PROSPECTO DEFINITIVO. Los valores descritos en este prospecto han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dichos valores no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.

DEFINITIVE PROSPECTUS. The securities described in this prospectus have been registered with the National Registry of Securities (Registro Nacional de Valores) maintained by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Such securities cannot be offered or sold outside the United Mexican States unless it is permitted by the laws of other countries.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA

PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO CON CARÁCTER REVOLVENTE

GARANTIZADOS POR

TELEFÓNICA, S.A.

MONTO TOTAL AUTORIZADO
$24,000,000,000.00
(veinticuatro mil millones de pesos o su equivalente en unidades de inversión)

Cada Emisión de certificados bursátiles (los "Certificados Bursátiles") realizada al amparo del programa que se describe en este Prospecto (el "Programa"), contará con sus propias características. El monto total de cada Emisión de Certificados Bursátiles, el valor nominal, la fecha de Emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (así como la forma de calcularla) y la periodicidad de pago de interés, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordados por Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, con el intermediario colocador respectivo al momento de dicha Emisión y se darán a conocer al público al momento de cada Emisión, en el Suplemento correspondiente. Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en pesos, en pesos indizados al tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América o al tipo de cambio de cualquier otra moneda, o en unidades de inversión ("UDIs"), según se señale en el Suplemento correspondiente. Podrán realizarse una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente.

Emisor:	Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada
Garante:	Telefónica, S.A. (el "Garante"), una sociedad constituida y existente conforme a la legislación del Reino de España, conforme a los términos descritos en este Prospecto.
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles.
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	$24,000,000,000.00 (veinticuatro mil millones de pesos) o su equivalente en UDIs.
Valor Nominal de cada Certificado Bursátil:	Será determinado para cada Emisión en la Convocatoria (según se define más adelante), en el Aviso (según se define más adelante) y en el Suplemento (según se define más adelante) correspondiente, según sea el caso.
Vigencia del Programa:	5 (cinco) años, contados a partir de la fecha de autorización del mismo por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Plazo:	El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión (según se define más adelante) y se establecerá en los títulos, en las Convocatorias, en los Avisos y en los Suplementos correspondientes, según sea el caso.
Monto por Emisión:	Será determinado en cada Emisión y se establecerá en los Suplementos correspondientes, y dependerá de las condiciones del mercado prevalecientes al momento de colocación de cada Emisión.
Tasa de Interés o de Descuento:	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su Emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijará para cada Emisión y se indicará en el título, en el Aviso y en el Suplemento correspondiente. Asimismo, los Certificados Bursátiles podrán emitirse con una tasa de descuento. La tasa de descuento que en su caso sea aplicable se indicará en el título que represente los Certificados Bursátiles, en el Aviso y en el Suplemento correspondiente.
Amortización:	Será determinada para cada Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa y se indicará en el Aviso y en el Suplemento correspondiente. Las Emisiones podrán contener una o más amortizaciones de principal según se establezca en la documentación que las ampare.
Amortización anticipada:	Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, ya sea a elección del Emisor o por causas de vencimiento anticipado, mismas que se indicarán para cada Emisión en el título, en el Aviso y en el Suplemento correspondiente.
Intereses; Fecha de Pago de Intereses:	La tasa de interés aplicable y la forma de calcularse, así como las fechas de pago de intereses se determinarán y divulgarán en el Aviso y en el Suplemento correspondiente.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal y, en su caso, los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en el domicilio del S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en su caso, en las oficinas del Emisor, ubicadas en Prolongación Paseo de la Reforma No. 1200, Piso 14, Colonia Cruz Manca, Delegación Cuajimalpa de Morelos, 05349, México, Distrito Federal, México.
Recompra por el Emisor de los Certificados Bursátiles:	El Emisor podrá, a su discreción, llevar a cabo, dependiendo de las condiciones del mercado, operaciones de recompra de sus Certificados Bursátiles emitidos al amparo de este Programa.
Garantía:	Las obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, contarán con una garantía incondicional e irrevocable del Garante, una sociedad constituida y existente conforme a las leyes del Reino de España, la mayoría de los activos de la cual se localizan fuera del territorio de México, que se regirá conforme a la legislación española y conforme a cuyos términos, el Garante exclusivamente se someterá a la jurisdicción de los tribunales españoles competentes (no pudiendo, en consecuencia, exigirse el cumplimiento de la Garantía por el Garante en los tribunales de México). Todos los pagos que realice el Garante conforme a los términos de la Garantía se harán en México en moneda nacional. Ver "Factores de Riesgo – Factores Relacionados con el Emisor - Subordinación de los Derechos de los Tenedores respecto de los Activos de Telfim. Posibles obstáculos para el Ejercicio de la Garantía" y "El Programa – Descripción de la Garantía".
Calificaciones:	Cada Emisión de Certificados Bursátiles contará con las calificaciones que se indiquen en el Suplemento respectivo.
Depositario:	Indeval.
Posibles Adquirentes:	Personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, conforme a la legislación que las rige.
Régimen Fiscal:	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Prospecto, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión realizada al amparo del mismo.
Representante Común:	Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario, institución que actuará como representante común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles, en el entendido que el Emisor podrá designar un representante común para cada Emisión de Certificados Bursátiles. La designación de dicho representante común será informada en el Suplemento respectivo.

INTERMEDIARIO COLOCADOR

CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.,
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa de Certificados Bursátiles que se describe en este Prospecto se encuentran inscritos bajo el No. 2942-4.15-2009-002 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado para cotización correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El presente Prospecto se encuentra a disposición con el intermediario colocador y podrá consultarse en las siguientes direcciones de internet: www.bmv.com.mx, www.cnbv.gob.mx y www.telfim.com.mx en el entendido que dicha página de internet no forma parte del presente Prospecto).

México, D.F., a 28 de julio de 2009

Autorización CNBV 153/78666/2009 de fecha 24 de julio de 2009.

ÍNDICE DEL PROSPECTO

Página

INFORMACIÓN GENERAL 1

1. Glosario de Términos y Definiciones 1

2. Resumen Ejecutivo 6

2.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada 6
2.2 Telefónica, S.A. 7
2.3 Acontecimientos Recientes 9
2.4 Ventajas Competitivas 10
2.5 Estrategia de Negocios 12
2.6 Estructura Corporativa 13
2.7 Estructura de la Emisión 15
2.8 Resumen de Información Financiera 15

3. Factores de Riesgo 20

3.1 Factores Relacionados con el Emisor. 20
3.2 Factores Relacionados con México. 22
3.3 Factores Relacionados con los Certificados Bursátiles. 23
3.4 Factores Relacionados con la Industria. 24
3.5 Factores Relacionados con el Garante. 28

4. Información sobre proyecciones y riesgos asociados 32

5. Otros Valores 33

6. Documentos de Carácter Público 34

EL PROGRAMA 35

7. Características del Programa 35

7.1 Descripción del Programa 35
7.2 Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente 35
7.3 Aprobación Societaria del Programa 35
7.4 Vigencia del Programa 35
7.5 Monto por Emisión 35
7.6 Valor Nominal 35
7.7 Plazo 35
7.8 Tasa de Interés o de Descuento 36
7.9 Intereses moratorios 36
7.10 Incumplimiento en el Pago de Principal e Intereses 36
7.11 Fechas de Pago de Intereses 36
7.12 Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses 36
7.13 Amortización 37
7.14 Amortización Anticipada 37
7.15 Obligaciones de Hacer, Obligaciones de No Hacer y Casos de Vencimiento Anticipado 37
7.16 Garantía 37
7.17 Calificación Otorgada a las Emisiones Realizadas al Amparo del Programa 37
7.18 Depositario 37
7.19 Posibles Adquirentes 37
7.20 Recompra por el Emisor de los Certificados Bursátiles 37

7.21 Intermediario Colocador 37
7.22 Representante Común 38
7.23 Autorización de la CNBV 38
7.24 Cotización 38
7.25 Legislación 38
7.26 Régimen Fiscal 38
7.27 Suplemento 38
7.28 Título 38

8. Descripción de la Garantía 39

9. Destino de los Fondos 40

10. Plan de Distribución 41

11. Gastos Relacionados con el Programa 43

12. Estructura del Capital Considerando el Programa 44

13. Funciones del Representante Común 45

14. Nombres de Personas con Participación Relevante en el Programa 46

EL EMISOR 47

15. Historia y Desarrollo del Emisor 47
15.1 Datos Generales 47
15.2 Evolución del Emisor 47

16. Descripción del Negocio del Emisor 50
16.1 Actividad Principal 50
16.2 Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos 51
16.3 Principales Clientes 52
16.4 Legislación Aplicable y Situación Tributaria 52
16.5 Recursos Humanos 52
16.6 Información del Mercado 53
16.7 Estructura Corporativa 53
16.8 Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales 55
16.9 Acciones Representativas del Capital Social 55
16.10 Dividendos 55

TELEFÓNICA, S.A. 56

17. Historia y Desarrollo del Garante 56
17.1 Datos Generales 56
17.2 Evolución del Garante 57
17.3 Posicionamiento Global del Garante 58

18. Descripción del Negocio del Garante 59
18.1 Actividad Principal 59
18.2 Líneas de negocio del Garante 61
18.3 Legislación Aplicable 109
18.4 Recursos Humanos 115
18.5 Estructura Corporativa 118
18.6 Principales Inversiones 120

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR Y DEL GARANTE 121

19. Información Financiera Seleccionada del Emisor *121*

20. Información Financiera por Línea de Negocios y Zona Geográfica *123*

21. Informe de Créditos Relevantes del Emisor *124*

22. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor *125*

22.1 Resultados de Operación 125
22.2 Resultados del Emisor del ejercicio 2008, comparados con el ejercicio 2007 125
22.3 Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital 126
22.4 Control Interno 126
22.5 Resultados del Emisor al 31 de marzo del 2009, comparados contra los del mismo periodo del año 2008 127

23. Estimaciones contables críticas *128*

24. Información Financiera Seleccionada de Grupo TEM México *129*

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GARANTE 130

25. Evolución de los Datos Económicos y Financieros Significativos de Grupo Telefónica, Consolidados al Cierre de los tres últimos ejercicios *132*

25 A. Comentarios sobre los resultados del Garante al 31 de marzo de 2009, comparados contra los del mismo periodo del año 2008 ..... *140*

ADMINISTRACIÓN 141

26. Auditores Externos *141*

26.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada 141
26.2 Telefónica, S.A. 141

27. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses *142*

27.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada 142
27.2 Telefónica, S.A. 142

28. Administradores y Accionistas *145*

28.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada 145
28.2 Telefónica, S.A. 149

29. Estatutos Sociales y Otros Convenios *158*

29.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V. 158
29.2 Telefónica, S.A. 161

30. Disposiciones de Gobierno Corporativo Aplicables a TSA *168*

PERSONAS RESPONSABLES 169

ANEXOS i

32. Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada ..... *i*

32.1 Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 e Informes del Comisario i

32.2 Estados financieros internos al 31 de marzo del 2009 comparados contra los del mismo periodo del año 2008.....ii
32.3 Opinión legal de Ritch Mueller, S.C.....iii

33. Telefónica, S.A......*iv*
33.1 Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 e Informe del Auditor…….....iv
33.2 Información financiera trimestral al 31 de marzo del 2009 comparada contra la del mismo periodo del año 2008.....v
33.3 Opinión Legal de Simmons & Simmons Mochales y Palacios.....vi

34. Contrato de Garantía.....*vii*

35. Diferencias entre las NIF en México y los IFRS en España.....*viii*

Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizada para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este Prospecto. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este Prospecto, deberá entenderse como no autorizada por el Emisor, el Garante, o por el Intermediario Colocador.

El Reporte Trimestral del Emisor fue presentado ante la CNBV y la BMV el 16 de julio de 2009, y puede ser consultado en la página de Internet de la BMV www.bmv.com.mx y del Emisor www.telfim.com.mx.

El Reporte Trimestral del Garante fue presentado ante la CNBV la BMV el 14 de mayo de 2009 y puede ser consultado en la página de Internet de la BMV www.bmv.com.mx.

Los anexos incluidos en este Prospecto forman parte integral del mismo.

Restricciones a la Venta de los Certificados Bursátiles en el Reino de España.

