

ANEXO I

GENERAL

2º

INFORME FINANCIERO SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL AÑO

2008

FECHA DE CIERRE DEL PERIODO

31/12/2008

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación Social: TELEFONICA, S.A.

Domicilio Social:

Gran Vía 28, 28013 Madrid

C.I.F.

A-28015865

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:

(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B) de las instrucciones).

III. DECLARACIÓN(ES) DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Observaciones a la declaración(es) anterior(es):

Persona(s) que asume(n) la responsabilidad de esta información:

De conformidad con el poder delegado por el Consejo de Administración, el secretario del Consejo certifica que el informe financiero semestral ha sido firmado por los administradores

Nombre/Denominación social	Cargo
César Alierta Izuel	Presidente
Isidro Fainé Casas	Vicepresidente
Vitalino Manuel Nafria Aznar	Vicepresidente
Julio Linares López	Consejero Delegado
José María Abril Pérez	Vocal
José Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Vocal
José María Álvarez-Pallete	Vocal
David Arculus	Vocal
Mª Eva Castillo Sanz	Vocal
Carlos Colomer Casellas	Vocal
Peter Erskine	Vocal
Alfonso Ferrari Herrero	Vocal
Luiz Fernando Furlán	Vocal
Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	Vocal
Pablo Isla Álvarez de Tejera	Vocal
Antonio Massanell Lavilla	Vocal
Francisco Javier de Paz Mancho	Vocal

Fecha de firma de este informe financiero semestral por el órgano de administración correspondiente: 25/02/2009

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 31/12/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0040	76.768.210	0
1. Inmovilizado intangible:	0030	80.581	0
a) Fondo de comercio	0031	0	0
b) Otro inmovilizado intangible	0032	80.581	0
2. Inmovilizado material	0033	403.940	0
3. Inversiones inmobiliarias	0034	336.655	0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0035	69.888.952	0
5. Inversiones financieras a largo plazo	0036	4.253.281	0
6. Activos por impuesto diferido	0037	1.804.801	0
7. Otros activos no corrientes	0038	0	0
B) ACTIVO CORRIENTE	0085	11.672.262	0
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0050	0	0
2. Existencias	0055	0	0
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	0060	545.132	0
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0061	13.937	0
b) Otros deudores	0062	493.644	0
c) Activos por impuesto corriente	0063	37.551	0
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0064	9.512.248	0
5. Inversiones financieras a corto plazo	0070	1.002.340	0
6. Periodificaciones a corto plazo	0071	8.018	0
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0072	604.524	0
TOTAL ACTIVO (A + B)	0100	88.440.472	0
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 31/12/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	0195	27.326.310	0
A.1) FONDOS PROPIOS	0180	27.478.006	0
1. Capital:	0171	4.704.996	0
a) Capital escriturado	0161	4.704.996	0
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	0162		
2. Prima de emisión	0172	460.086	0
3. Reservas	0173	24.087.672	0
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	0174	(2.178.871)	0
5. Resultados de ejercicios anteriores	0178	0	0
6. Otras aportaciones de socios	0179	0	0
7. Resultado del ejercicio	0175	2.699.945	0
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	0176	(2.295.822)	
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	0177	0	0
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	0188	(151.696)	0
1. Activos financieros disponibles para la venta	0181	(229.190)	0
2. Operaciones de cobertura	0182	77.494	0
3. Otros	0183	0	0
A.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	0194	0	0
B) PASIVO NO CORRIENTE	0120	41.316.651	0
1. Provisiones a largo plazo	0115	42.348	0
2. Deudas a largo plazo:	0116	9.760.235	0
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0131	7.512.619	0
b) Otros pasivos financieros	0132	2.247.616	0
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0117	30.954.894	0
4. Pasivos por impuesto diferido	0118	559.174	0
5. Otros pasivos no corrientes	0135	0	0
6. Periodificaciones a largo plazo	0119	0	0
C) PASIVO CORRIENTE	0130	19.797.511	0
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0121	0	0
2. Provisiones a corto plazo	0122	4.570	0
3. Deudas a corto plazo:	0123	3.059.017	0
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	0133	2.354.797	0
b) Otros pasivos financieros	0134	704.220	0
4. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0129	16.567.601	0
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	0124	164.795	0
a) Proveedores	0125	80.207	0
b) Otros acreedores	0126	84.588	0
c) Pasivos por impuesto corriente	0127	0	0
6. Otros pasivos corrientes	0136	0	0
7. Periodificaciones a corto plazo	0128	1.528	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	0200	88.440.472	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL
 (ELABORADA UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 31/12/2008		ACUMULADO ANTERIOR 31/12/2007		
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	0205	180.172	100,00			363.391	100,00	0	0
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0206					0	0,00	0	0
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	0207					0	0,00	0	0
(-)	Aprovisionamientos	0208					0	0,00	0	0
(+)	Otros ingresos de explotación	0209	50.325	27,93			108.719	29,92	0	0
(-)	Gastos de personal	0217	(86.518)	(48,02)			(166.795)	(45,90)	0	0
(-)	Otros gastos de explotación	0210	(202.766)	(112,54)			(385.452)	(106,07)	0	0
(-)	Amortización del inmovilizado	0211	(35.002)	(19,43)			(72.299)	(19,90)	0	0
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0212					0	0,00	0	0
(+)	Excesos de provisiones	0213					0	0,00	0	0
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0214	(16)	(0,01)			73	0,02	0	0
(+/-)	Otros resultados	0215							0	0
=	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	0245	(93.805)	(52,06)			(152.363)	(41,93)	0	0
(+)	Ingresos financieros	0250	1.696.663	941,69			8.227.573	2.264,11	0	0
(-)	Gastos financieros	0251	(886.277)	(491,91)			(3.026.101)	(832,74)	0	0
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0252	(6.139)	(3,41)			4.623	1,27	0	0
(+/-)	Diferencias de cambio	0254	(84.417)	(46,85)			(57.331)	(15,78)	0	0
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0255	(3.379.953)	(1.875,96)			(4.218.528)	(1.160,88)	0	0
=	RESULTADO FINANCIERO	0256	(2.660.123)	(1.476,44)			930.236	255,99	0	0
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0265	(2.753.928)	(1.528,50)			777.873	214,06	0	0
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	0270	1.350.535	749,58			1.922.072	528,93	0	0
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	0280	(1.403.393)	(778,92)			2.699.945	742,99	0	0
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0285							0	0
=	RESULTADO DEL EJERCICIO	0300	(1.403.393)	(778,92)			2.699.945	742,99	0	0
BENEFICIO POR ACCIÓN			Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	0290								
	Diluido	0295								

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
3. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INDIVIDUAL
(ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	0305	2.699.945	0
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	0310	(405.726)	0
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0320	(390.138)	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	0321	(390.138)	0
b) Otros ingresos/(gastos)	0323		0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0330	(189.470)	0
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0340		0
4. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0344		0
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0343		0
6. Efecto impositivo	0345	173.882	0
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	0350	27.772	0
1. Por valoración de instrumentos financieros:	0355	(10.762)	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	0356	(10.762)	0
b) Otros ingresos/(gastos)	0358		0
2. Por coberturas de flujos de efectivo	0360	50.436	0
3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0366		0
4. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0365		0
5. Efecto impositivo	0370	(11.902)	0
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	0400	2.321.991	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (1/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Fondos propios					Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2008	3010	4.773.496	27.517.570	(1.074.434)	0	0	226.258	0	31.442.890
Ajuste por cambios de criterio contable	3011								
Ajuste por errores	3012								
Saldo inicial ajustado	3015	4.773.496	27.517.570	(1.074.434)	0	0	226.258	0	31.442.890
I. Total ingresos/(gastos) reconocidos	3020				2.699.945		(377.954)		2.321.991
II. Operaciones con socios o propietarios	3025	(68.500)	(5.306.785)	(1.104.437)					(6.479.722)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	3026	(68.500)	(1.135.803)	1.204.303					0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3027								
3. Distribución de dividendos	3028		(4.165.173)						(4.165.173)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3029		(5.809)	(2.308.740)					(2.314.549)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	3030								
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3032								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3035		41.151						41.151
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3036								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3037								
3. Otras variaciones	3038		41.151						41.151
Saldo final al 31/12/2008	3040	4.704.996	22.251.936	(2.178.871)	2.699.945	0	(151.696)	0	27.326.310

