

**Valor equitativo 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 sociedad a efectos del Impuesto Federal sobre la Renta. Como tal, los efectos del impuesto sobre la renta de los resultados de explotación de la Sociedad se imputan directamente a los propietarios. Por consiguiente, las cuentas adjuntas no incluyen los efectos del impuesto sobre la renta.

**Nueva norma contable** – En febrero de 2007, el Comité internacional para la normalización de la contabilidad financiera, *Financial Accounting Standard Board*, FASB, hizo público la SFAS nº 159, Opción de *Valor Equitativo para los activos y pasivos financieros – Incluyendo una enmienda a la Declaración 115 de la FASB*, que brinda a las empresas la posibilidad de contabilizar por el valor equitativo activos y pasivos financieros seleccionados. El objetivo es mejorar la contabilidad financiera proporcionando a las entidades la oportunidad para mitigar la volatilidad de los ingresos contabilizados que está ocasionada al calcular diferentemente los activos y pasivos correspondientes sin tener que aplicar las reglas complejas de cobertura financiera. Esta Declaración pretende ampliar la utilización de la medida del valor equitativo que sea consistente con los objetivos de cálculo a largo plazo de la FASB para la contabilización de los instrumentos financieros. La SFAS nº 159 entra en vigor para la Sociedad el 1 de enero de 2008. La Sociedad evalúa actualmente los efectos que puede provocar la adopción de la SFAS nº 159.

### **3. Préstamo a Telefónica Europe B.V.**

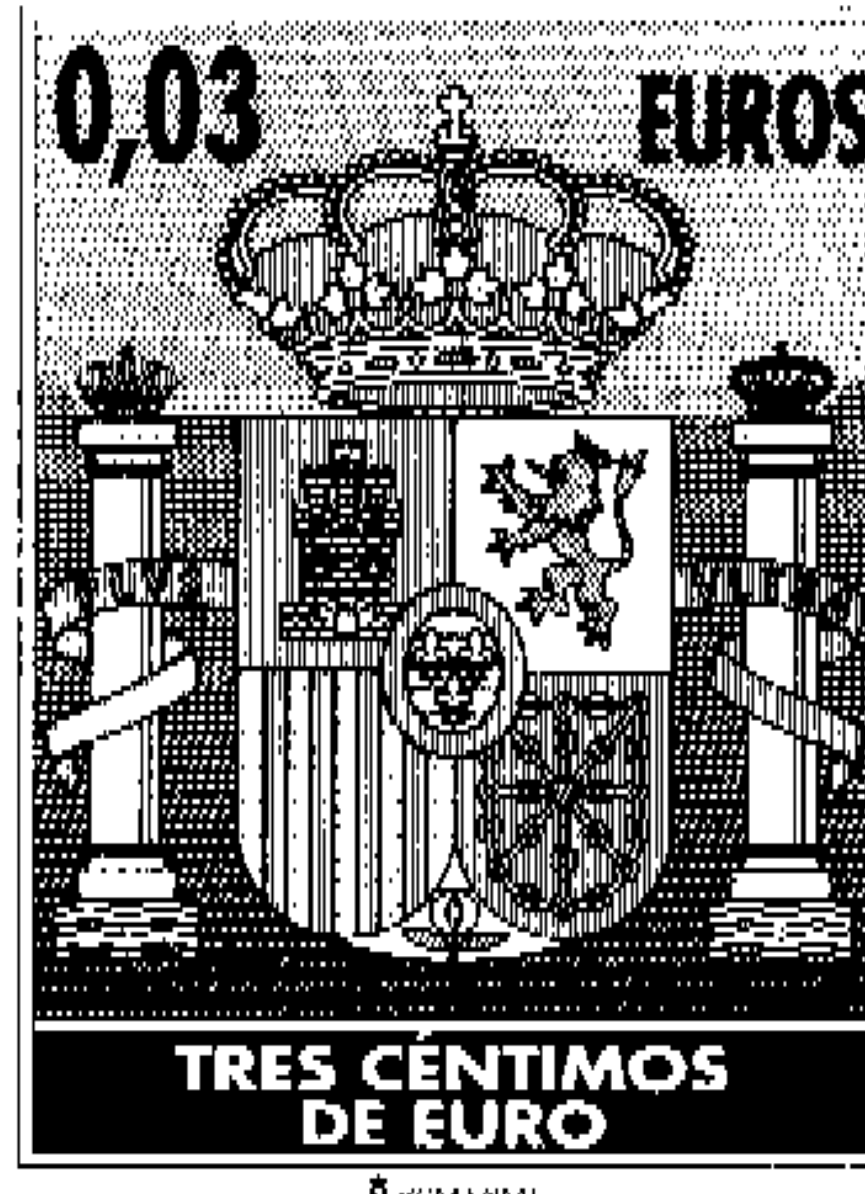
Con fecha 30 de diciembre de 2002, la Sociedad realizó un préstamo de 2.000 millones de euros a Telefónica Europe a cambio de un pagaré. El pagaré, que vence el 30 de diciembre de 2012, lleva un interés a un tipo igual al tipo del Euribor trimestral más un margen (0,603%), teniendo en cuenta, no obstante, 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.