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, en su carácter de intermediario colocador del Programa, manifiesta que los Certificados Bursátiles no serán ofrecidos, vendidos ni distribuidos en el Reino de España, salvo de conformidad con los procedimientos establecidos en la Ley 24/1988, del 28 de julio, del Mercado de Valores (modificada, entre otras, por la Ley 44/2002, del 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, por la Ley 6/2007, de 12 de abril, de reforma de la Ley del Mercado de Valores para la modificación del régimen de las ofertas públicas de adquisición y de la transparencia de los emisores y por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre, para la incorporación al ordenamiento jurídico español de las Directivas Europeas relativas a los mercados de instrumentos financieros), y en la restante normativa que resulte de aplicación.

Este Prospecto no ha sido verificado ni registrado en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Reino de España y, en consecuencia, no existe intención de ofrecer, vender o distribuir los Certificados Bursátiles en el Reino de España.

Restricciones de Venta de los Certificados Bursátiles en los Estados Unidos de América.

Los Certificados Bursátiles no han sido ni serán registrados bajo la *United States Securities Act of 1933* (la *"US Securities Act"*), ni aprobados o desaprobados por la *United States Securities and Exchange Commission* ni por ninguna otra autoridad gubernamental de los Estados Unidos de América. Por tanto, los Certificados Bursátiles no están dirigidos a personas de los Estados Unidos de América (según dicho término *U.S. persons* se define en la *Regulation S* de la *US Securities Act*). Adicionalmente, éstos no podrán ser vendidos ni de otra forma transferidos a personas residentes en los Estados Unidos de América, excepto que dichas ventas o transferencias satisfagan los requisitos establecidos bajo la legislación estadounidense de los mercados de valores (*Regulation S under the Securities Act*), o que estén exentas de registro conforme a la mencionada legislación.

INFORMACIÓN GENERAL

1. Glosario de Términos y Definiciones

"ADSL"	significa *asymmetric digital subscriber line*, que es una tecnología de transmisión que permite a los cables de cobre convencionales actuar como un medio de transmisión de aplicación multimedia.
"Anatel"	significa Agencia Nacional de Telecomunicaciones, órgano regulador del sector de las telecomunicaciones en Brasil.
"Amortizaciones del Inmovilizado"	significa depreciación y amortización, aunque bajo las NIF en México, el rubro de amortizaciones y depreciaciones incluye la amortización del fondo de comercio o crédito mercantil.
"ARPU"	significa ingresos promedio por usuario ("a*verage rate per user*").
"Aviso"	significa el aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique en la página de internet de la BMV, en el que se detallarán los resultados y/o principales características de cada Emisión de Certificados Bursátiles realizada al amparo del Programa.
"Bajacel"	significa Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V.
"BBVA"	significa Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
"Beneficio Neto"	significa utilidad (pérdida) neta del ejercicio.
"BMV"	significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
"Bucle de abonado"	Es el circuito físico que conecta el punto de terminación de la red en las instalaciones, oficinas u otros locales del abonado con la red de distribución principal o instalación equivalente de la red pública de telefonía fija.
"CapEx"	significa *capital expenditures*, que es la inversión en bienes de capital.
"CDMA"	significa *code division multiple access*, una tecnología digital inalámbrica que permite prestar servicios avanzados de nueva generación, como es el servicio inalámbrico a internet, estableciendo comunicaciones móviles en el intervalo de frecuencias entre los 800 y los 1900 MHz.
"Cedetel"	significa Celular de Telefonía, S.A. de C.V.
"Certificados Bursátiles"	significan los certificados bursátiles que emita Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, garantizados por Telefónica, S.A., según se describen en este Prospecto.
"CNBV"	significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"Contrato de Prenda"	significa el contrato de prenda sin transmisión de posesión de fecha 30 de septiembre de 2005 entre Telfim, TEM México, Telefónica Móviles, S.A., y TSA.

“Contratos de Crédito”	significa, conjuntamente, los Contratos de Crédito Activos y los Contratos de Crédito Pasivos.
“Contratos de Crédito Activos”	significa los contratos de crédito que el Emisor tiene celebrados, o que llegue a celebrar en el futuro, a través de los cuales financia las operaciones de las sociedades parte del Grupo TEM México.
“Contratos de Crédito Pasivos”	significa los contratos de crédito que el Emisor tiene celebrados, o que llegue a celebrar en el futuro con cualquier compañía del Grupo Telefónica, pero excluyendo créditos de las sociedades parte del Grupo TEM México, a través de los cuales obtiene recursos necesarios para cumplir con su objeto social.
“Contrato de Garantía”	significa el contrato de garantía a celebrarse por Telefónica, S.A., Telfim y el Representante Común, en forma simultánea a la fecha de la primera emisión a través del cual Telefónica, S.A. garantizará las obligaciones de Telfim conforme a los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa.
“Convenio Modificatorio”	significa el convenio modificatorio al Contrato de Prenda.
“Convocatoria”	significa el aviso publicado en la página de internet de la BMV, conforme al cual se invite a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de cada Emisión de Certificados Bursátiles y en el que se detallen las principales características de dichos Certificados Bursátiles.
“Derechos de Cobro”	significa los derechos de cobro a favor de Telfim, derivados de los Contratos de Crédito Activos.
“Disposiciones Generales”	significa las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, expedidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el día 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas periódicamente.
“Dólar”, “Dólares” o “US$”	significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
“Emisión”	significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“Emisor” o “Telfim”	significa Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada.
“España”	significa el Reino de España.
“Estados Financieros de Telfim”	significa los estados financieros de Telfim, auditados conforme a las NIF en México, al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 (así como las notas a los mismos), todos los cuales se anexan al presente Prospecto.
“Estados Financieros de TSA”	significa los estados financieros consolidados de Telefónica, S.A., auditados conforme a los IFRS en vigor en España, al 31 de diciembre de 2008, 2007, y 2006, así como las notas a los mismos, que se anexan al presente

	Prospecto.
"Euro", "Euros", "euro", "euros" o "€"	significa la moneda aprobada para su uso por, y con curso legal en, la Unión Monetaria Europea.
"Fondo comercio consolidación"	significa el exceso de valor sobre el VTC de la participación adquirida en el momento de la compra.
"Fondos Propios"	significa capital contable, que incluye tanto el capital social como reservas, pérdidas y ganancias imputadas directamente a patrimonio, diferencias de conversión y resultados.
"Garante"	significa Telefónica, S.A. actuando como garante conforme a los términos y condiciones del Contrato de Garantía.
"Garantía"	significa la garantía otorgada por Telefónica, S.A. conforme a los términos y condiciones del Contrato de Garantía.
"Grupo Telefónica" o "Grupo"	significa Telefónica, S.A. y sus compañías subsidiarias, incluyendo a las sociedades parte del Grupo TEM México.
"Grupo TEM México"	significa, conjuntamente, Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, Activos para Telecomunicación, S.A. de C.V., Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V., Celular de Telefonía, S.A. de C.V., Moviservicios, S.A. de C.V., Movitel del Noroeste, S.A. de C.V., Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V., Pegaso PCS, S.A. de C.V., Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V., Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V., Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V. y Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. y cualquier otra subsidiaria de TEM México que sea constituida o adquirida en el futuro.
"GSM"	significa *global system for mobile communications*, que es un sistema digital de telefonía móvil que provee un estándar común para los usuarios, permitiendo el roaming internacional y la capacidad de ofrecer servicios avanzados de transmisión de voz, datos y video a alta velocidad, así como otros servicios de valor agregado.
"IFRS"	significa los *International Financial Reporting Standards* emitidos por el *International Accounting Standards Board* (IASB), siendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España.
"Importe Neto de la Cifra de Negocios"	significa ingresos netos o ventas netas. Esta misma definición se utiliza en la definición "Ventas y prestación de servicios".
"Impuesto sobre Beneficios"	significa impuesto sobre la renta o impuesto al activo, siendo este último el impuesto mínimo.
"Indeval"	significa la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
"Inmovilizado Neto Total"	significa activo fijo total, intangibles, crédito mercantil y otros activos a largo plazo, netos.

"INPC"	significa el Indice Nacional de Precios al Consumidor.
"IP"	significa *internet protocol*, que es la familia de protocolos en los que se basa internet, responsable de dirigir la información adecuadamente a través de la red.
"La Caixa"	significa la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona.
"OIBDA-CapEx"	significa el flujo de caja operativo.
"OIBDA"	significa el resultado operativo antes de amortizaciones, sea, el resultado de operación, antes de amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial.
"México"	significa los Estados Unidos Mexicanos.
"Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente"	significa $24,000,000,000.00 (veinticuatro mil millones de Pesos), pudiendo los Certificados Bursátiles denominarse en pesos, moneda nacional, o en UDIs, o indizarse al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderos en México, en la fecha de cada Emisión.
"MOU"	significa minutos por usuario calculado como división entre total minutos generados por los clientes entre el parque medio de usuarios.
"Movitel"	significa Movitel del Noroeste, S.A. de C.V.
"NIF en México"	significa las normas de información financiera generalmente aceptadas en México, aplicadas en forma consistente.
"Norcel"	significa Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V.
"Pesos", "pesos" o "$"	significa la moneda de curso legal en México.
"Portugal Telecom"	significa Portugal Telecom SGPS, S.A.
"Programa"	significa el programa de Emisión de Certificados Bursátiles del Emisor que se describe en este Prospecto.
"Prospecto"	significa el presente Prospecto.
"RDSI"	significa la red digital de servicios integrados.
"Reporte Trimestral del Emisor"	significa el reporte del Emisor que contiene la información financiera periódica a la que se refiere la fracción II del Artículo 33 de las Disposiciones Generales, al 31 de marzo de 2009.
"Reporte Trimestral del Garante"	significa el reporte del Garante que contiene la información financiera periódica a la que se refiere la fracción II del Artículo 33 de las Disposiciones Generales, al 31 de marzo de 2009.
"Representante Común"	significa Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.

“Resultados de empresas asociadas”	significa participación en los resultados de subsidiarias o asociadas.
“Resultados financieros”	significa resultado integral de financiamiento.
“RNV”	significa el Registro Nacional de Valores.
“Suplemento”	Significa cualquier suplemento al Prospecto que se prepare y que contenga, entre otra información, las características correspondientes a una Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa e información relevante adicional al respecto del Emisor o el Garante.
“TEM México”	significa Telefónica Móviles México, S.A. de C.V., una sociedad de nacionalidad mexicana, subsidiaria de Telefónica, S.A..
“Tenedor” o “Tenedores”	significa los Tenedores de los Certificados Bursátiles.
“Trabajos para inmovilizado”	significa mano de obra capitalizada.
“Telefónica, S.A o “TSA”	significa Telefónica, S.A., una sociedad constituida y existente conforme a la leyes de España.
“UDIs”	significa la Unidad de Inversión cuyo valor se publique periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier unidad que la sustituya.
“UE”	significa la Unión Europea.
“UMTS”	significa *universal mobile telecommunication system*, que es un estándar de telefonía móvil celular de banda ancha y alta velocidad desarrollado por el *European Telcommunications Standard Institute*.
“Ventas y prestación de servicios”	significa ingresos netos o ventas netas. Esta misma definición se utiliza en la definición “Importe Neto de la Cifra de Negocios”.

2. Resumen Ejecutivo

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este Prospecto. Dicho resumen no incluye toda la información que debe tomarse en cuenta para tomar una decisión de inversión en los Certificados Bursátiles, ni toda la información relevante respecto del Emisor o del Garante. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo este Prospecto, incluyendo la sección titulada "Factores de Riesgo".

2.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada

Telfim es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, subsidiaria directa de TEM México, cuyo objeto social consiste, principalmente, en la realización de operaciones de crédito, arrendamiento financiero, o factoraje financiero, así como la prestación de todo tipo de servicios de asesoría, jurídica, financiera y de mercadotecnia, a cualquiera de las sociedades que forman parte del Grupo TEM México. Como parte de las actividades de Telfim, se encuentra la inversión de los recursos de que disponga para apoyar las operaciones de las sociedades que forman parte del Grupo TEM México, o en cualquier clase de valores o créditos, incluyendo, sin limitación, las acciones, partes sociales u otros valores similares o equivalentes que emitan las sociedades parte del Grupo TEM México.

Entre las actividades de Telfim está obtener fondos de diversas fuentes de financiamiento, tanto internas (a través de los Contratos de Crédito Pasivos), como externas (a través de la Emisión de Certificados Bursátiles, según se describe en este Prospecto). Telfim, a su vez, invierte y distribuye los fondos recibidos entre el resto de las sociedades que forman parte del Grupo TEM México.