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

4. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL (2/2)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Fondos propios				Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total Patrimonio neto
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio			
Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)	3050	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por cambios de criterio contable	3051	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por errores	3052	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3055	0	0	0	0	0	0	0
I. Total ingresos/ (gastos) reconocidos	3060	0	0	0	0	0	0	0
II. Operaciones con socios o propietarios	3065	0	0	0	0	0	0	0
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3066	0	0	0	0	0	0	0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3067	0	0	0	0	0	0	0
3. Distribución de dividendos	3068	0	0	0	0	0	0	0
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3069	0	0	0	0	0	0	0
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3070	0	0	0	0	0	0	0
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3072	0	0	0	0	0	0	0
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3075	0	0	0	0	0	0	0
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3076	0	0	0	0	0	0	0
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3077	0	0	0	0	0	0	0
3. Otras variaciones	3078	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final al 31/12/2007 (periodo comparativo)	3080	0	0	0	0	0	0	0

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
 5. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL
 (ELABORADO UTILIZANDO LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	0435	8.068.139	0
1. Resultado antes de impuestos	0405	777.873	0
2. Ajustes del resultado:	0410	(857.097)	0
(+) Amortización del inmovilizado	0411	72.299	0
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	0412	(929.396)	0
3. Cambios en el capital corriente	0415	(300.955)	0
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	0420	8.448.318	0
(-) Pagos de intereses	0421	(64.029.963)	0
(+) Cobros de dividendos	0422	8.248.270	0
(+) Cobros de intereses	0423	61.385.667	0
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0430	2.844.344	0
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0425		0
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	0460	(762.075)	0
1. Pagos por inversiones:	0440	(2.983.487)	
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0441	(2.983.487)	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0442	0	
(-) Otros activos financieros	0443	0	
(-) Otros activos	0444	0	
2. Cobros por desinversiones:	0450	2.221.412	0
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0451	2.221.412	0
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0452	0	0
(+) Otros activos financieros	0453	0	0
(+) Otros activos	0454		0
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	0490	(8.935.336)	0
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0470	1.282	0
(+) Emisión	0471		0
(-) Amortización	0472		0
(-) Adquisición	0473		0
(+) Enajenación	0474	1.282	0
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0475		0
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	0480	(2.546.558)	0
(+) Emisión	0481	14.232.185	0
(-) Devolución y amortización	0482	(16.778.743)	0
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0485	(6.390.060)	0
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0492	321.163	0
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	0495	(1.308.109)	0
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	0499	1.912.633	0
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	0500	604.524	0
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
(+) Caja y bancos	0550	45.166	0
(+) Otros activos financieros	0552	559.358	0
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	0553		0
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	0600	604.524	0

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

6. BALANCE CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

ACTIVO		P. ACTUAL 31/12/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1040	81.922.118	87.394.523
1. Inmovilizado intangible:	1030	34.243.817	38.090.078
a) Fondo de comercio	1031	18.322.974	19.769.643
b) Otro inmovilizado intangible	1032	15.920.843	18.320.435
2. Inmovilizado material	1033	30.544.876	32.460.040
3. Inversiones inmobiliarias	1034	631	8.503
4. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1035	2.776.616	3.188.065
5. Activos financieros no corrientes	1036	7.083.618	5.641.986
6. Activos por impuesto diferido	1037	6.980.254	7.829.353
7. Otros activos no corrientes	1038	292.306	176.498
B) ACTIVO CORRIENTE	1085	17.973.964	18.478.091
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1050	7.352	132.405
2. Existencias	1055	1.188.482	986.757
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:	1060	9.679.397	10.030.065
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1061	7.919.744	8.323.232
b) Otros deudores	1062	1.394.879	1.338.542
c) Activos por impuesto corriente	1063	364.774	368.291
4. Otros activos financieros corrientes	1070	2.216.317	1.621.610
5. Otros activos corrientes	1075	604.952	641.907
6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1072	4.277.464	5.065.347
TOTAL ACTIVO (A + B)	1100	99.896.082	105.872.614
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		P. ACTUAL 31/12/2008	P. ANTERIOR 31/12/2007
A) PATRIMONIO NETO (A.1 + A.2 + A.3)	1195	19.562.290	22.854.887
A.1) FONDOS PROPIOS	1180	20.212.139	19.251.470
1. Capital	1171	4.704.996	4.773.496
a) Capital escriturado	1161	4.704.996	4.773.496
b) <i>Menos: Capital no exigido</i>	1162		
2. Prima de emisión	1172	460.086	521.454
3. Reservas	1173	11.929.261	6.934.542
4. <i>Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias</i>	1174	(2.178.871)	(232.441)
5. Resultados de ejercicios anteriores	1178	0	
6. Otras aportaciones de socios	1179		
7. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1175	7.592.489	8.906.165
8. <i>Menos: Dividendo a cuenta</i>	1176	(2.295.822)	(1.651.746)
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	1177		
A.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	1188	(2.980.734)	873.258
1. Activos financieros disponibles para la venta	1181	(566.449)	457.318
2. Operaciones de cobertura	1182	1.412.516	462.985
3. Diferencias de conversión	1184	(3.611.231)	96.717
4. Otros	1183	(215.570)	(143.762)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (A.1 + A.2)	1189	17.231.405	20.124.728
A.3) INTERESES MINORITARIOS	1193	2.330.885	2.730.159
B) PASIVO NO CORRIENTE	1120	55.201.751	58.043.432
1. Subvenciones	1117	51.571	55.640
2. Provisiones no corrientes	1115	5.420.508	6.160.406
3. Pasivos financieros no corrientes:	1116	45.087.696	46.942.025
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1131	45.087.696	46.736.449
b) Otros pasivos financieros	1132		205.576
4. Pasivos por impuesto diferido	1118	3.576.057	3.925.656
5. Otros pasivos no corrientes	1135	1.065.919	959.705
C) PASIVO CORRIENTE	1130	25.132.041	24.974.295
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1121	91	
2. Provisiones corrientes	1122	1.106.088	1.275.321
3. Pasivos financieros corrientes:	1123	8.099.836	6.986.158
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	1133	8.099.836	6.986.158
b) Otros pasivos financieros	1134		0
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1124	10.237.884	11.472.003
a) Proveedores	1125	7.938.872	8.729.168
b) Otros acreedores	1126	1.426.324	2.182.157
c) Pasivos por impuesto corriente	1127	872.688	560.678
5. Otros pasivos corrientes	1136	5.688.142	5.240.813
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A + B + C)	1200	99.896.082	105.872.614