CLASE 8.<sup>a</sup>  
TODOS LOS PAÍSES



016027500

#### 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.

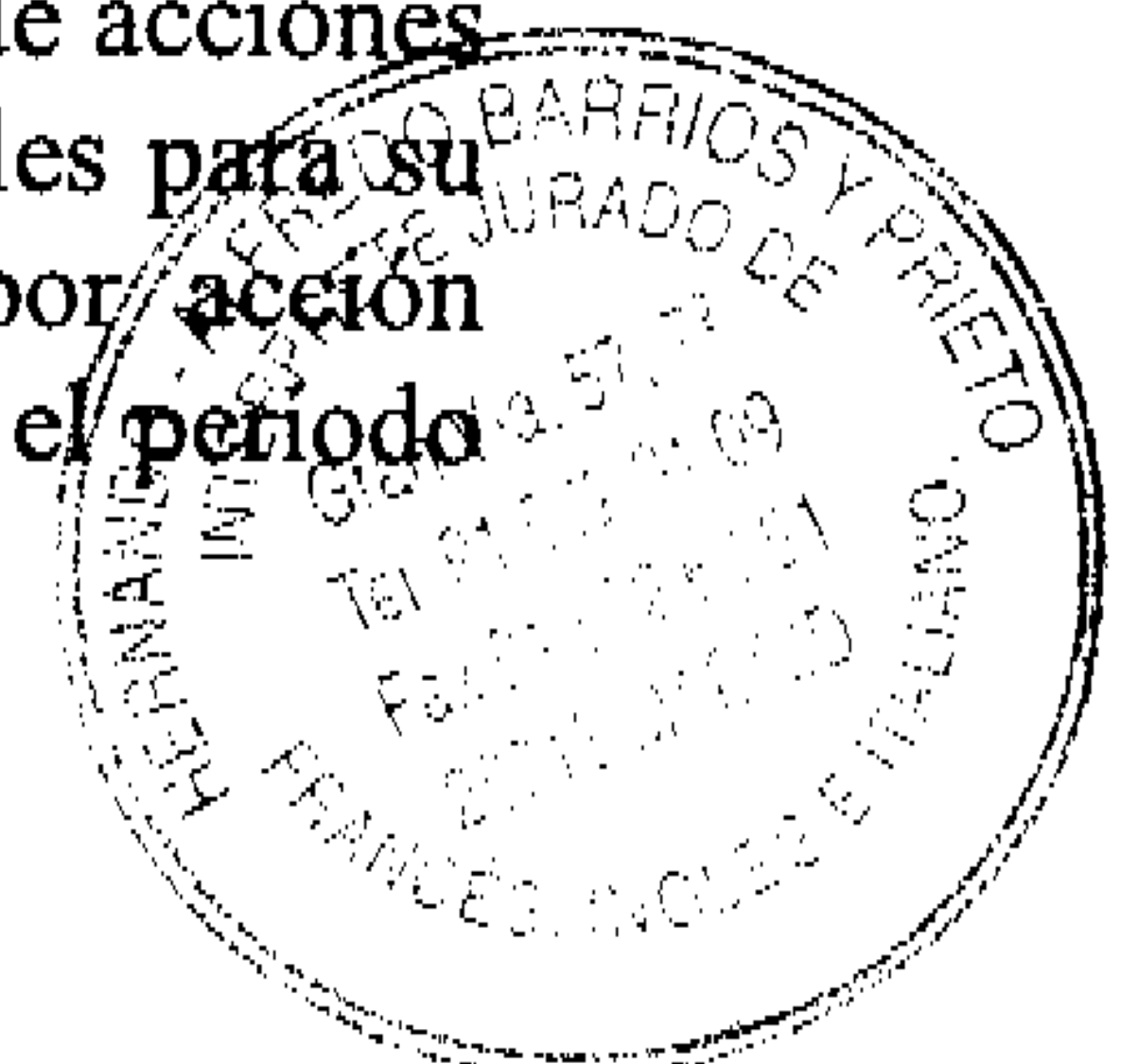
#### 5. Acciones preferentes

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. Los titulares de acciones preferentes estarán autorizados a percibir en el momento y de la manera, en su caso, que aprobare el 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