En los casos en los que Telfim ha obtenido recursos de TSA o el otorgamiento de una garantía por parte de TSA para obtener financiamiento, Telfim ha garantizado sus obligaciones frente a TSA mediante el otorgamiento de garantías reales, con las cuentas por cobrar generadas o los bienes o valores adquiridos con los financiamientos correspondientes. Se tiene la intención que esta estructura, consistente en el otorgamiento de garantías reales, se replique y use en el futuro en relación con operaciones de financiamiento celebradas por Telfim con proveedores de recursos nuevos, a los que Telfim podría otorgar garantías reales (como cuentas por cobrar o valores adquiridos). En consecuencia, los acreedores de Telfim, incluyendo a los acreedores al amparo de los Certificados Bursátiles, dado el otorgamiento de dichas garantías reales, presentes y en el futuro, a favor de TSA, podrían no tener activos libres de gravámenes con los cuales obtener el reembolso de sus créditos y estarán de hecho subordinados a los derechos de los acreedores garantizados de Telfim. Ver "*Factores de Riesgo – Factores Relacionados con el Emisor – Subordinación respecto de los Activos de Telfim. Posibles Obstáculos para el Ejercicio de la Garantía*".

Telfim genera utilidades resultantes de la diferencia entre la tasa pasiva a la que paga intereses respecto de sus fuentes de financiamiento y la tasa activa a la que cobra intereses de sociedades parte del Grupo TEM México, o que derivan de otras inversiones.

Telfim, así como el resto de las sociedades parte del Grupo TEM México, forma parte del Grupo Telefónica, un grupo diversificado de telecomunicaciones que provee un amplio rango de servicios a través de una de las más largas y modernas redes de telecomunicaciones; enfocada principalmente en proveer servicios de telefonía fija y móvil, principalmente presente en España, Europa y Latinoamérica, incluyendo a México.

Las sociedades del Grupo TEM México, cuya principal actividad es la prestación de servicios de telefonía móvil, tuvieron al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2008 respectivamente, activos totales consolidados por $50,333,832 y $60,821,323, déficit en el capital contable consolidado por $-18,303,731

y $-15,016,118 (todos negativos), ventas netas por $21,635,384 y $26,236,845, y un resultado de operación de $-1,017,242 (negativo) y $3,329,920.

La principal actividad de las sociedades que forman parte de Grupo TEM México consiste en la titularidad de concesiones para explotar una red pública de telefonía móvil en todas las regiones en que México está dividido para efectos regulatorios (que comprende la cobertura a nivel nacional en las regiones 1 a 9) y la explotación de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2008, Telfim no tenía financiamientos contratados con sociedades parte del Grupo Telefónica ni TEM México, y su único financiamiento obtenido está constituido por pasivos derivados de certificados bursátiles por un monto igual a $11,500,000,000.00.

El 30 de diciembre de 2004, Telfim obtuvo la autorización por parte de la CNBV para realizar la emisión de certificados bursátiles garantizados por TSA para llevarse a cabo en una o más emisiones, hasta por un monto de $12,000,000,000.00 (valor nominal). El 30 de septiembre de 2005, Telfim realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de $5,000,000,000.00 (valor nominal). El 10 de febrero de 2006, se hizo una reapertura de la emisión de certificados bursátiles adicional por $6,500,000,000.00 (valor nominal). Las características de los certificados bursátiles en vigor son las siguientes:

Tramo	Tasa	Valor Nominal (pesos)	Tipo de Operación	Vencimiento
A	Cetes 91 + .61%	$3,500,000,000.00	Emisión Original	Septiembre 2010
B	9.25%	$ 1,500,000,000.00	Emisión Original	Septiembre 2012

p.b. = puntos básicos

Tramo	Tasa	Valor Nominal (pesos)	Tipo de Operación	Vencimiento
A	Cetes 91 + .61%	$4,500,000,000.00	Reapertura	Septiembre 2010
B	9.25%	$2,000,000,000.00	Reapertura	Septiembre 2012

Los intereses del tramo A se calculan a una tasa variable y se pagan de forma trimestral, mientras que los intereses del tramo B, se calculan a una tasa fija, y se pagan de forma semestral.

Ver "*Información Financiera del Emisor y del Garante – Información Financiera Seleccionada del Emisor - Informe de Créditos relevantes del Emisor*"

2.2 Telefónica, S.A.

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, contarán con la Garantía incondicional e irrevocable de TSA, de conformidad con los términos y condiciones del Contrato de Garantía. Ver "*El Programa – Descripción de la Garantía*".

TSA es una sociedad anónima de nacionalidad española.

El Grupo Telefónica ocupa la cuarta posición en el sector de telecomunicaciones a nivel mundial por capitalización bursátil (74,574 millones de euros a cierre de 2008), TSA es una sociedad listada en el Mercado Continuo Español (en el selectivo Índice Ibex-35) y en las cuatro Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia), además de en las Bolsas de Londres, Tokio, Nueva York, Lima, Buenos Aires y Sao Paulo, contando, al 22 de abril de 2008, con alrededor de 1,488,220 accionistas, según información obtenida de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear) a esa fecha, situación que la obliga a mantener prácticas corporativas transparentes y congruentes con la legislación aplicable, y reportar periódicamente resultados,

permitiendo así al público inversionista conocer, en todo momento, la información financiera aplicable al Grupo Telefónica y a sus diversas operaciones en el mundo.

En un entorno complejo como el actual, los resultados comerciales y financieros del Grupo Telefónica en 2008 demuestran las ventajas de su perfil diferencial: diversificación de sus operaciones, carácter integrado de las operaciones en mercados clave, fortaleza competitiva en los principales mercados, capacidad de ejecución y solidez financiera. A finales del mes de diciembre de 2008, el Grupo Telefónica contaba con activos totales consolidados por 99,896 millones de euros y Fondos Propios (capital contable) de 19,562 millones de euros, mientras que las ventas netas obtenidas en 2008 contabilizaron 57,946 millones de euros, y el resultado en el mismo periodo se ubicó en 7,592 millones de euros.

A continuación se incluye un cuadro con el desglose de los accesos del Grupo Telefónica en las fechas indicadas:

	Al 31 de diciembre		
	2008	**2007**	**2006**
		(en miles)	
Accesos Clientes Finales (1)	42,930.7	43,433.6	42,340.7
Accesos de datos e internet	14,654.3	13,156.6	12,170.9
Banda estrecha	1,997.2	2,678.7	3,997.7
Banda ancha (2)	12,472.1	10,320.2	7,974.8
Otros (3)	185.0	157.7	198.4
Accesos Móviles	195,598.9	167,781.1	145,125.1
TV de Pago	2,267.5	1,748.1	1,064.0
Accesos Clientes Finales	**255,451.4**	**226,119.4**	**200,700.7**
Bucle Alquilado	1,748.1	1,396.5	962.2
Bucle Compartido	602.3	776.4	527.7
Bucle Desagregado	1,145.8	620.1	434.5
Mayorista ADSL (5)	534.7	571.7	1,288.6
Otros (6)	1,150.1	656.0	228.6
Accesos Mayoristas	**3,433.0**	**2,624.2**	**2,479.4**
Accesos Totales	**258,884.4**	**228,743.6**	**203,180.2**

(1) RTB (incluyendo TUP) x1; Acceso Básico RDSI x1; Acceso Primario RDSI Accesos Digitales 2/6 x30. Incluye autoconsumo. Incluye la totalidad de los accesos "fixed wireless".
(2) ADSL, satélite, fibra óptica, cable modem y circuitos de banda ancha.
(3) Resto de circuitos minoristas que no son de banda ancha.
(4) Incluye clientes de Telemig desde abril de 2008.
(5) Incluye bucles alquilados por Telefónica Deutschland.
(6) Circuitos cuyo cliente final son operadoras.

Notas:
- *Se incluyen los accesos de Iberbanda desde 1 de enero de 2007.*
- *Con efecto 31 de diciembre de 2006, se han reclasificado los accesos del Grupo Telefónica, incluyéndose dentro de los accesos de telefonía fija la totalidad de los accesos "fixed wireless", cuyos accesos hasta diciembre de 2007 se incluían, dependiendo del país, en el total de accesos móviles o fijos.*
- A partir del 1 de enero de 2008, se incluyen telefonía de uso público (TUPs) con tecnología inalámbrica en el apartado de "fixed wireless" en accesos de telefonía fija.

La base de clientes aumentó, medida en términos de accesos, un 13.2% hasta 258.9 millones de accesos a diciembre 2008 comparada con 228.7 millones de accesos a diciembre 2007. Este crecimiento fue debido principalmente a un 16.6% de crecimiento en los accesos móviles, un 20.9% de aumento en los accesos de banda ancha y un 29.7% en los accesos de TV de pago. Por regiones, Latinoamérica aumentó sus accesos un 18.0% hasta 158.3 millones de accesos a diciembre 2008 contra 134.1 millones de accesos a diciembre 2007, debido fundamentalmente al fuerte crecimiento en banda ancha, la ganancia neta de móviles y la expansión de la base de clientes de TV de pago.

Por tipo de acceso, los accesos móviles del Grupo Telefónica aumentaron un 16.6% hasta 195.6 millones de accesos (incluyendo casi 4 millones de accesos de Telemig incorporados en abril 2008) a diciembre 2008 comparado con 167.8 millones de accesos a diciembre 2007. Los principales contribuidores por país a las ganancias netas fueron Brasil (7.5 millones de accesos, sin incluir aquellos de Telemig), México (2.8 millones de accesos), Perú (2.5 millones de accesos) y Alemania (1.7 millones de accesos).

Los accesos minoristas a internet de banda ancha se sitúan en 12.5 millones, registrando un crecimiento interanual cercano al 20.9% en 2008 comparado con 10.3 millones de accesos en 2007, impulsado por la creciente adopción de las ofertas de paquetes de servicios de voz, ADSL y TV de pago. En este sentido, cabe destacar que en España más del 85% de los accesos de banda ancha minorista están incluidos dentro de algún paquete de doble o triple oferta mientras que en Latinoamérica el peso de los productos en paquete es creciente, con el 49% de los accesos de banda ancha en paquetes ofrecidos de dúos y tríos.

Desde diciembre 2007 a diciembre 2008, aumentaron los accesos minoristas a internet de banda ancha un 13.7% en España hasta 5.2 millones de accesos, un 20.5% en Latinoamérica hasta 6.1 millones de accesos y un 72.9% en Europa hasta 1.2 millones de accesos.

Por último, aumentaron los accesos de TV de pago un 29.7% hasta 2.3 millones de accesos a diciembre 2008 comparado con 1.7 millones de accesos a diciembre 2007, como resultado de una mayor penetración de mercado en las zonas donde el servicio está disponible, que a diciembre 2008 incluía a España, República Checa, Perú, Chile, Colombia, Brasil y Venezuela.

El número de empleados del Grupo constituye otro dato indicativo de la dimensión de Grupo Telefónica, ya que a finales de diciembre de 2008 contaba con 257,035 empleados, de los cuales poco más del 19% se encuentra en Latinoamérica. Al 31 de diciembre 2008, aproximadamente el 38.3% de los ingresos de Grupo Telefónica provienen de sus operaciones en Latinomérica.

El Grupo Telefónica está presente en México desde marzo de 2001. En la siguiente tabla se incluyen las principales variables económicas relativas a la evolución del negocio en México durante los ejercicios 2006, 2007 y 2008.

Millones de euros	**Enero – Diciembre**		
	2008	**2007**	**2006**
Penetración del servicio (1)	72%	64%	53%
Accesos Totales (miles)	15,464.2	12,537.6	8,553.2
Prepago	14,432.4	11,833.7	8,017.8
Contrato	898.1	700.4	533.4
Telefónica Fija Inalámbrica	133.6	3.6	2.0
Importe Neto de la Cifra de Negocios (2)	1,631	1,431	988
OIBDA (2)	420	179	(11)
Margen OIBDA (2)	25.7%	12.5%	(1.1%)
CapEx (2)	317	230	180
ARPU (euros)	8.2	9.3	8.9

p.p. = puntos porcentuales

(1) Considera a todas las operadoras de comunicaciones móviles y Nextel
(2) Datos Auditados

Nota: La información que se presenta en esta tabla fue elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera

2.3 Acontecimientos Recientes

A continuación se describen hechos significativos relativos al negocio del Grupo Telefónica acontecidos desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de este Prospecto:

Segunda OPA sobre el capital de CTC
Finalizada la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC) presentada el 17 de septiembre de 2008 por Telefónica Internacional Holding, Ltda., y de conformidad con las obligaciones dispuestas en la normativa chilena, Inversiones Telefónica Internacional Holding, Ltda., presentó el 1 de diciembre de 2008, una segunda Oferta Pública de Adquisición de acciones para adquirir la totalidad de las acciones de CTC que no eran propiedad de Telefónica, directa o indirectamente, tras la liquidación de la primera oferta (representativas del 3.25% de la totalidad del capital de CTC), en los mismos términos económicos que la oferta inicial.