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

7. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PER. CORRIENTE ACTUAL (2º SEMESTRE)		PER. CORRIENTE ANTERIOR (2º SEMESTRE)		ACUMULADO ACTUAL 31/12/2008		ACUMULADO ANTERIOR 31/12/2007			
		Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%		
(+)	Importe neto de la cifra de negocios	1205		29.797.147		28.614.663		57.945.756		56.440.579	
(+/-)	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1206		(13.054)	(0,04)	1.919	0,01	37.264	0,06	48.065	0,09
(+)	Trabajos realizados por la empresa para su activo	1207		383.755	1,29	370.839	1,30	736.297	1,27	707.951	1,25
(-)	Aprovisionamientos	1208		(9.144.742)	(30,69)	(9.074.607)	(31,71)	(17.859.198)	(30,82)	(17.968.070)	(31,84)
(+)	Otros ingresos de explotación	1209		406.343	1,36	444.993	1,56	701.919	1,21	602.269	1,07
(-)	Gastos de personal	1217		(3.372.829)	(11,32)	(4.247.731)	(14,84)	(6.761.673)	(11,67)	(7.892.908)	(13,98)
(-)	Otros gastos de explotación	1210		(6.346.340)	(21,30)	(6.093.812)	(21,30)	(12.219.182)	(21,09)	(11.919.703)	(21,12)
(-)	Amortización del inmovilizado	1211		(4.524.615)	(15,18)	(4.723.731)	(16,51)	(9.045.791)	(15,61)	(9.436.521)	(16,72)
(+)	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1212		35.216	0,12	38.268	0,13	58.636	0,10	56.897	0,10
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1214		50.537	0,17	1.500.623	5,24	279.556	0,48	2.749.466	4,87
(+/-)	Otros resultados	1215				(1)	0,00			(1)	0,00
=	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1245		7.271.418	24,40	6.831.423	23,87	13.873.584	23,94	13.388.024	23,72
(+)	Ingresos financieros	1250		366.690	1,23	372.163	1,30	768.960	1,33	699.135	1,24
(-)	Gastos financieros	1251		(1.740.863)	(5,84)	(1.820.046)	(6,36)	(3.544.693)	(6,12)	(3.543.417)	(6,28)
(+/-)	Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1252		(4.401)	(0,01)	(5.909)	(0,02)	(4.492)	(0,01)	(943)	0,00
(+/-)	Diferencias de cambio	1254		6.574	0,02	50.412	0,18	23.446	0,04	7.347	0,01
(+/-)	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1255		(37.155)	(0,12)	(3.401)	(0,01)	(40.339)	(0,07)	(6.127)	(0,01)
=	RESULTADO FINANCIERO	1256		(1.409.155)	(4,73)	(1.406.781)	(4,92)	(2.797.118)	(4,83)	(2.844.005)	(5,04)
(+/-)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1253		(156.117)	(0,52)	59.901	0,21	(160.741)	(0,28)	140.270	0,25
=	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1265		5.706.146	19,15	5.484.543	19,17	10.915.725	18,84	10.684.289	18,93
(+/-)	Impuesto sobre beneficios	1270		(1.569.253)	(5,27)	(308.726)	(1,08)	(3.088.873)	(5,33)	(1.565.400)	(2,77)
=	RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1280		4.136.893	13,88	5.175.817	18,09	7.826.852	13,51	9.118.889	16,16
(+/-)	Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	1285									
=	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1288		4.136.893	13,88	5.175.817	18,09	7.826.852	13,51	9.118.889	16,16
	a) Resultado atribuido a la entidad dominante	1300		3.999.261	13,42	5.075.991	17,74	7.592.489	13,10	8.906.165	15,78
	b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	1289		137.632	0,46	99.826	0,35	234.363	0,40	212.724	0,38
BENEFICIO POR ACCIÓN				Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)		Importe (X,XX euros)	
	Básico	1290		0,86		1,07		1,63		1,87	
	Diluido	1295		0,86		1,07		1,63		1,87	

En el informe financiero semestral correspondiente al primer semestre del ejercicio los datos relativos al periodo corriente coinciden con los datos acumulados, por lo que no se requiere que se cumplimenten.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

8. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS)

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	1305	7.826.852	9.118.889
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	1310	(4.150.056)	(800.094)
1. Por revalorización/(reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	1311		
2. Por valoración de instrumentos financieros:	1320	(1.167.205)	(75.380)
a) Activos financieros disponibles para la venta	1321	(1.167.205)	(75.380)
b) Otros ingresos/(gastos)	1323		
3. Por coberturas de flujos de efectivo	1330	1.301.838	875.182
4. Diferencias de conversión	1334	(4.051.070)	(1.358.886)
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1344	(181.797)	54.000
6. Entidades valoradas por el método de la participación	1342	(112.864)	(37.018)
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1343	52.497	33.547
8. Efecto impositivo	1345	8.545	(291.539)
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	1350	(178.959)	102.810
1. Por valoración de instrumentos financieros:	1355	(141.920)	107.465
a) Activos financieros disponibles para la venta	1356	(141.920)	107.465
b) Otros ingresos/(gastos)	1358		
2. Por coberturas de flujos de efectivo	1360	50.436	17.420
3. Diferencias de conversión	1364		(16.849)
4. Entidades valoradas por el método de la participación	1368		
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1363		
6. Efecto impositivo	1370	(87.475)	(5.226)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	1400	3.497.837	8.421.605
a) Atribuidos a la entidad dominante	1398	3.612.080	8.155.894
b) Atribuidos a intereses minoritarios	1399	(114.243)	265.711

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (1/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ACTUAL		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2008	3110	4.773.496	5.804.250	(232.441)	8.906.165	0	873.257	2.730.159	22.854.886
Ajuste por cambios de criterio contable	3111								
Ajuste por errores	3112								
Saldo inicial ajustado	3115	4.773.496	5.804.250	(232.441)	8.906.165	0	873.257	2.730.159	22.854.886
I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos	3120		(126.417)	0	7.592.489	0	(3.853.991)	(114.244)	3.497.837
II. Operaciones con socios o propietarios	3125	(68.500)	(3.254.626)	(1.861.928)		(84.502)		(374.648)	(5.644.204)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3126	(68.500)	(1.135.803)	1.204.303					0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3127								
3. Distribución de dividendos	3128		(4.165.173)					(333.002)	(4.498.175)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3129		2.046.350	(3.066.231)		(84.502)			(1.104.383)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3130							(41.646)	(41.646)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3132								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3135		7.670.318		(8.906.165)			89.618	(1.146.229)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3136								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3137		8.906.165		(8.906.165)				0
3. Otras variaciones	3138		(1.235.847)					89.618	(1.146.229)
Saldo final al 31/12/2008	3140	4.704.996	10.093.525	(2.094.369)	7.592.489	(84.502)	(2.980.734)	2.330.885	19.562.290

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas**, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

9. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (NIIF ADOPTADAS) (2/2)