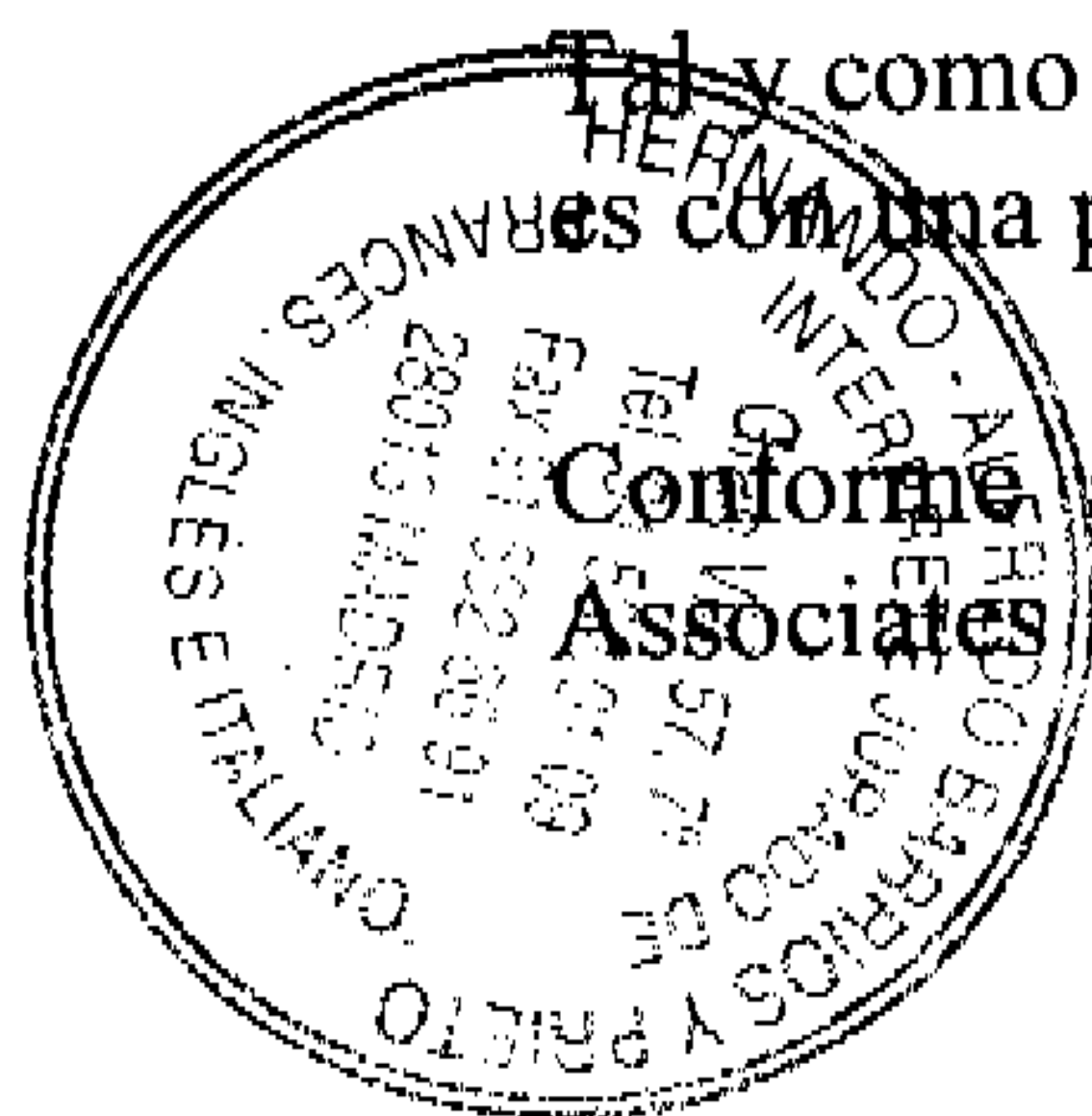
En diciembre de 2002, la Sociedad celebró un Contrato de Liquidez con los aseguradores de su oferta de acciones preferentes. De conformidad con el Contrato de Liquidez, la Sociedad se compromete a abonar unas comisiones de liquidez trimestral del 0,15% de la deuda pendiente del principal de las acciones preferentes a determinadas instituciones financieras.