Tras finalizar, el 7 de enero de 2009, el plazo de aceptación de esta segunda oferta, la participación indirecta de Telefónica en el capital social de CTC se incrementó hasta el 97.89%.

Dividendos
En la reunión celebrada el 28 de enero de 2009, el Consejo de Administración de TSA analizó y consideró favorablemente una propuesta de actualización del importe del dividendo a pagar con cargo al ejercicio 2009, para situarlo en 1.15 euros por acción. A tal efecto, se propondrá, en su momento, la adopción de los acuerdos societarios oportunos.

Financiamientos
El 20 de enero de 2009, TSA realizó, a través de su filial Telefónica Emisiones, S.A.U. y al amparo de su Programa de emisión de deuda *Guaranteed Euro Medium Term Note Programme* (Programa *EMTN*) registrado en la *Financial Services Authority* (FSA) de Londres el 3 de julio de 2008, una emisión de Bonos (*Notes*) en el euromercado con la garantía de Telefónica, S.A. por un importe de 2,000 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a cinco (5) años, tiene un cupón anual del 5.431% y un precio de emisión a la par (100%). Esta emisión se desembolsó el 3 de febrero de 2009.

El 17 de marzo de 2009, TSA lanzó, a través de su filial Telefónica Emisiones, S.A.U. y al amparo de su Programa de emisión de deuda *Guaranteed Euro Medium Term Note Programme* (Programa *EMTN*) registrado en la *Financial Services Authority* (FSA) de Londres el 3 de julio de 2008, una emisión de Bonos (*Notes*) en el euromercado con la garantía de Telefónica, S.A. por un importe de 1,000 millones de euros. Esta emisión, con vencimiento a siete (7) años, tiene un cupón anual del 5.496% y un precio de emisión a la par (100%). Esta emisión concluirá el 1 de abril de 2009.

2.4 Ventajas Competitivas

A continuación se mencionan algunas de las ventajas competitivas del Grupo Telefónica:

- El Grupo Telefónica está presente en más de 20 países, ha cerrado el pasado ejercicio con aproximadamente de 259 millones de accesos de clientes y un crecimiento interanual del 13.2% gracias al elevado ritmo de actividad comercial. El principal aumento de clientes se produjo en los servicios de banda ancha, telefonía móvil y televisión de pago. Por regiones, Latinoamérica presentó un mayor crecimiento, el 18.0% interanual.

- Después de cinco años de subidas interanuales consecutivas, la cotización de la acción de Telefónica no ha sido inmune a la negativa evolución de los mercados de renta variable en el ejercicio 2008, registrando una caída del 28.7% en el año, hasta 15.85 euros por acción. No obstante, el perfil diferencial de Telefónica se ha reflejado en un mejor comportamiento relativo frente a su sector de referencia en Europa (el índice DJ Stoxx Telecomunications registró una caída del 37.0%, y a los índices generales Ibex-35 y EStoxx-50, que han acumulado unas caídas del 39.4% y del 44.3%, respectivamente).
  En términos relativos, Telefónica ha batido también a las operadoras europeas Telecom Italia, S.p.A. (-45.9%) y Portugal Telecom (-32.0%), y ha mantenido un comportamiento relativo similar al de Vodafone (-26.0%) y Deutsche Telekom (-28.4%).

El descenso registrado por la acción de Telefónica se ha producido principalmente por la negativa evolución de los mercados de renta variable en general, ya que la alta liquidez de Telefónica y su significativo peso en índices generales de referencia como el Ibex-35 o el EStoxx-50 han provocado que Telefónica se viera especialmente afectada por las salidas de capital que se han producido en los mercados de renta variable.

Asimismo, el sentimiento negativo de los inversores sobre la evolución de la economía española y la negativa evolución de algunas monedas latinoamericanas ha tenido su reflejo en la evolución de la cotización de Telefónica.

Aún así, Telefónica ha presentado un mejor comportamiento en 2008 que los principales índices tras los sólidos resultados trimestrales publicados sucesivamente a lo largo del ejercicio y al ser percibida como un valor defensivo por su perfil de crecimiento, su generación de caja, su sólida posición financiera, su estrategia de expansión selectiva y una política de remuneración al accionista muy atractiva.

Este mejor comportamiento ha permitido a Telefónica consolidar su posición como la cuarta mayor compañía del sector a nivel mundial por capitalización bursátil. La capitalización bursátil de Telefónica a cierre del año 2008 se sitúo en 74,574 millones de euros.

- El Grupo Telefónica logró cerrar el ejercicio 2008 con unos resultados positivos, con un Beneficio Neto de 7,592 millones. El Grupo Telefónica, alcanzó todos los objetivos anunciandos para el Grupo, poniendo en valor la alta diversificación de sus operaciones. La expansión de la base de clientes del Grupo permitió alcanzar un Importe Neto de la Cifra de Negocios (ingresos) en 2008 de 57,946 millones de euros, con un incremento interanual del 2.7%. El OIBDA creció un 0.4% hasta los 22,919 millones de euros y el margen sobre ingresos se situó en el 39.6%. La inversión (CapEx) se situó en 8,401 millones de euros, este crecimiento deriva fundamentalmente de Telefónica Latinoamérica, como resultado del creciente desarrollo del negocio de banda ancha y de TV de pago y de la expansión de la cobertura y capacidad de las redes móviles. Además, el continuo enfoque del Grupo en 2008 en maximizar la eficiencia y la generación de caja en un entorno de fuerte actividad comercial e importante esfuerzo inversor para expandir sus redes, se tradujo en un flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx**)** de 14,518 millones de euros.

- El Grupo Telefónica genera empleo directo para más de 257,035 profesionales al cierre de 2008.

- La solidez financiera del Grupo Telefónica ha llevado a la agencia calificadora Fitch a revisar al alza la calificación crediticia de TSA con fecha 25 de noviembre de 2008 pasando a "A-/perspectiva estable" de "BBB+/perspectiva positiva" debido a que el perfil financiero y operativo del Grupo Telefónica, se sitúa en su opinión, cómodamente en línea con la correspondiente calificación 'A-' (A menos). El 2 de diciembre de 2008 la agencia calificadora Standard & Poor's revisó asimismo la calificación crediticia a largo plazo de TSA a "A-/perspectiva estable" de "BBB+/perspectiva positiva", reflejando el continuo desapalancamiento durante los últimos años. Con fecha 17 de diciembre de 2008 la agencia calificadora japonesa JCR revisó también la calificación crediticia de TSA asignándole una calificación de "A/perspectiva estable" debido a la mejora en el ratio de endeudamiento apoyado por la alta rentabilidad y capacidad de generación de caja de Telefónica. Finalmente, con fecha 17 de febrero de 2009, la agencia calificadora Moody's ha revisado al alza la perspectiva de TSA, pasando a "Baa1/positiva" de "Baa1/estable".

Agencias Calificadoras	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión
Fitch/IBCA	A-	F-2	Estable	25/11/2008
JCR Agency	A	---	Estable	17/12/2008
Moody's	Baa1	P-2	Positiva	22/12/2005; 17/02/2009 (Perspectiva)
S&P	A-	A-2	Estable	02/12/2008

2.5 Estrategia de Negocios

El Grupo Telefónica es un grupo integrado de telecomunicaciones diversificado que ofrece un amplio abanico de servicios, principalmente en España, Europa y Latinoamérica. Su actividad se centra en la prestación de servicios de telefonía fija y móvil, banda ancha, internet, datos, TV de pago y servicios de valor añadido, entre otros. Además, la participación en China Unicom y en Telecom Italia abre la posibilidad de acuerdos estratégicos que refuerzan su posicionamiento competitivo, escala y eficiencia.

El Grupo Telefónica parte de una fuerte posición competitiva en los mercados en los que opera y en un entorno incierto apostará por mantener o reforzar su posición centrándose aún más en satisfacer las necesidades del cliente. El Grupo Telefónica desarrollará las oportunidades de crecimiento como impulsar la banda ancha tanto fija como móvil, el desarrollo de los servicios adicionales a la conectividad, los servicios de tecnologías de la información y los negocios adyacentes. Se persigue liderar el futuro del sector mediante la anticipación de las tendencias hacia el nuevo entorno digital.

El Grupo Telefónica continuará con su esfuerzo de transformación del modelo operacional para aumentar su eficiencia operativa y capturar las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios, los procesos y las tecnologías y mantendrá un enfoque regional, para acometer esta transformación de una manera más eficiente. Al mismo tiempo, continuará estando firmemente comprometida con la innovación tecnológica como una herramienta clave para el logro de ventajas competitivas sostenibles, anticipando las tendencias del mercado y la diferenciación de nuestros productos. Mediante la introducción de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos productos y procesos de negocio, busca convertirse en un grupo más eficiente y orientado al cliente.

En España, se continuará intensificando su oferta comercial enfocándose en ofrecer servicios de mayor calidad, incrementando la efectividad de la venta en nuestros canales, y mejorando aun más las redes, para incrementar la satisfacción de nuestros clientes y ampliar el diferencial frente a nuestros competidores. Mediante una oferta comercial segmentada, se busca reforzar las relaciones con sus clientes, desarrollando nuevas fórmulas de comercialización y empaquetamiento de servicios más efectivos, teniendo presentes los distintos ámbitos geográficos, y apostando por el crecimiento en la banda ancha, tanto fija como móvil. La eficiencia seguirá jugando un rol muy relevante en todos los ámbitos de gestión, tanto en el modelo comercial como en el operativo, incluyendo los sistemas, redes y procesos.

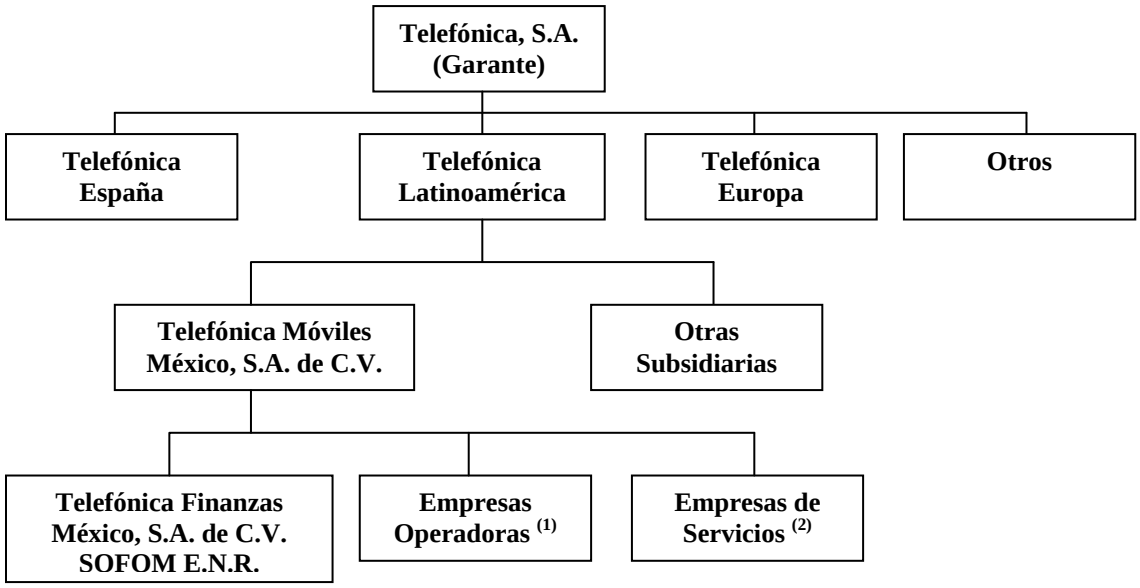
En Latinoamérica, la estrategia está basada en un modelo regional que captura el crecimiento y la eficiencia de la escala sin perder de vista la gestión local del cliente. El negocio móvil seguirá jugando un rol fundamental como motor de crecimiento regional. Es por ello que se continuará mejorando aun más la capacidad y cobertura de nuestras redes, adecuando su red de distribución y potenciando las políticas de fidelización de sus clientes. En cuanto al negocio fijo, se fomentará el aumento de la velocidad de acceso de banda ancha y extenderemos la oferta de servicios empaquetados. Se profundizará en la eficiencia, operativa y comercial, y la obtención de sinergias con la implementación de proyectos globales, regionales y locales.