Uds.: Miles de euros

PERIODO ANTERIOR		Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
		Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
		Capital	Prima de emisión y Reservas (1)	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 01/01/2007 (periodo comparativo)	3150	4.921.130	4.693.184	(261.408)	6.232.920	(67.779)	1.659.816	2.823.230	20.001.093
Ajuste por cambios de criterio contable	3151								
Ajuste por errores	3152								
Saldo inicial ajustado (periodo comparativo)	3155	4.921.130	4.693.184	(261.408)	6.232.920	(67.779)	1.659.816	2.823.230	20.001.093
I. Total Ingresos/ (gastos) reconocidos	3160		36.288	0	8.906.165	0	(786.559)	265.711	8.421.605
II. Operaciones con socios o propietarios	3165	(147.634)	(5.156.654)	28.967		67.779		(419.587)	(5.627.129)
1. Aumentos/ (Reducciones) de capital	3166	(147.634)	(2.054.427)	2.202.061					0
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	3167								
3. Distribución de dividendos	3168		(3.076.753)					(324.475)	(3.401.228)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	3169		(25.474)	(2.173.094)		67.779			(2.130.789)
5. Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	3170							(95.112)	(95.112)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	3172								
III. Otras variaciones de patrimonio neto	3175		6.231.432		(6.232.920)			60.805	59.317
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	3176								
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	3177		6.232.920		(6.232.920)				0
3. Otras variaciones	3178		(1.488)					60.805	59.317
Saldo final al 31/12/2007 (periodo comparativo)	3180	4.773.496	5.804.250	(232.441)	8.906.165	0	873.257	2.730.159	22.854.886

(1) La columna **Prima de emisión y Reservas** , a efectos de complementar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto del Balance: 2. Prima de emisión, 3. Reservas, 5. Resultados de ejercicios anteriores, 6. Otras aportaciones de socios y 8. *Menos: Dividendo a cuenta.*

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)		1435	
1. Resultado antes de impuestos		1405	
2. Ajustes del resultado:		1410	
(+) Amortización del inmovilizado		1411	
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)		1412	
3. Cambios en el capital corriente		1415	
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		1420	
(-) Pagos de intereses		1421	
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		1430	
(+) Cobros de dividendos		1422	
(+) Cobros de intereses		1423	
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		1424	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación		1425	
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)		1460	
1. Pagos por inversiones:		1440	
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		1441	
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		1442	
(-) Otros activos financieros		1443	
(-) Otros activos		1444	
2. Cobros por desinversiones:		1450	
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		1451	
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		1452	
(+) Otros activos financieros		1453	
(+) Otros activos		1454	
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		1455	
(+) Cobros de dividendos		1456	
(+) Cobros de intereses		1457	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		1458	
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)		1490	
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		1470	
(+) Emisión		1471	
(-) Amortización		1472	
(-) Adquisición		1473	
(+) Enajenación		1474	
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		1480	
(+) Emisión		1481	
(-) Devolución y amortización		1482	
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		1485	
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		1486	
(-) Pagos de intereses		1487	
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		1488	
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		1492	
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)		1495	
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		1499	
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)		1500	
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
(+) Caja y bancos		1550	
(+) Otros activos financieros		1552	
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>		1553	
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		1600	

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

Uds.: Miles de euros

		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	8435	16.366.596	15.550.523
(+) Cobros de explotación	8410	69.059.998	67.128.445
(-) Pagos a proveedores y al personal por gastos de explotación	8411	(48.499.631)	(47.024.318)
(-) Pago de intereses	8421	(58.625.999)	(61.699.710)
(-) Pago de dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	8422		
(+) Cobros de dividendos	8430	113.194	124.482
(+) Cobro de intereses	8423	55.731.732	58.478.488
(+/-) Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	8424	(1.412.698)	(1.456.864)
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	8425		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2 + 3)	8460	(9.100.206)	(4.591.670)
1. Pagos por inversiones:	8440	(12.786.497)	(13.744.139)
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	8441	(2.291.275)	(2.977.205)
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8442	(7.888.573)	(7.273.586)
(-) Otros activos financieros	8443	(2.606.649)	(3.493.348)
(-) Otros activos	8444		
2. Cobros por desinversiones:	8450	3.686.291	9.152.469
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	8451	717.180	5.359.814
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	8452	275.577	197.845
(+) Otros activos financieros	8453	2.683.013	3.567.314
(+) Otros activos	8454	10.521	27.496
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	8455		
(+) Cobros de dividendos	8456		
(+) Cobros de intereses	8457		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	8458		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	8490	(7.764.794)	(9.424.160)
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	8470	7.239	206.424
(+) Emisión	8471		
(-) Amortización	8472		
(-) Adquisición	8473		
(+) Enajenación	8474	7.239	206.424
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	8480	(1.083.184)	(3.927.950)
(+) Emisión	8481	5.010.405	10.867.473
(-) Devolución y amortización	8482	(6.093.589)	(14.795.423)
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	8485	(6.688.849)	(5.702.634)
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	8486		
(-) Pagos de intereses	8487		
(+/-) Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	8488		
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	8492	(289.479)	(262.028)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	8495	(787.883)	1.272.665
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	8499	5.065.347	3.792.682
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	8500	4.277.464	5.065.347
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		PERIODO ACTUAL 31/12/2008	PERIODO ANTERIOR 31/12/2007
(+) Caja y bancos	8550	3.236.297	2.820.388
(+) Otros activos financieros	8552	1.041.167	2.244.959
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	8553		
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	8600	4.277.464	5.065.347

Este modelo de estado de flujos de efectivo consolidado (método directo) permite las alternativas de clasificación de los intereses y de los dividendos, tanto recibidos como pagados, que contemplan las NIIF adoptadas. Cada una de las partidas anteriores debe ser clasificada de forma única y coherente, en cada ejercicio, como perteneciente a las actividades de explotación, inversión o financiación.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

11. CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabla1:

COMBINACIONES DE NEGOCIOS U OTRAS ADQUISICIONES O AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS (PERIODO ACTUAL)						
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	Coste (neto) de la combinación (a)+(b) (miles de euros)		% de derechos de voto adquiridos	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la adquisición
			Importe (neto) pagado en la adquisición + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)		
Viajar.com Viajes, S.L.U. (España)	Dependiente	29/01/2008	8.450	0	50,00	50,00
Telefónica de Argentina, S.A. (Argentina)	Dependiente	01/06/2008	2.592	0	0,16	98,20
Iberbanda, S.A. (España)	Dependiente	01/06/2008	14.095	0	7,94	58,94
Telemig Celular, S.A. (Brasil)	Negocio conjunto	20/08/2008	522.313	0	17,93	17,93
Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (Chile)	Dependiente	03/11/2008	639.274	0	51,86	96,75

Tabla2:

DISMINUCIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y/O INVERSIONES EN ASOCIADAS ASOCIADAS U OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR (PERIODO ACTUAL)					
Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenado, escindido o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación (dd-mm-aaaa)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio/(Pérdida) generado (miles de euros)
Terra Business Travel, S.A. (España)	Otras	29/01/2008	50,00	0,00	(1.821)
Servicios On Line para usuarios múltiples, S.A. (España)	Asociada	28/04/2008	33,33	0,00	1.509
Portugal telecom, S.G.P.S., S.A. (Portugal)	Asociada	17/12/2008	0,48	10,00	26.780

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

12. DIVIDENDOS PAGADOS

		PERIODO ACTUAL			PERIODO ANTERIOR		
		% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)	% sobre Nominal	Euros por acción (X,XX)	Importe (miles de euros)
Acciones ordinarias	2158	90,00	0,90	4.165.173	65,00	0,65	3.076.754
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc)	2159						
Dividendos totales pagados	2160			4.165.173			3.076.754
a) Dividendos con cargo a resultados	2155	90,00	0,90	4.165.173	65,00	0,65	3.076.754
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	2156						
c) Dividendos en especie	2157						

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

13. EMISIONES, RECOMPRAS O REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA

Uds.: Miles de euros

EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD (Y/O SU GRUPO)		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2191	19.598.518	1.250.000	(1.659.808)	446.745	19.635.455
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	2192	172.669			1.638	174.307
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	2193	10.286.273	81.087	(123.705)	25.147	10.268.802
TOTAL	2200	30.057.460	1.331.087	(1.783.513)	473.530	30.078.564