## 7. Transacciones con partes vinculadas

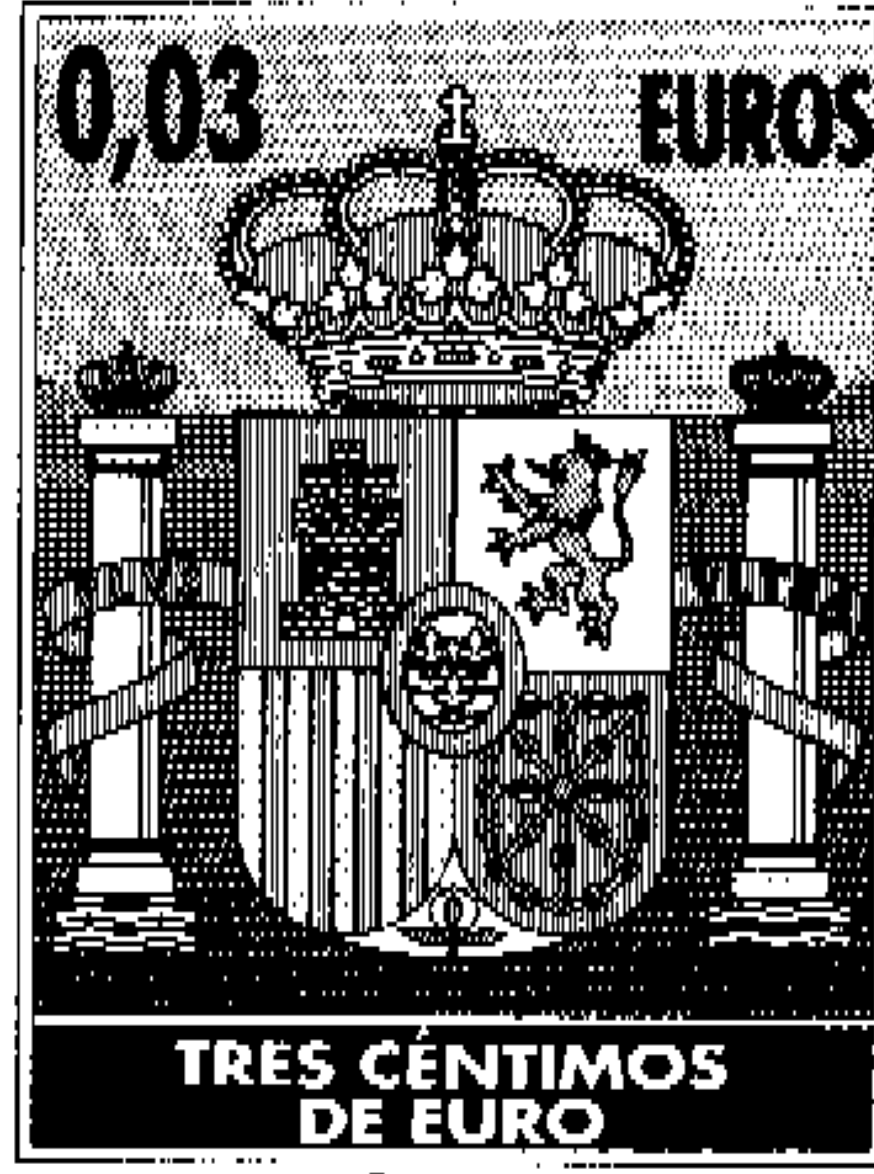
De conformidad con el Contrato, Telefónica Europe será responsable de y abonará fundamentalmente todos los gastos de la Sociedad en la medida en que dichos gastos no fueren abonados por la Sociedad. Los gastos cubiertos por el Contrato incluyen costes administrativos y de organización, así como los costes resultantes de cualquier litigio contra la Sociedad. En 2006 y 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.

Conforme al Contrato de Venta, con fecha de 24 de octubre de 2002, Puglisi & Associates se encarga de la contabilidad, cuentas por pagar y funciones de tesorería así







013121003

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

como funciones administrativas relacionadas para la Sociedad. Los honorarios de dicha sociedad ascienden a 28.500 euros al año. De acuerdo con el Contrato de Arrendamiento, con fecha de 24 de octubre de 2002, Puglisi & Associates también proporciona el espacio físico de oficina de la Sociedad. Dicho arrendamiento del local asciende a 1.500 euros al año. El socio único de Puglisi & Associates es Donald J. Puglisi que a la vez es consejero de Telefónica Finance USA, LLC. La retribución en calidad de consejero asciende a 6.000 euros al año.

Si la Sociedad hubiera gestionado de forma autónoma su posición financiera, los resultados de operaciones y el flujo de caja podrían haber diferido de lo que se refleja en estos Estados Financieros.

---

#### **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: 1235-07**

**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 veintinueve de mayo de dos mil siete.**

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