En Europa, los clientes seguirán estando en el centro de la gestión en la región, ofreciendo la mejor proposición de valor e impulsando la banda ancha móvil y fija, para mantener el diferencial de satisfacción frente a sus competidores. Distintas iniciativas serán implantadas para mejorar la eficiencia operativa en las operaciones.

En resumen, el Grupo Telefónica continuará profundizando en su modelo operacional, para hacerlo más eficiente y capturar las sinergias que se derivan de la visión integrada de los negocios, los procesos y las tecnologías, manteniendo su compromiso con la innovación tecnológica y reforzando su posición competitiva, centrándose aún más en el cliente.

2.6 Estructura Corporativa

El diagrama que se incluye a continuación muestra la estructura corporativa del grupo de empresas al que pertenece Telfim, al 31 de diciembre de 2008 de forma resumida (señalando las principales filiales en base a la estructura organizativa, con independencia de su estructura jurídica). Para una descripción de cada una de las subsidiarias directas de TSA que se muestran en dicho diagrama, ver *"TELEFÓNICA, S.A. – Descripción del Negocio del Garante – Líneas de Negocio del Garante"*.

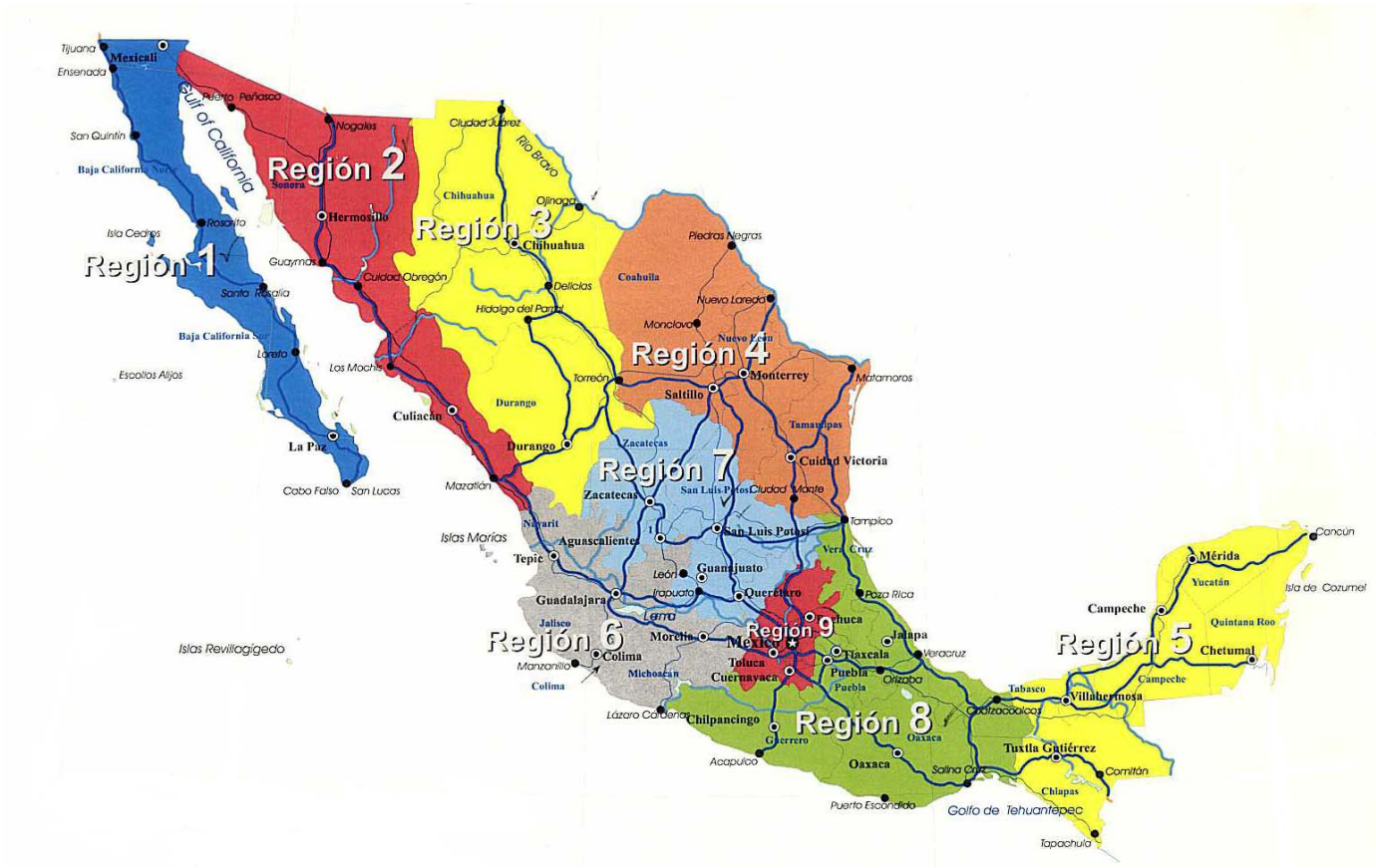


(1) Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V., concesionaria de la región 1, Movitel del Noroeste, S.A. de C.V., concesionaria de la región 2, Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V., concesionaria de la región 3, Celular de Telefonía, S.A. de C.V., concesionaria de la región 4, Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V., concesionaria de Bandas de Frecuencias del Espectro Radioeléctrico para la prestación del Servicio de Acceso Inalámbrico Fijo o Móvil en las regiones todo el territorio de México, Pegaso PCS, S.A. de C.V., dedicada a la prestación y comercialización de servicios de telecomunicaciones, Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V., dedicada entre otras, a la promoción, constitución, organización y participación, en el capital social, activos y acciones o partes sociales de cualquier tipo de sociedades, y Telefónica Móviles México, S.A. de C.V., dedicada, entre otras, a la promoción, constitución, organización y participación, en el capital social, activos y acciones o partes sociales de cualquier tipo de sociedades.

(2) Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V., sociedad dedicada a, entre otras actividades, comprar, vender, usar, arrendar, distribuir, y comercializar, en general, todo equipo o partes relacionadas con o necesarias para la prestación de servicios de telecomunicaciones, Moviservicios, S.A. de C.V., dedicada a la prestación de servicios de personal, y Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V., dedicada a la prestación de servicos de personal.

Ver *"El Programa – Descripción de la Garantía"*.

Distribución de las Regiones de México.



2.7 Estructura de la Emisión

El Programa a que se refiere el presente Prospecto contempla la Emisión de Certificados Bursátiles de Telfim hasta por un monto equivalente a $24,000,000,000.00 (veinticuatro mil millones de Pesos) con carácter revolvente, Certificados Bursátiles que podrán denominarse en pesos, en UDIs o indizarse al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderos en México. Dicho Programa permitirá la existencia de varias emisiones de Certificados Bursátiles, conforme a características de colocación independientes que serán acordadas por el Emisor y el Garante con el colocador respectivo y serán dadas a conocer al momento de cada Emisión mediante el Suplemento respectivo.

Todas las emisiones de Certificados Bursátiles que se realicen al amparo del Programa contarán con la Garantía incondicional e irrevocable de pago por parte de TSA, de conformidad con los términos y condiciones del Contrato de Garantía. La estructura general del Programa consistirá en la Emisión de los Certificados Bursátiles por el Emisor, con la Garantía incondicional e irrevocable de pago por parte de TSA conforme y de acuerdo a los términos del Contrato de Garantía, que se adjunta al presente Prospecto como Anexo 34. Los recursos que reciba el Emisor de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles los podrá usar para invertir en acciones u otros valores del Grupo TEM México, para el pago de pasivos a cargo del Emisor, para financiar a sociedades pertenecientes al Grupo TEM México o para satisfacer sus propósitos societarios en general. Las cuentas por cobrar o bienes que resulten de las inversiones de los recursos resultantes de las Emisiones del Emisor (incluyendo los créditos que otorgue) serán pignorados, íntegramente, para garantizar las obligaciones del Emisor (incluyendo los que resulten como consecuencia de la Garantía de los Certificados Bursátiles por TSA), a favor de TSA, principalmente, o de cualesquiera otros acreedores. En consecuencia, los Tenedores de los Certificados Bursátiles podrían no tener activos libres de gravámenes con los cuales obtener el reembolso de sus créditos y estarán, de hecho, subordinados a los derechos de los acreedores garantizados de Telfim. Ver *"Factores de Riesgo – Factores Relacionados con el Emisor – Subordinación de los derechos de los Tenedores respecto de los Activos de Telfim. Posibles Obstáculos para el Ejercicio de la Garantía"*.

En resumen, la estructura de la operación consistirá, principalmente, de los siguientes pasos.

A. Telfim obtiene fondos de fuentes de financiamiento externas, incluyendo sin limitar, los recursos de la Emisión de los Certificados Bursátiles a que se refiere este Prospecto.
B. Telfim paga pasivos a su cargo, distribuye los fondos recibidos entre las sociedades parte del Grupo TEM México, según sus necesidades de financiamiento particulares, a través de los medios que considere convenientes y que incluyen la suscripción de acciones y de otros valores, el financiamiento o la adquisición de otros bienes para su uso o el uso de sociedades parte del Grupo TEM México o utiliza los recursos para sus propósitos societarios.
C. Telfim destina los recursos resultantes de los financiamientos o inversiones que realice, incluyendo los financiamientos o recursos de inversiones en las sociedades parte del Grupo TEM México para (i) el repago de los Contratos de Créditos Pasivos, (ii) el repago de Emisiones de Certificados Bursátiles, y (iii) solventar sus propios costos de operación.

2.8 Resumen de Información Financiera

Las siguientes tablas muestran información financiera resumida de Telfim y del Grupo Telefónica para cada uno de los períodos que se indican. Esta información debe ser leída junto con, y está sujeta en su totalidad a, la información contenida en los Estados Financieros de Telfim y en los Estados Financieros del Grupo Telefónica, incluyendo las notas respectivas (de ser el caso), que se contienen en otra parte de este Prospecto. Los Estados Financieros de Telfim son preparados de conformidad con las NIF en México. Los Estados Financieros del Grupo Telefónica son preparados de conformidad con los IFRS. Ver *"Anexo 35– Diferencias entre las NIF en México y los IFRS en España"*.

La información financiera del Emisor por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2009, comparada contra la información financiera del mismo periodo del año 2008, se incorpora por referencia al Reporte Trimestral del Emisor, el cual fue presentado a la BMV y a la CNBV el 30 de abril de 2009, y puede ser consultada en la página de Internet de la BMV www.bmv.com.mx y del Emisor www.telfim.com.mx.

Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada

Estado de Resultados

	enero - diciembre*			
	2008 (1)	**2007 (2)**	**2006 (2)**	**2005 (2)**
Ingresos por intereses	1,314,836	1,543,489	4.152,952	2,669,322
Gastos por intereses	1,255,365	1,485,478	4,095,646	2,624,491
Gastos de operación	20,644	15,976	14,710	4,852
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta	4	1,588	3,979	-9,549
Pérdida por posición monetaria	-	6,938	2,595	1,146
Utilidad de Operación	**38,831**	**36,685**	**43,980**	**29,282**
Otros (gastos) ingresos, neto	16	(1)	23	-
Impuesto sobre la Renta (3)	9,268	10,848	12,790	8,434
Utilidad neta del ejercicio	**29,579**	**25,836**	**31,213**	**20,849**

**Cifras auditadas*
(1) En miles de Pesos corrientes a diciembre de 2008
(2) En miles de Pesos constantes a diciembre 2007

Balance General

	enero-diciembre*			
	2008 (1)	**2007 (2)**	**2006 (2)**	**2005 (2)**
Activo				
Activo circulante	77,474	178,358	91,311	21,164
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11,675,075	11,564,082	49,951,840	39,158,179
Otros activos	16,132	42,451	31,777	20,350
Total activo	11,768,681	11,784,891	50,074,928	39,199,693
Pasivo				
Pasivo a corto plazo	115,845	128,054	6,418,085	2,574,888
Pasivo a largo plazo	11,543,773	11,543,276	43,624,181	36,587,814
Total pasivo	11.659.618	11,671,330	50,042,226	39,162,702
Capital social				
Capital social	61	61	61	61
Resultados acumulados	123,558	93,979	68,143	36,930
Otras cuentas de capital	(14,556)	19,521	(35,542)	-
Total capital contable	109,063	113,561	32,662	36,991
Total de pasivos y capital contable	11,768,681	11,784,891	50,074,928	39,199,693