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Emisiones	(-) Recompas o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2007
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	4191	19.863.765	3.315.088	(3.133.752)	(446.613)	19.598.488
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	4192	180.889			(8.220)	172.669
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	4193	9.097.296	1.893.717	(415.649)	(289.091)	10.286.273
TOTAL	4200	29.141.950	5.208.805	(3.549.401)	(743.924)	30.057.430

EMISIONES GARANTIZADAS		PERIODO ACTUAL				
		Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2008
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	2195					

		PERIODO ANTERIOR				
		Saldo vivo inicial 01/01/2007	(+) Otorgadas	(-) Canceladas	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 31/12/2007
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por el grupo (importe garantizado)	4195					

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (1/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de patrimonio	2061	0	0	383.375		
Valores representativos de deuda	2062	0	0	0	6.069.651	0
Derivados	2063	1.185.559	0			2.272.702
Otros activos financieros	2064	0	0	0	411.645	0
Largo plazo/ no corrientes	2065	1.185.559	0	383.375	6.481.296	0
Instrumentos de patrimonio	2066	0	0	0		
Valores representativos de la deuda	2067	0	0	0	7.524.080	0
Derivados	2068	775.998	0			280.673
Otros activos financieros	2069	0	0	0	46.513	0
Corto plazo/ corrientes	2070	775.998	0	0	7.570.593	0
TOTAL INDIVIDUAL	2075	1.961.557	0	383.375	14.051.889	0
Instrumentos de patrimonio	2161			1.584.524		
Valores representativos de deuda	2162	0	88.034	740.638	571.342	
Derivados	2163	1.181.264	4.411			2.404.191
Otros activos financieros	2164				801.521	
Largo plazo/ no corrientes	2165	1.181.264	92.445	2.325.162	1.372.863	2.404.191
Instrumentos de patrimonio	2166					
Valores representativos de la deuda	2167	31		20.268	457.251	
Derivados	2168	693.726	3.817			388.099
Otros activos financieros	2169	5.623	268.550	160.676	4.495.740	
Corto plazo/ corrientes	2170	699.380	272.367	180.944	4.952.991	388.099
TOTAL CONSOLIDADO	2175	1.880.644	364.812	2.506.106	6.325.854	2.792.290

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ACTUAL			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	2076	0	0	7.224.518	
Obligaciones y otros valores negociables	2077	0	0	288.101	
Derivados	2078	486.821	0		1.797.154
Otros pasivos financieros	2079	0	0	30.576.174	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2080	486.821	0	38.088.793	1.797.154
Deudas con entidades de crédito	2081	0	0	787.734	
Obligaciones y otros valores negociables	2082	0	0	1.567.063	
Derivados	2083	628.663	0		140.115
Otros pasivos financieros	2084	0	0	16.118.172	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2085	628.663	0	18.472.969	140.115
TOTAL INDIVIDUAL	2090	1.115.484	0	56.561.762	1.937.269
Deudas con entidades de crédito	2176			16.178.502	
Obligaciones y otros valores negociables	2177			26.477.775	
Derivados	2178	443.382			1.805.271
Otros pasivos financieros	2179			182.766	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	2180	443.382		42.839.043	1.805.271
Deudas con entidades de crédito	2181			3.751.938	
Obligaciones y otros valores negociables	2182			3.600.851	
Derivados	2183	569.485	3.237		174.325
Otros pasivos financieros	2184				
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	2185	569.485	3.237	7.352.789	174.325
TOTAL CONSOLIDADO	2190	1.012.867	3.237	50.191.832	1.979.596

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PyG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

14. DESGLOSE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR NATURALEZA Y CATEGORÍA (2/2)

Uds.: Miles de euros

ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR				
		Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a VR con cambios en PYG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
Instrumentos de patrimonio	5061	0	0	0		
Valores representativos de deuda	5062	0	0	0	0	0
Derivados	5063	0	0			0
Otros activos financieros	5064	0	0	0	0	0
Largo plazo/ no corrientes	5065	0	0	0	0	0
Instrumentos de patrimonio	5066	0	0	0		
Valores representativos de la deuda	5067	0	0	0	0	0
Derivados	5068	0	0			0
Otros activos financieros	5069	0	0	0	0	0
Corto plazo/ corrientes	5070	0	0	0	0	0
TOTAL INDIVIDUAL	5075	0	0	0	0	0

Instrumentos de patrimonio	5161	122.008		2.113.100		
Valores representativos de deuda	5162		52.202	588.031	932.054	
Derivados	5163	403.471				1.079.193
Otros activos financieros	5164				529.498	
Largo plazo/ no corrientes	5165	525.479	52.202	2.701.131	1.461.552	1.079.193
Instrumentos de patrimonio	5166					
Valores representativos de la deuda	5167				209.707	
Derivados	5168	151.443				58.409
Otros activos financieros	5169		283.880	5.775	5.977.740	
Corto plazo/ corrientes	5170	151.443	283.880	5.775	6.187.447	58.409
TOTAL CONSOLIDADO	5175	676.922	336.082	2.706.906	7.648.999	1.137.602

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORÍA		PERIODO ANTERIOR			
		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con cambios en PYG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	5076	0	0	0	
Obligaciones y otros valores negociables	5077	0	0	0	
Derivados	5078	0	0		0
Otros pasivos financieros	5079	0	0	0	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5080	0	0	0	0
Deudas con entidades de crédito	5081	0	0	0	
Obligaciones y otros valores negociables	5082	0	0	0	
Derivados	5083	0	0		0
Otros pasivos financieros	5084	0	0	0	
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5085	0	0	0	0
TOTAL INDIVIDUAL	5090	0	0	0	0

Deudas con entidades de crédito	5176			17.752.818	
Obligaciones y otros valores negociables	5177			26.666.992	
Derivados	5178	109.000			2.207.000
Otros pasivos financieros	5179			205.576	
Deudas a largo plazo/ Pasivos financieros no corrientes	5180	109.000		44.625.386	2.207.000
Deudas con entidades de crédito	5181			3.069.006	
Obligaciones y otros valores negociables	5182			3.390.468	
Derivados	5183	183.305			344.019
Otros pasivos financieros	5184				
Deudas a corto plazo/ Pasivos financieros corrientes	5185	183.305		6.459.474	344.019
TOTAL CONSOLIDADO	5190	292.305		51.084.860	2.551.019

(Abreviaturas- VR: valor razonable/PYG: cuenta de pérdidas y ganancias)

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

15. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Uds.: Miles de euros

Tabla 1:

ÁREA GEOGRÁFICA		Distribución del importe neto de la cifra de negocios por área geográfica			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Mercado interior	2210	224.363	0	20.942.593	20.806.102
Exportación:	2215	139.028	0	37.003.163	35.634.477
a) Unión Europea	2216	92.514	0	14.363.052	14.881.962
b) Países O.C.D.E	2217	1.419	0	1.879.125	1.761.353
c) Resto de países	2218	45.095	0	20.760.986	18.991.162
TOTAL	2220	363.391	0	57.945.756	56.440.579

Tabla 2:

SEGMENTOS		Ingresos ordinarios					
		CONSOLIDADO					
		Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Telefónica España	2221	20.518.124	20.422.956	320.267	260.530	20.838.391	20.683.486
Telefónica Latinoamérica	2222	21.973.978	19.900.840	200.032	177.250	22.174.010	20.078.090
Telefónica Europe	2223	14.252.749	14.417.087	55.693	40.717	14.308.442	14.457.804
Resto	2224	1.200.905	1.699.695	1.481.348	1.287.934	2.682.253	2.987.629
	2225						
	2226						
	2227						
	2228						
	2229						
	2230						
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	2231			(2.057.340)	(1.766.431)	(2.057.340)	(1.766.431)
TOTAL	2235	57.945.756	56.440.578	0	0	57.945.756	56.440.578

Tabla3:

SEGMENTOS		Resultado	
		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Telefónica España	2250	8.046.026	7.066.740
Telefónica Latinoamérica	2251	4.800.076	3.561.972
Telefonica Europe	2252	1.144.389	1.591.219
	2253		
	2254		
	2255		
	2256		
	2257		
	2258		
	2259		
Total resultado de los segmentos sobre los que se informa	2260	13.990.491	12.219.931
(+/-) Resultados no asignados	2261	(6.398.865)	1.881.290
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	2262	6.281.958	(713.196)
(+/-) Otros resultados	2263	(6.046.732)	(4.269.136)
(+/-) Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2264	3.088.873	1.565.400
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2270	10.915.725	10.684.289

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

16. PLANTILLA MEDIA

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
PLANTILLA MEDIA	2295	787	811	251.775	244.052
Hombres	2296	367	386	124.926	123.344
Mujeres	2297	420	425	126.849	120.708

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

17. REMUNERACIONES RECIBIDAS POR LOS ADMINISTRADORES Y POR LOS DIRECTIVOS

ADMINISTRADORES: Concepto retributivo:		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Retribución fija	2310	10.976	11.405
Retribución variable	2311	7.886	9.526
Dietas	2312	215	211
Atenciones estatutarias	2313	0	0
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	2314	0	0
Otros	2315	1.956	1.818
TOTAL	2320	21.033	22.960

Otros beneficios:

Anticipos	2326	0	0
Créditos concedidos	2327	0	0
Fondos y planes de pensiones: Aportaciones	2328	25	33
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas	2329	0	0
Primas de seguros de vida	2330	70	90
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	2331	0	0

DIRECTIVOS:		Importe (miles euros)	
		PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Total remuneraciones recibidas por los directivos	2325	14.135	5.600

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
 18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (1/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	2340	49.582				49.582
2) Contratos de gestión o colaboración	2341	1				1
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2342	0				0
4) Arrendamientos	2343	8.610				8.610
5) Recepción de servicios	2344	20.097		507.041		527.138
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	2345	0		17.985		17.985
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	2346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	2347					
9) Otros gastos	2348	317		8.320		8.637
GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	2350	78.607		533.346		611.953
10) Ingresos financieros	2351	85.949		4.194		90.143
11) Contratos de gestión o colaboración	2352	0				0
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	2353	0				0
13) Dividendos recibidos	2354	33.680		54.265		87.945
14) Arrendamientos	2355					
15) Prestación de servicios	2356	229.347		26.096		255.443
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	2357	39.864		185.636		225.500
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	2358					
18) Otros ingresos	2359	5.058				5.058
INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	2360	393.898		270.191		664.089

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ACTUAL				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	2371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2372	722.833		126.184		849.017
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	2373	2.073				2.073
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	2377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	2374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	2375	1.117.973		109.054		1.227.027
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	2376	15.353				15.353
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	2378	3.962				3.962
Garantías y avales prestados	2381	13.966		823.388		837.354
Garantías y avales recibidos	2382	4.106				4.106
Compromisos adquiridos	2383					
Compromisos/Garantías cancelados	2384	3				3
Dividendos y otros beneficios distribuidos	2386	515.557				515.557
Otras operaciones	2385	6.929.632				6.929.632

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
 18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (2/2)

Uds.: Miles de euros

OPERACIONES VINCULADAS		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
GASTOS E INGRESOS:						
1) Gastos financieros	6340	46.705				46.705
2) Contratos de gestión o colaboración	6341					
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6342					
4) Arrendamientos	6343	23.574				23.574
5) Recepción de servicios	6344	36.590				36.590
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	6345	622		374.408		375.030
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	6346					
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	6347					
9) Otros gastos	6348					
GASTOS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	6350	107.491		374.408		481.899
10) Ingresos financieros	6351	168.686		25.797		194.483
11) Contratos de gestión o colaboración	6352					
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	6353					
13) Dividendos recibidos	6354	24.518		207.352		231.870
14) Arrendamientos	6355					
15) Prestación de servicios	6356	223.002		162.595		385.597
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	6357	46.544				46.544
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	6358					
18) Otros ingresos	6359					
INGRESOS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	6360	462.750		395.744		858.494

OTRAS TRANSACCIONES:		PERIODO ANTERIOR				
		Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	6371					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	6372	1.504.312		302.108		1.806.420
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	6373					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	6377					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	6374					
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	6375	619.014				619.014
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6376					
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	6378					
Garantías y avales prestados	6381	19.130		676.362		695.492
Garantías y avales recibidos	6382					
Compromisos adquiridos	6383					
Compromisos/Garantías cancelados	6384					
Dividendos y otros beneficios distribuidos	6386	390.312				390.312
Otras operaciones	6385	7.160.350				7.160.350

V. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS/ CUENTAS ANUALES RESUMIDAS DEL PERÍODO INTERMEDIO

Contiene

Información adicional
 en fichero adjunto

Notas explicativas al informe financiero semestral correspondiente a diciembre 2008 de Telefónica, S.A.

1.- Introducción

Telefónica, S.A. es una sociedad holding cabecera de diversas participaciones en sociedades latinoamericanas, españolas y del resto de Europa que desarrollan su actividad en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento. Dentro de su amplio objeto social, sus actividades principales se refieren a servicios de soporte a la gestión, financiación, estrategia y asesoramiento de sus filiales. Adicionalmente, Telefónica, S.A. es la propietaria intelectual de marcas como "Movistar", "Telefónica" y "Terra" que son utilizadas por el resto de filiales del Grupo y de las instalaciones de la nueva sede operativa central denominada "Distrito C", situada en Madrid.

Como consecuencia de las actividades anteriormente descritas, Telefónica, S.A. repercute cargos a sus participadas por los conceptos anteriormente mencionados.

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

La disposición transitoria primera del RD 1514/2007 describe la forma en que ha de ser aplicado por primera vez el Plan General de Contabilidad (PGC 2007) en la preparación de los estados financieros del primer ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2008. Como norma general, los criterios contenidos en el PGC 2007 deben ser aplicados de forma retroactiva, con ciertas excepciones.

El punto de partida es la preparación de un balance de apertura de acuerdo con el PGC 2007 en la fecha de transición, que es la fecha de inicio del primer periodo presentado bajo PGC 2007, es decir, el 1 de enero de 2008 en el caso de Telefónica, S.A. A tal efecto, y de acuerdo con las reglas establecidas en dicha disposición transitoria primera, Telefónica, S.A. ha optado por valorar todos los elementos patrimoniales del balance de apertura conforme a los principios y normas vigentes con anterioridad a la entrada en vigor del PGC 2007, salvo los instrumentos financieros que se valoran por su valor razonable.

Conforme a lo establecido en la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, a continuación se incluye la descripción de las principales diferencias entre los criterios contables, así como el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidas en las cuentas anuales del ejercicio 2007, elaborados siguiendo los principios y requerimientos del plan general de contabilidad vigente a dicha fecha.