**Cifras auditadas*

(1) En miles de Pesos constantes a diciembre de 2008

(2) En miles de Pesos constantes a diciembre de 2007

Grupo Telefónica

Resultados Consolidados

(En millones de Euros)	enero-diciembre 2008	2007	2006
Ventas y prestación de servicios	57,946	56,441	52,901
Otros ingresos	1,865	4,264	1,571
Aprovisionamientos	(17,818)	(17,907)	(16,629)
Gastos de personal	(6,762)	(7,893)	(7,622)
Otros gastos	(12,312)	(12,081)	(11,095)
OIBDA	**22,919**	**22,824**	**19,126**
Amortizaciones	(9,046)	(9,436)	(9,704)
Resultado Operativo	**13,873**	**13,388**	**9,422**
Resultados de empresas asociadas	(161)	140	76
Resultados financieros	(2,797)	(2,844)	(2,734)
Resultado antes de impuestos	**10,915**	**10,684**	**6,764**
Impuesto sobre beneficios	(3,089)	(1,565)	(1,781)
Resultado del periodo procedente de las operaciones continuadas	**7,826**	**9,119**	**4,983**
Resultado después de impuestos de las operaciones en discontinuación	**-**	**-**	**1,596**
Resultado del periodo	**7,826**	**9,119**	**6,579**
Resultados atribuidos a socios externos	(234)	(213)	(346)
Resultado del periodo atribuido a los accionistas de la sociedad dominante	**7,592**	**8,906**	**6,233**

Balance Consolidado

(En millones de euros)	enero-diciembre 2008	2007	2006
Activos no corrientes	**81,923**	**87,395**	**91,269**
Intangibles	15,921	18,320	20,758
Fondo de comercio	18,323	19,770	21,739
Inmovilizado material	30,545	32,460	33,887
Propiedades de inversión	1	9	1
Inmovilizaciones financieras y otros activos a largo plazo	10,153	9,007	6,183
Activos por impuestos diferidos	6,980	7,829	8,701
Activos corrientes	**17,973**	**18,478**	**17,713**
Existencias	1,188	987	1,012
Deudores	9,315	9,662	9,666
Activos financieros corrientes	2,216	1,622	1,680
Administraciones públicas deudoras	970	1,010	1,554
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,277	5,065	3,792
Activos no corrientes “destinados para la venta”	7	132	9
Total Activo	**99,896**	**105,873**	**108,982**
Patrimonio Neto	**19,562**	**22,855**	**20,001**
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	17,231	20,125	17,178
Patrimonio neto atribuible a socios externos	2,331	2,730	2,823
Pasivos no corrientes	**55,202**	**58,044**	**62,645**
Deuda financiera a largo plazo	45,088	46,942	50,676
Acreedores y otras cuentas a pagar a largo plazo	1,117	1,015	982
Pasivos por impuestos diferidos	3,576	3,926	4,700
Provisiones a largo plazo	5,421	6,161	6,287
Pasivos corrientes	**25,132**	**24,974**	**26,336**
Deuda financiera a corto plazo	8,100	6,986	8,381
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	13,651	14,556	13,953
Administraciones Públicas acreedoras	2,275	2,157	2,841
Provisiones a corto plazo	1,106	1,275	1,161
Total Pasivo	**99,896**	**105,873**	**108,982**

La información financiera del Garante por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2009, comparada contra la información financiera del mismo periodo del año 2008, se incorpora por referencia al Reporte Trimestral del Garante, el cual fue presentado a la BMV y a la CNBV el 14 de mayo de 2009, y puede ser consultada en la página de Internet de la BMV www.bmv.com.mx.

3. Factores de Riesgo

Los siguientes riesgos son los principales riesgos a los que se considera que el Emisor y sus operaciones están sujetos; sin embargo, estos no son los únicos riesgos a que Telfim está sujeta en la actualidad y, en el futuro, Telfim y sus operaciones podrían estar sujetos a nuevos riesgos o la importancia de los riesgos actuales podría cambiar, o ser evaluada o tener un impacto en distinto.

3.1 Factores Relacionados con el Emisor.

Operaciones en México de Grupo TEM México

Las sociedades operadoras del Grupo TEM México, deudoras de Telfim y, por lo tanto, la principal fuente de pago de los Certificados Bursátiles, operan en México y están sujetas a una serie de riesgos que incluyen, entre otros, sus intensivos requerimientos de capital para financiar CapEx, niveles significativos de competencia en el mercado en el que operan (principalmente con Telcel, el operador dominante, y Iusacell), la existencia de una alta volatilidad derivada de las fluctuaciones cambiarias que afectan al Peso (sobre todo en fechas recientes) y sus costos denominados en moneda extranjera, el marco regulatorio mexicano (que faculta al gobierno mexicano para revocar o rescatar las concesiones para el servicio de telefonía celular en ciertos supuestos, y otorga un nivel importante de discrecionalidad a los reguladores para la interpretación y aplicación de las normas), y la necesidad de continua evolución tecnológica a la que están sujetos los participantes en estos mercados (con los riesgos financieros y técnicos que esto acarrea y la necesidad de continuar haciendo inversiones para la expansión de la red y para realizar actualizaciones tecnológicas).

En consecuencia, los riesgos mencionados podrían afectar de manera adversa y significativa las operaciones, negocios y situación financiera de las sociedades operadoras del Grupo TEM México y su capacidad para repagar su deuda, incluyendo deuda intercompañías a favor de Telfim, lo cual podría traer como consecuencia que Telfim careciere de recursos suficientes para pagar su propia deuda y, en consecuencia, incumpliere sus obligaciones de pago al amparo de los Certificados Bursátiles. Si dichas sociedades operadoras no pagaran su adeudo a Telfim, Telfim no cuenta con otros recursos que le permitan hacer frente a sus obligaciones conforme a los Certificados Brusátiles. En este caso, los Tenedores deberán ver al Garante como fuente única de repago de los Certificados Bursátiles; el ejercicio de derechos por los Tenedores en contra del Garante, puede presentar algunos inconvenientes prácticos para los Tenedores. Ver "*El Programa – Descripción de la Garantía*".

Información financiera limitada

Aún cuando Telfim está obligada a reportar de manera periódica y oportuna a la CNBV y a la BMV sus resultados de operación, y demás información relevante conforme a las Disposiciones Generales, su actividad es limitada y, por ello, la información disponible respecto de la misma podría también ser limitada para los Tenedores. Además, las otras sociedades parte del Grupo TEM México, algunas de las cuales son deudores de Telfim, al no ser compañías con valores inscritos en el RNV, no están obligadas a reportar su información financiera, legal o sus eventos relevantes a la CNBV o la BMV.

En consecuencia, existe y existirá muy poca información financiera respecto de Telfim y sus sociedades relacionadas, que permita a los Tenedores evaluar la posición financiera de Telfim y aquélla de sus sociedades relacionadas, y el consecuente riesgo de crédito que representa para un Tenedor de los Certificados Bursátiles. La gran mayoría de los ingresos de Telfim provienen y provendrán del pago de los Derechos de Cobro. Los Tenedores, en conclusión, deberán analizar el riesgo de crédito del Garante y la situación financiera y de negocios del Garante, para determinar el riesgo de crédito resultante de los Certificados Bursátiles y la posibilidad de repago de los Certificados Bursátiles. Ver "*Información Financiera del Garante*".

Subordinación de los derechos de los Tenedores respecto de los Activos de Telfim. Posibles obstáculos para el Ejercicio de la Garantía

La totalidad de los activos de Telfim están y estarán dados en garantía a favor de TSA (o de otros acreedores de Telfim), para garantizar el pago de las obligaciones de Telfim derivadas de los Contratos de Crédito Pasivos y del Contrato de Garantía (o de otros contratos de crédito que reflejen pasivos). En consecuencia, en el caso que exista un incumplimiento de pago, por parte de Telfim o del Garante de sus respectivas obligaciones respecto de los Certificados Bursátiles (las del Garante, como resultado de la Garantía), los Tenedores serán considerados como acreedores quirografarios de Telfim, mientras que TSA, quien contará con una garantía real sobre los activos de Telfim para el repago de sus créditos, será acreedor garantizado y tendrá prelación respecto de los Tenedores, hasta por el total de los activos de Telfim. De ser el caso, los activos de Telfim, una vez liquidados, serán utilizados, en primer lugar, para pagar a los acreedores garantizados (incluyendo a TSA) y, en segundo lugar, para el pago a los Tenedores de los Certificados Bursátiles. Por esta razón, en caso de que los activos de Telfim, después de pagarse a TSA, sean insuficientes para hacer frente a las obligaciones de Telfim frente a los Tenedores, éstos no tendrán recurso en contra de ningún otro activo de Telfim o de terceros o ninguna otra persona, salvo en contra de TSA, en su carácter de Garante, para obtener la recuperación de su inversión representada por los montos pagaderos conforme a los Certificados Bursátiles.

Debido a lo anterior, en el caso de incumplimiento de pago por parte de Telfim o del Garante conforme a la Garantía de los Certificados Bursátiles, los Tenedores posiblemente tengan que demandar de TSA el pago de sus obligaciones conforme al Contrato de Garantía. Toda vez que el Contrato de Garantía se encuentra regido por las leyes de España, que TSA se ha sometido exclusivamente a la jurisdicción y competencia de los tribunales españoles, y que la mayoría de los activos de TSA se encuentran ubicados fuera de México (tanto en España como en el resto de Latinoamérica y el mundo), los Tenedores tendrán que hacer valer sus derechos contra TSA en España. No obstante haberse obtenido una opinión legal de los asesores jurídicos de TSA en España respecto de la validez y exigibilidad de la Garantía conforme a la legislación española y ante los tribunales españoles, de ser necesario cualquier acción en contra de TSA deberá iniciarse ante los tribunales españoles y no puede asegurarse que los Tenedores puedan obtener el pago de las cantidades adeudadas conforme a los Certificados Bursátiles o que dicho pago se realice en forma oportuna o expedita.

Por otra parte, aún cuando la Garantía ha sido emitida a favor de los Tenedores (independientemente de la Emisión de Certificados Bursátiles de que se trate), los derechos de los Tenedores únicamente pueden ser ejercidos por conducto del Representante Común, quién actuará con base a las instrucciones que recibe de la asamblea de Tenedores. Los Tenedores o cualquier grupo de Tenedores no tendrán la facultad de iniciar acciones legales en contra del Garante de manera directa e independiente.

Telfim está controlada en forma indirecta por TSA.

TSA es el accionista controlador de TEM México, y por lo tanto de Telfim, y podría tomar decisiones respecto de Telfim y Grupo TEM México que no coincidan necesariamente con los intereses de los Tenedores.

Tipos de Cambio y Tasas de Interés

Telfim está expuesto a diversos tipos de riesgos de mercado en el curso ordinario de sus negocios, incluyendo el impacto significativo de variaciones en los tipos de cambio de monedas extranjeras frente al peso mexicano (lo que se ha agudizado recientemente), así como el impacto de las tasas de interés que afecten sus operaciones activas y pasivas y que podrían no coincidir. Telfim emplea estrategias de administración de riesgo para reducir su exposición a estos factores, incluyendo el uso de instrumentos derivados, como *swaps* de tasas de interés. Telfim sólo celebra operaciones financieras derivadas con fines de cobertura. Si estas estrategias no ofrecen los resultados esperados, se dan circunstancias de

volatilidad importantes o se presentan incumplimientos por, o controversias con, las contrapartes en dichas operaciones financieras derivadas, las operaciones, liquidez, nivel de apalancamiento y situación financiera de Telfim, podrían verse afectadas en forma significativa, lo que podría afectar su capacidad para hacer pagos en general y, en particular, respecto de los Certificados Bursátiles. Al 31 de diciembre de 2007 y 2008, el valor razonable de los swaps de tasas de interés de Telfim presenta un resultado por valuación favorable por $19.1 y desfavorable por ($14.8) millones de pesos respectivamente, de conformidad con la valuación realizada por Telfim y verificada con sus contrapartes. La situación de los citados swaps de tasas de interés, está reflejada en la nota 5 de los estados financieros auditados de Telfim adjuntos a este Prospecto de colocación.

3.2 Factores Relacionados con México.

La situación económica de México podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación del Emisor.

Telfim es una sociedad mexicana; por lo tanto, los negocios del Emisor podrían verse afectados en forma adversa y significativa por la situación general de la economía mexicana, por la devaluación del Peso, por restricciones en la convertibilidad del Peso, por la inflación, por tasas de interés altas, por acontecimientos políticos o sociales en México, así como por cualquier otra decisión, de cualquier carácter que tome u omita tomar el gobierno mexicano, incluyendo la oportunidad de tales decisiones.