Descripción de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales

La aplicación de los criterios contenidos en el PGC 2007 en la preparación de los estados financieros implica una serie de cambios con respecto a las normas de presentación y valoración que venían aplicándose hasta el 31 de diciembre de 2007, debido a que ciertos principios y requerimientos establecidos por el PGC 2007 difieren sustancialmente de los aplicados anteriormente.

Las principales diferencias entre los principios contables aplicados en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 (PGC 2007) y los principios contables aplicados en la formulación de los estados financieros del ejercicio anterior, se describen a continuación, detallando su impacto en la cifra de patrimonio neto a 1 de enero de 2008.

Conciliación del patrimonio neto entre PGC 2007 y normativa anterior, a 1 de enero de 2008 (en Miles de euros):

Importe al 31 de diciembre de 2007:18.253.464

Provisiones por deterioro de inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas: 13.162.311

Acciones propias:(232.445)

Valoración de instrumentos financieros a mercado, neto de efecto fiscal:281.816

Valoración de otras participaciones:51.447

Planes de remuneración a empleados de filiales con acciones de Telefónica, S.A.: 24.084

Otros ajustes:2.787

Total ajustes:13.190.000

Patrimonio neto según PGC 2007 al 1 de enero de 2008: 31.443.464

Provisiones por deterioro de inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

Conforme al PGC 2007 el importe de la corrección valorativa de las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el importe mayor entre su valor razonable neto de costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos y de la enajenación o baja, bien mediante la estimación de la participación en los flujos de efectivo que se espera genere la inversión (tanto por el desarrollo de sus actividades, como por su enajenación o baja).

Únicamente en el caso de inversiones en sociedades instrumentales, de escasa actividad operativa, en las que no es factible elaborar un plan de negocios, Telefónica, S.A. continúa contabilizando la corrección de valor de dichas sociedades como diferencia entre su coste de adquisición y el valor teórico contable de sus fondos propios en el momento de la valoración, de acuerdo a lo indicado en el PGC 2007 que establece este criterio de valoración salvo mejor evidencia en contrario.

La diferencia en los criterios de valoración del deterioro de inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas supone la reversión de las provisiones de cartera reconocidas en balance por un importe de 14.373.508 miles de euros, cuyo efecto fiscal asciende a 1.211.197 miles de euros, lo que resulta en un incremento neto de 13.162.311 miles de euros en el patrimonio neto a 1 de enero de 2008.

Acciones propias

De acuerdo con la normativa anterior las acciones propias se clasificaban como activos (excepto si iban a ser amortizadas, en virtud de acuerdo previo a su adquisición adoptado por la Junta General de Accionistas) y se valoraban por el precio de adquisición, el valor de mercado, o el valor teórico contable, el que fuera menor, dotándose la oportuna corrección valorativa. Conforme al PGC 2007, las acciones propias se presentan minorando la cifra de patrimonio neto y las transacciones con acciones propias tienen impacto sobre el patrimonio neto, y no sobre la cuenta de pérdidas y ganancias.

En consecuencia, el saldo neto del epígrafe de "Acciones de la sociedad dominante a corto plazo" del balance al 31 de diciembre de 2007, por importe de 232.445 miles de euros, se reclasifica a la línea de "Acciones propias e instrumentos de patrimonio propios", dentro del patrimonio neto bajo PGC 2007 a 1 de enero de 2008.

Instrumentos financieros

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

Conforme al PGC 2007 los activos y pasivos financieros se clasifican en una serie de categorías que determinan su valoración a valor razonable o a coste amortizado. Asimismo, ciertas ganancias y pérdidas no realizadas de instrumentos financieros deben reconocerse directamente en patrimonio hasta el momento de la baja del balance del correspondiente instrumento financiero, o bien en el caso de un saneamiento por deterioro de su valor. Además, el PGC 2007 establece unos requisitos estrictos para la baja de balance de activos financieros, en base a la evaluación de los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien transferido. Asimismo, la aplicación de criterios de contabilidad de coberturas exige el cumplimiento de una serie de requisitos muy específicos.

La aplicación de los nuevos criterios en la contabilización de activos y pasivos financieros, en cuanto se refiere a la valoración de instrumentos financieros derivados resulta en un incremento de la cifra de patrimonio neto por importe de 181.816 miles de euros a 1 de enero de 2008.

Valoración de otras participaciones

De acuerdo con la normativa anterior las participaciones minoritarias que la Sociedad posee en sociedades cotizadas, sobre las cuales no ejerce ningún tipo de control ni influencia significativa, se contabilizaban a su coste de adquisición o valor de mercado, si éste fuera inferior. Las depreciaciones de valor, cuando el valor de mercado era inferior al coste de adquisición, se registraban en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los incrementos del valor de mercado por encima del precio de adquisición no eran reconocidos.

Conforme al PGC 2007 las participaciones en empresas cotizadas sobre las que no se ejerce control ni influencia significativa se clasifican como inversiones disponibles para la venta, valorándose en cada período contable a su valor de mercado. Las variaciones de dicho valor de mercado, tanto positivas como negativas, se reconocen en el patrimonio de la Sociedad, y no se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el momento de la baja del balance de la participación, o bien en el caso de un saneamiento por deterioro de su valor.

La aplicación de los nuevos criterios en la contabilización de las inversiones disponibles para la venta supone un incremento de la cifra de patrimonio neto, neto de efecto fiscal, de 51.447 miles de euros a 1 de enero de 2008.

Plan de remuneración a empleados de filiales con acciones de Telefónica, S.A.

De acuerdo con la normativa anterior las obligaciones de entrega de acciones propias que Telefónica, S.A. tiene con empleados de otras filiales del Grupo en base a lo establecido por el plan de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A. "Performance Share Plan" se consideraban un pasivo de la sociedad que entrega las acciones propias. Conforme al PGC 2007 estas obligaciones se deben registrar en el patrimonio de la sociedad matriz como un mayor importe de reservas distribuibles hasta el momento del pago.

La aplicación de los nuevos criterios de contabilización de planes de remuneración a empleados con acciones propias supone un incremento de la cifra de patrimonio neto por importe de 24.084 miles de euros a 1 de enero de 2008.

Impuesto sobre beneficios

De acuerdo con la normativa anterior, el tratamiento contable de los impuestos diferidos requería la aplicación de un enfoque basado en la cuenta de pérdidas y ganancias, considerando diferencias temporales entre el beneficio contable y el beneficio imponible. Por el contrario, el PGC 2007 establece el reconocimiento de impuestos diferidos en base a un análisis sobre el balance, considerando las diferencias temporarias, que son aquellas que se generan por diferencia entre los valores fiscales de activos y pasivos y sus respectivos valores contables.

Todos los ajustes anteriormente descritos se presentan netos de sus efectos fiscales.

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

El detalle de conceptos incluidos dentro del epígrafe de "Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo" del balance al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Miles de euros
Participaciones empresas del Grupo y asociadas	63.795.088
Saldos a cobrar con el Grupo Fiscal	319

Créditos empresas del Grupo y asociadas	6.069.651
Saldos comerciales con empresas del Grupo	23.894
TOTAL	69.888.952

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

	Miles de euros
Otras participaciones	383.375
Otros créditos a largo plazo	24.996
Derivados financieros	3.458.261
Depósitos y fianzas a largo plazo	386.649
TOTAL	4.253.281

El importe total de activos financieros a largo plazo en el cuadro 14 de la información semestral individual al 31 de diciembre de 2008, asciende a 10.323 millones de euros debido a que no se ha incluido en dicho cuadro la cifra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas, ni los saldos a cobrar fiscales o comerciales con empresas del Grupo, de acuerdo a lo indicado en las instrucciones de este informe semestral.