México ha experimentado situaciones económicas adversas.

México ha vivido crisis económicas muy severas durante su historia, la última de las cuales tuvo lugar después de la devaluación del Peso en diciembre de 1994. En años recientes, las crisis económicas en Asia, Rusia, Brasil y otros mercados emergentes han tenido un impacto negativo sobre la economía mexicana y podrían volver a tenerlo. Más recientemente, la crisis financiera global ha tenido un impacto de importancia en la economía mexicana, afectando el tipo de cambio del Peso frente al Dólar (que ha alcanzado niveles de devaluación de aproximadamente el 50%), y se estima afectará, el empleo, la inflación y los niveles de crecimiento de la economía mexicana. En el 2005, la inflación en México fue de 3.3% y el PIB se incrementó un 3.0% en términos reales; en el 2006 el PIB creció un 4.8% y la inflación aumentó a un 4.1%. En el año 2007, la inflación fue de 3.8% y el PIB creció un 3.3%. Para 2008, la inflación fue de 6.5% y el PIB creció un 1.5%.

En la medida en que la economía mexicana se siga viendo afectada por la crisis que afecta a los mercados financieros internacionales, o si la inflación o las tasas de interés aumentan significativamente, las operaciones, la situación financiera y los resultados de operación del Emisor podrían verse afectados negativamente y podrían afectar su capacidad de pago de los Certificados Bursátiles.

Los resultados de operaciones pueden ser afectados por los cambios en el valor relativo del Peso contra el Dólar.

Los cambios en el valor del Peso respecto del Dólar han afectado, siguen afectando y pueden afectar en el futuro la condición financiera y los resultados de operación del Emisor. El Grupo TEM México tiene contratados a nivel consolidado pasivos denominados en Dólares conforme a líneas bancarias de crédito y una parte de sus cuentas por pagar comerciales se encuentran denominadas en Dólares. Una devaluación del Peso frente al Dólar, o restricciones en materia de cambios, podrían afectar negativamente la capacidad del Emisor de servir o pagar sus pasivos denominados en moneda extranjera. Como resultado de lo anterior, cualquier cambio en el valor relativo del Peso frente al Dólar tiene un efecto significativo en el resultado de operaciones de TSA.

Los altos niveles de inflación y las altas tasas de interés en México podrían afectar adversamente la situación financiera y resultado de operación del Emisor.

En el pasado, México ha tenido períodos de alta inflación. La tasa anual de inflación, según cambios en el INPC, fue de 3.3% en el 2005, 4.1% en el 2006, 3.8% en el 2007 y 6.5% en el 2008. En el 2007 y en el 2008, respectivamente, la tasa promedio de los *Certificados de la Tesorería* a 28 días fue del 7.2% y del 7.7%. Una situación de elevadas tasas de interés en México, incrementará el costo de la deuda de Telfim denominada en Pesos y podría afectar de manera negativa los costos del Emisor y, por lo tanto, la situación financiera y resultados de operación del Emisor y su capacidad de cumplir puntualmente con sus obligaciones, incluyendo su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

Los ingresos del Emisor podrían verse afectados, de manera directa, por la fluctuación de los niveles de inflación en México. No puede asegurarse que el Emisor pueda incrementar sus precios en porcentajes equivalentes a la inflación o a niveles suficientes para cubrir los decrementos en el margen de intermediación resultantes de dicha inflación. En virtud de lo anterior, cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el incremento en el margen de intermediación del Emisor podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados de operación del Emisor, así como su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

3.3 Factores Relacionados con los Certificados Bursátiles.

Prelación en caso de concurso mercantil o quiebra.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles de México, en caso de declaración de concurso mercantil o de quiebra del Emisor, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores (considerando los salarios de los dos años anteriores a la declaración del concurso mercantil), los créditos de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles. Así mismo, en caso de declaración de quiebra del Emisor, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles de México, para determinar la cuantía de las obligaciones del Emisor a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones del Emisor que se contienen en los Certificados Bursátiles se encuentran denominadas en Pesos, deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones contenidas en los Certificados Bursátiles se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas UDIs. Así mismo, las obligaciones del Emisor (incluyendo sus obligaciones respecto de los Certificados Bursátiles), sin garantía real, denominadas en Pesos o UDIs, dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración de concurso mercantil.

Finalmente, si cualquiera de los acreedores de Telfim iniciare una acción en su contra en términos de la Ley de Concursos Mercantiles de México, o si Telfim solicitare voluntariamente su declaración de quiebra o concurso mercantil, es muy posible que los procedimientos correspondientes tuvieran una duración prolongada y, en consecuencia, que los acreedores de Telfim, incluyendo a los Tenedores, recuperen una cantidad inferior a la originalmente pactada y después de transcurrido un período significativo.

En el caso de quiebra o concurso mercantil de Telfim, TSA, como acreedor garantizado, tendrá prelación respecto de los Tenedores sobre la totalidad de los activos de Telfim. En este caso, los Tenedores podrán

iniciar acciones en contra de TSA para obtener el pago de los Certificados Bursátiles en términos del Contrato de Garantía, y tendrían la misma prelación que los acreedores quirografarios de TSA.

Mercado limitado para los Certificados Bursátiles.

Actualmente no existe un mercado secundario activo con respecto de los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés, las condiciones de mercado para instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera y de negocios de Telfim o de sus acreedores. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrían no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado o, de enajenarlos, hacerlo a un precio inferior al precio original de compra de los Certificados Bursátiles, lo que afectaría negativamente a los Tenedores y los montos invertidos por dichos Tenedores respecto de los Certificados Bursátiles.

3.4 Factores Relacionados con la Industria.

El negocio del Grupo Telefónica se ve condicionado tanto por factores intrínsecos, exclusivos del Grupo, como por determinados factores exógenos que son comunes a cualquier empresa de su sector. Cabría señalar, como más significativos, los siguientes factores:

Mercados altamente competitivos.

El Grupo Telefónica opera en mercados altamente competitivos y, en consecuencia, su actividad está condicionada por las actuaciones de sus competidores en estos mercados. Estos competidores podrían:

- ofrecer precios más bajos, planes de descuento más atractivos o mejores servicios y productos;
- desarrollar y desplegar más rápidamente tecnologías, servicios o productos nuevos o mejorados;
- lanzar ofertas consistentes en paquetes conjuntos de un tipo de servicios con otros;
- en el caso del negocio de telefonía móvil, subvencionar la adquisición de terminales; o
- expandir y ampliar sus redes más rápidamente.

Adicionalmente, alguno de estos competidores tienen, y algunos competidores potenciales podrían disfrutar de ventajas competitivas en determinados mercados, incluidas las siguientes:

- un mayor reconocimiento de marca;
- mayores recursos financieros, técnicos, comerciales o de otra índole;
- una posición significativa o dominante en el mercado;
- mejores alianzas estratégicas;
- mayores bases de clientes; y
- sólidas relaciones con sus clientes actuales y potenciales.

Para competir eficazmente en estos mercados, el Grupo Telefónica necesita comercializar sus productos y servicios de manera eficiente y reaccionar adecuadamente a los diversos condicionantes competitivos que afectan a estos mercados, tales como el lanzamiento de nuevos productos o servicios, estrategias de precios adoptadas por los competidores, cambios en las preferencias del consumidor y en la situación económica, política y social. Si el Grupo Telefónica no es capaz de competir eficazmente, ésto podría llegar a implicar una reducción de los precios, menores ingresos, la infrautilización de los servicios, la reducción de los márgenes operativos y la pérdida de cuota de mercado del Grupo.

Mercados fuertemente regulados.

Al tratarse de una compañía de telecomunicaciones multinacional con presencia en diferentes mercados regulados el Grupo Telefónica se halla sujeta a las diferentes legislaciones y regulaciones de los distintos países en los que presta servicios. Adicionalmente, la autorización, construcción, funcionamiento y acuerdos de interconexión de los sistemas de comunicaciones están regulados, en distinta medida y según proceda, por la Unión Europea y por las autoridades nacionales, regionales y locales. Además, la actividad de la compañía se encuentra sometida a estrictas regulaciones en muchos de los países y segmentos de mercado en los que opera; particularmente, en las áreas de negocio de telefonía fija.

Las autoridades regulatorias frecuentemente supervisan las ofertas y precios de los productos y servicios que ofrece el Grupo Telefónica. Estas autoridades pueden también adoptar regulaciones o medidas que pueden resultar perjudiciales para los negocios del Grupo Telefónica, incluyendo la revocación o la no renovación de alguna licencia, cambios en la asignación de espectro, la revocación o denegación de autorizaciones o concesiones para la prestación de servicios en un mercado concreto, cambios en las regulaciones internacionales de precios del "roaming" y precios de terminación de llamadas móviles, la introducción de operadores móviles virtuales, así como la regulación relativa al bucle de abonado local. Estas decisiones o medidas regulatorias pueden suponer una importante presión competitiva y de precios para las operadoras, y podrían afectar negativamente a las operaciones, a la situación financiera, a los resultados y a la generación de caja del Grupo.

Las políticas regulatorias existentes en los mercados de muchos de los países en los que el Grupo está presente están orientadas a favorecer la competencia, especialmente en los segmentos de telefonía fija, banda ancha y telefonía móvil, bien a través de la concesión de nuevas licencias o autorizaciones para permitir la entrada de nuevos competidores, bien a través de la imposición de requisitos y obligaciones adicionales a los operadores ya existentes, como el ofrecimiento de la portabilidad numérica a los usuarios en aquellos países en los que no existe esta posibilidad. En la medida en que este tipo de políticas están orientadas a facilitar la entrada y establecimiento de nuevos operadores, es probable que, con el paso del tiempo, tengan como efecto la reducción de la cuota de mercado de los operadores incumbentes en esos mercados.

Adicionalmente, debido a que el Grupo Telefónica disfruta de una posición de liderazgo en cuota de mercado en muchos de los países en los que opera, puede verse afectado por decisiones de los reguladores en materia de defensa de la competencia, en el caso de que se determinara que el Grupo Telefónica hubiera dificultado, restringido o distorsionado la competencia en esos mercados. Estas autoridades podrían prohibir determinadas actuaciones del Grupo como, por ejemplo, la realización de nuevas adquisiciones o de determinadas prácticas o iniciativas, o podrían imponer multas o sanciones que, si fueran significativas, podrían provocar una pérdida de cuota de mercado y/o menoscabar los resultados financieros y crecimiento de determinados negocios.

Por otra parte, es probable que el escenario regulatorio cambie en Europa como consecuencia de la revisión del marco regulatorio común de la Unión Europea, cuya aprobación está prevista para finales de 2009 o principios de 2010, y ésto podría resultar en una mayor presión regulatoria en el entorno competitivo local. También es probable que se afronten nuevas iniciativas regulatorias en el sector de las telecomunicaciones móviles en Europa, incluyendo un aumento de la presión regulatoria en las tarifas de itinerancia internacional para la transmisión de datos y servicios de SMS y en las tarifas de terminación de llamadas móviles. A ello se puede añadir la presión derivada de las iniciativas regulatorias sobre la reforma del uso del espectro y la distribución de frecuencias en algunos países europeos.

Por último, la reciente adopción en España de una regulación adicional de los servicios mayoristas (concretamente, el acceso a conductos y a "fibra oscura") podría suponer un aumento de la presión competitiva en la prestación de servicios de telecomunicaciones de alta velocidad.

La prestación de servicios se realiza conforme a autorizaciones, licencias o concesiones.

La mayor parte de las operadoras del Grupo Telefónica presta sus servicios bajo regímenes de licencias, autorizaciones o concesiones otorgadas por la administración de los distintos países en los que operan estas compañías. Estas licencias, autorizaciones o concesiones determinan los distintos tipos de servicios que las operadoras titulares de esas licencias, autorizaciones o concesiones pueden prestar. La efectividad y los términos de estas licencias, autorizaciones o concesiones están sujetos a la revisión de las autoridades regulatorias correspondientes, y a una posible interpretación, modificación o revocación por parte de dichas autoridades. Además, estas licencias, autorizaciones y concesiones, así como los términos y condiciones para su renovación, pueden verse directamente afectados por factores políticos o regulatorios.