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

	Miles de euros
Préstamos concedidos por empresas del grupo	30.576.174
Derivados financieros	43.440
SalDOS a pagar a empresas del Grupo Fiscal	321.170
Otras deudas con empresas del Grupo	14.110
TOTAL	30.954.894

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

	Miles de euros
Préstamos concedidos por empresas del Grupo	16.118.172
Derivados financieros	64.558
SalDOS a pagar a empresas del Grupo Fiscal	318.865
Otras deudas con empresas del Grupo	66.006
TOTAL	16.567.601

4.- Variaciones en las inversiones en cartera de valores

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

- Sucesivas ampliaciones de capital en Telefónica O2 Europe, Ltd. por importe total de 224 millones de euros.
- Ampliación de capital de Telefónica Móviles Colombia, S.A. por importe de 155 millones de euros.

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

En el epígrafe de participaciones categorizadas como inversiones financieras disponibles para la venta se ha registrado en el ejercicio 2008 una disminución de 273 millones de euros por la caída de la cotización en el mercado de las acciones en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Amper, S.A. y Zon Multimedia Serviços de Telecomunicações e Multimedia, SGPS, S.A. Este impacto, neto de su efecto fiscal, tiene como contrapartida el epígrafe de "Ajustes por cambios de valor" dentro del patrimonio neto de la compañía.

A 31 de diciembre de 2008 Telefónica, S.A. ha realizado la actualización del valor de los flujos de efectivo futuro derivados de sus inversiones en empresas del Grupo y asociadas. La estimación de valor se ha realizado calculando los flujos a recibir de cada filial en su moneda funcional, descontando dichos flujos y finalmente convirtiéndolos a euros al tipo de cambio de cierre oficial de cada divisa en el momento de la valoración.

5.- Resultados Individuales

La Sociedad ha obtenido unos resultados positivos durante el ejercicio 2008 de 2.700 millones de euros. Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 son los siguientes:

- En el ejercicio 2008 Telefónica, S.A. ha establecido contratos de derechos por uso de la marca con las filiales del Grupo que hacen uso de dicha licencia. El importe que a cada filial le corresponde registrarse como coste por uso de la marca queda fijado contractualmente como un porcentaje de los ingresos que obtenga la sociedad licenciataria. En el ejercicio 2008 se han contabilizado 274 millones de euros de ingresos por este concepto en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios".

Con efectos 1 de enero de 2008 Telefónica, S.A. ha constituido contratos de servicio de apoyo a la gestión con Telefónica de España, S.A.U., Telefónica Móviles España, S.A.U., Telefónica O2 Holding Limited y Telefónica Internacional, S.A.U. Los ingresos contabilizados por este concepto durante el ejercicio 2008 ascienden a 25 millones de euros que se recogen en el epígrafe "Prestaciones de servicios a empresas del Grupo".

- El resultado financiero es positivo por 930 millones de euros. Dentro de esta cifra se incluyen principalmente dos conceptos:

o Dividendos recibidos de empresas del Grupo, siendo los importes más significativos los recibidos de Telefónica de España, S.A.U (4.002 millones de euros) y de Telefónica Móviles de España (2.486 millones de euros).

o En sentido contrario se incluye como resultado financiero las correcciones de valor de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, fundamentalmente por Telefónica O2 Holding, Ltd. (3.769 millones de euros), Telco, S.p.A. (233 millones de euros) y Portugal Telecom, S.G.P.S. (178 millones de euros).

6.- Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2008 la sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 129.658.402 acciones propias por un importe de 2.225 millones de euros, ha amortizado 68.500.000 acciones propias por importe de 1.204 millones de euros y ha enajenado 68.759 acciones propias por un importe de 1,2 millones de euros. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2008, el número de acciones propias asciende a 125.561.011, con un valor total de 2.094 millones de euros.

Adicionalmente, dentro de los instrumentos de patrimonio propios existen 6 millones de opciones sobre instrumentos de patrimonio.

7. Financiación

Telefónica, S.A. ha garantizado la emisión de bonos realizada por Telefónica Emisiones, S.A.U. por 1.250 millones de euros el 12 de junio de 2008 con vencimiento el 12 de junio de 2013. Dicha emisión se realizó en los términos y condiciones establecidos en el Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda a Medio y Largo Plazo (Programa EMTN) de Telefónica Emisiones, S.A.U. registrado en la Bolsa de Londres el 8 de julio de 2005.

El detalle de las principales operaciones de emisión, recompra y reembolso de "obligaciones y otros valores negociables" realizadas por la Sociedad y el resto de filiales del Grupo durante el ejercicio 2008 se describe a continuación:

a) Emisiones:

- Emisión de pagarés realizada por Telefónica, S.A. por importe nominal de 751.700 miles de euros, de los cuales quedan vivos al cierre del ejercicio 354.297 miles de euros. El tipo de interés de la emisión es el 4,493%.
- Diversas emisiones de pagarés realizadas por Telefónica, S.A. por importe nominal de 993.753 miles de euros, de los cuales quedan vivos al cierre del ejercicio 478.164 miles de euros. El tipo de interés medio de las emisiones es el 4,565%

b) Cancelaciones

- Cancelación de bonos realizada por Telefónica, S.A. con fecha 3 de marzo de 2008, por importe nominal de 420.710 miles de euros, a un tipo de interés del 4,84%.
- Cancelación de pagarés realizada por Telefónica, S.A., por importe nominal de 1.438.719 miles de euros, a un tipo de interés medio del 4,61%.
- Cancelación de pagarés realizada por Telefónica, S.A., por importe nominal de 796.800 miles de euros, a un tipo de interés del 6,67%.
- Adicionalmente, se ha realizado una cancelación de papel comercial de Telefónica, S.A. por importe de 3.101 miles de euros.

(1) Notas explicativas a los estados financieros: En este apartado se adjuntarán *Notas explicativas a los estados financieros* intermedios y al resto de la Información financiera seleccionada del capítulo IV de este modelo, y contendrán, al menos, los desgloses de información mínima requeridos en las Instrucciones para la elaboración del informe financiero semestral.

(2) Cuentas anuales resumidas:

(2.1) Emisores que elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas: Si los modelos de estados financieros consolidados de los apartados 6, 7, 8, 9 y 10.A ó 10.B del capítulo IV de Información financiera seleccionada no dan cumplimiento a los requisitos que establece la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas consolidadas del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* consolidadas del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos por la norma internacional de contabilidad adoptada aplicable a la información financiera intermedia, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente la información financiera del capítulo IV Información financiera seleccionada.

(2.2) Emisores que no elaboren cuentas anuales resumidas consolidadas: En el caso excepcional de que los modelos de estados financieros individuales de los apartados 1, 2, 3, 4 y 5 del capítulo IV de Información financiera seleccionada no den cumplimiento a los requisitos que establece el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007; o si voluntariamente el emisor elabora unas cuentas anuales resumidas individuales del período intermedio incluyendo sus modelos propios de estados financieros resumidos, adjuntará en este apartado las *Cuentas anuales resumidas* individuales del período intermedio, que contendrán, al menos, todos los desgloses mínimos requeridos en el apartado C.2.1) de las

instrucciones de este modelo, sin perjuicio de la obligación de cumplimentar adicionalmente los datos contenidos en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

VI. INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

El Informe de gestión intermedio se incluye en las Cuentas anuales resumidas adjuntas en el Capítulo V de este modelo.

VII. INFORME DEL AUDITOR

Este informe semestral no ha sido sometido a ninguna revisión por parte del auditor.