Los términos y condiciones de las licencias, autorizaciones y concesiones otorgadas a las operadoras del Grupo, así como las condiciones para su renovación, varían según el país. Aunque la renovación no suele estar garantizada, casi todos los acuerdos de licencia, autorización o concesión regulan las condiciones y el procedimiento para su renovación. A medida que se aproxima la fecha de vencimiento de cada uno de ellos, el Grupo Telefónica promueve su renovación según los términos contemplados en cada contrato, aunque no siempre se pueda garantizar una finalización satisfactoria del proceso.

Muchas de estas licencias, autorizaciones y concesiones son revocables por razones de interés público. La normativa aplicable a algunas de las operadoras del Grupo Telefónica exige, en muchos casos, el cumplimiento de determinados requisitos y calendarios para el despliegue de red. En concreto, en la mayor parte de los casos, las actuales licencias, autorizaciones y concesiones que posee el Grupo Telefónica establecen obligaciones, entre otros, de unos estándares mínimos de calidad, de servicios y de cobertura, así como una inversión de capital determinada. En caso de incumplimiento, existiría el riesgo de sanción por parte de las autoridades competentes, de revisión de los términos contractuales o incluso de revocación de la licencia, autorización o concesión afectada. Adicionalmente, la necesidad de cumplir con unos calendarios pre-establecidos puede requerir, en algunos casos, la asignación de recursos superiores a lo que cabría presupuestar para un determinado despliegue de red.

Mercados sujetos a una continua evolución tecnológica.

El éxito del Grupo Telefónica depende, en cierta medida, de su capacidad de anticipación y adaptación, en un tiempo adecuado, a los cambios tecnológicos. Constantemente surgen nuevos productos y tecnologías o desarrollos de estos. Estos nuevos productos o servicios pueden reducir los precios de los actualmente ofrecidos, o podrían ser superiores, dejando obsoletos los productos y servicios actuales así como su tecnología, reduciendo en consecuencia los ingresos generados por estos productos y servicios, y obligando a invertir en el desarrollo de nuevas tecnologías. Además, en el futuro se podría tener que afrontar la competencia de otras compañías que no estén sujetas a la misma regulación como resultado de la convergencia de las tecnologías de las comunicaciones. En consecuencia, el coste para el Grupo de la actualización y desarrollo de los productos y tecnologías necesarios para continuar compitiendo de forma efectiva con actuales o nuevos competidores es muy elevado. Este incremento de los costes podría afectar negativamente al negocio, a la situación financiera, a los resultados y a la generación de caja del Grupo.

En particular, el Grupo debe continuar actualizando sus redes de líneas fijas y móviles de forma satisfactoria y en un tiempo adecuado con el objeto de mantener y aumentar su base de clientes en cada uno de sus mercados en los que opera, para impulsar sus resultados y para satisfacer los requisitos regulatorios aplicables. Entre otras cosas, podría ser necesario actualizar las funcionalidades de nuestras redes para acomodar la creciente personalización de los servicios, para aumentar la cobertura en algunos mercados, o para ampliar y mantener los servicios al cliente, la gestión de las redes y los sistemas administrativos.

Muchas de estas actuaciones no se encuentran enteramente bajo nuestro control, pudiendo verse condicionadas además por la regulación aplicable. En cualquier caso, si estas actuaciones no se llevan a cabo de manera satisfactoria, los servicios y productos del Grupo podrían resultar menos atractivos para los nuevos clientes, o incluso podríamos llegar a perder en beneficio de nuestros competidores, lo que podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo.

Las limitaciones de capacidad de espectro podrían convertirse en un factor condicionante.

Los negocios de telefonía móvil del Grupo en algunos países podrían verse condicionados por las posibilidades de la Compañía para obtener una mayor capacidad de espectro. En el caso de que no se obtuviera la capacidad de espectro suficiente, esto podría tener un efecto adverso significativo en el lanzamiento y prestación de nuevos servicios, así como en el mantenimiento de la calidad de los servicios actuales, pudiendo, si así ocurriese, perjudicar la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo.

Fallos en el abastecimiento de los proveedores.

El Grupo depende de un número reducido de grandes proveedores para productos y servicios esenciales, principalmente de infraestructura de red y terminales móviles. Estos suministradores podrían, entre otras circunstancias, ampliar sus plazos de entrega, incrementar sus precios, o limitar el suministro debido a su propia falta de "stock" o por exigencia de su negocio. Además, estos suministradores podrían verse negativamente afectados por la actual situación económica. Si estos proveedores no pudiesen suministrarnos sus productos y servicios en los plazos acordados, los negocios y resultados de las operaciones del Grupo podrían verse afectados. Del mismo modo, interrupciones en el suministro de equipos de red podría impedir el despliegue y expansión de la misma, lo que en determinados supuestos podrían llegar a comprometer el cumplimiento de los términos y condiciones de las licencias bajo las que operamos.

Riesgos asociados a las interrupciones de red imprevistas.

Las interrupciones de red imprevistas por fallos del sistema, tanto accidentales como por otros motivos, incluidas las debidas a fallos de red, hardware o software, que afectan a la calidad o provocan la interrupción de la prestación de nuestros servicios, pueden generar insatisfacción en nuestros clientes, reducir los ingresos y el tráfico, conllevar la realización de reparaciones costosas y perjudicar la reputación del Grupo. El Grupo intenta mitigar estos riesgos adoptando una serie de medidas, como la instalación de sistemas de "backup" y de sistemas de protección, como "cortafuegos" o programas antivirus, y otras medidas de seguridad física en las instalaciones. Sin embargo, estas medidas no siempre son efectivas y no pueden impedir cada uno de los hechos o acciones que pueden causar daños o interrupciones en nuestras redes. Aunque el Grupo dispone de un seguro que cubre este tipo de incidencias, esta póliza podría no ofrecer cobertura suficiente para compensar las pérdidas en las que se podría incurrir.

Determinadas opiniones sugieren que las emisiones radioeléctricas podrían provocar problemas en la salud.

Durante los últimos años, el debate sobre los potenciales efectos negativos de los campos electromagnéticos sobre la salud se ha incrementado. En algunos casos, esto ha comprometido el despliegue de las infraestructuras necesarias para asegurar la calidad del servicio.

Instituciones y organizaciones, como la Organización Mundial de la Salud, han puesto de manifiesto que la exposición a las emisiones de ondas electromagnéticas procedentes de la telefonía móvil, dentro de los límites establecidos, no tiene efectos adversos en la salud. De hecho, algunos países europeos, entre los

que se encuentra España, han publicado regulaciones que reflejan lo establecido por la Recomendación de la Comisión de la Unión Europea de 12 de julio de 1999. Estas normativas incluyen criterios para el despliegue de nuevas redes, asegurando así el cumplimiento de los límites de exposición a las emisiones radioeléctricas.

Independientemente de las conclusiones que pudieran alcanzarse sobre este posible efecto sobre la salud de las emisiones radioeléctricas, la propia preocupación existente en la opinión pública sobre este tema puede suponer un desincentivo para el uso de los dispositivos de telefonía móvil, y puede conllevar también el establecimiento de restricciones significativas para la localización y funcionamiento de las estaciones base, lo que podría afectar de forma negativa a nuestro negocio de telefonía móvil y, en consecuencia, a la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo. Aunque no se tiene conocimiento de ninguna evidencia que confirme la relación entre las emisiones de radio-frecuencias y los problemas de salud, y aunque el Grupo continúe cumpliendo con los códigos de buenas prácticas y las regulaciones correspondientes, no se pueden ofrecer garantías sobre lo que futuros informes médicos pudieran sugerir.

Riesgos relativos al posible saneamiento contable de determinados activos.

El Grupo Telefónica revisa anualmente, o con mayor frecuencia si las circunstancias así lo requieren, el valor de cada uno de nuestros activos y filiales, para determinar si su valor contable puede ser soportado por la generación de caja esperada que, en algunos casos, incluye las sinergias esperadas incluidas en el coste de adquisición de los mismos. El actual entorno económico y su evolución a corto y medio plazo, así como los cambios que puedan producirse de carácter regulatorio, empresarial o político pueden suponer la necesidad de incluir modificaciones en las estimaciones efectuadas y la necesidad de llevar a cabo saneamientos en los fondos de comercio, en los inmovilizados materiales o en los intangibles.

El reconocimiento del deterioro de valor de estos activos, si bien no comporta una salida de caja, afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias, lo que podría repercutir negativamente en los resultados de las operaciones y podría provocar, en última instancia, que no se alcanzasen las expectativas de crecimiento.

3.5 Factores Relacionados con el Garante.

Riesgo país (inversiones en Latinoamérica).

Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente el 36.3% de nuestros activos estaban situados en Latinoamérica; además, aproximadamente un 38.7% de los ingresos por operaciones del Grupo en 2008 procedían de operaciones en Latinoamérica. Las operaciones e inversiones del Grupo en Latinoamérica (incluidos los ingresos generados por estas operaciones, su valor de mercado, y los dividendos y los pagos por la gestión de estas compañías) pueden verse afectadas por varios riesgos relacionados con las condiciones económicas, políticas y sociales de estos países, que suelen denominarse de forma conjunta como “riesgos país”, entre los cuales cabe destacar:

- la posibilidad de que se produzcan cambios impredecibles en las políticas y/o en la regulación existentes y que afecten de forma negativa a nuestros intereses en estos países;
- la posible devaluación de las monedas locales o la imposición de restricciones al régimen cambiario o cualquier otro tipo de restricciones a los movimientos de capital;
- los efectos de la inflación y/o la posible devaluación de las monedas locales puede provocar que determinadas filiales del Grupo presentes en estos países entren en situación de fondos propios negativos, haciendo necesaria su recapitalización o el inicio del consiguiente proceso de disolución;
- la posibilidad de que se realicen expropiaciones públicas, nacionalizaciones de activos o se incremente la participación de los gobiernos en la economía y las compañías;
- la posible imposición de impuestos o tasas excesivas;

- posibles cambios políticos que puedan afectar a las condiciones económicas o de negocio del mercado en el que operamos;
- la posibilidad de que se produzcan crisis económicas, o situaciones de inestabilidad política o de disturbios públicos, que afecten negativamente a nuestras operaciones en esos países.

Las operaciones del Grupo dependen, en muchos casos, de las concesiones y otros acuerdos con los gobiernos de los países en los que estamos presentes. Estas concesiones y acuerdos, incluyendo sus renovaciones, podrían verse afectados por la inestabilidad política y económica, que podría alterar los términos y condiciones bajo los cuáles se opera en estos países.

Gestión del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés.

El Grupo está expuesto a diversos tipos de riesgo de mercado en el curso ordinario de sus negocios, incluidos los riesgos derivados de las modificaciones en los tipos de interés o de cambio, el riesgo de contrapartida en las inversiones financieras de tesorería (de efectivo y equivalentes de efectivo), así como el riesgo de contrapartida de determinadas operaciones de financiación estructuradas. El Grupo utiliza diversas estrategias de gestión del riesgo para manejar esta exposición, en parte a través del uso de derivados financieros, como "forwards" sobre tipos de cambio, "currency swaps" e "interest rate swaps". Si el mercado de derivados financieros no es lo suficientemente líquido para cubrir nuestras necesidades de gestión del riesgo, o si no es posible llegar a acuerdos del tipo y en las cantidades necesarias para limitar nuestra exposición a la posible fluctuación de las monedas, o si nuestras contrapartes bancarias incumplen sus compromisos debido a la falta de solvencia u otras dificultades, la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo podrían verse afectados. Por otra parte, si nuestras estrategias de gestión de riesgo resultasen infructuosas, la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo Telefónica podrían verse perjudicados. Adicionalmente, si la calificación crediticia de las contrapartidas en nuestras inversiones financieras de tesorería (de efectivo y equivalentes de efectivo) o en nuestras operaciones de financiaciones estructuradas se deteriorara significativamente, o si estas contrapartidas incumplieran sus compromisos frente a nosotros, esto podría conllevar una pérdida de valor de estas inversiones para el Grupo, incurriendo en pérdidas extraordinarias y/o en la necesidad de asumir nuevas obligaciones financieras bajo esas operaciones, esta situación podrían afectar de manera adversa a la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo.

Para ilustrar la sensibilidad de los costes financieros a la variación de los tipos de interés de corto plazo, calculada al 31 de diciembre de 2008, si éstos subiesen 100 puntos básicos en todas las divisas en las que el Grupo Telefónica tiene una posición financiera y consideramos la posición de cierre del año constante en su composición en divisa y saldos, el incremento de gasto financiero sería de 178 millones de euros. Por otra parte, si la posición en divisa con impacto en cuenta de resultados existente a cierre de 2008 se considerara constante durante todo el ejercicio 2009, y las divisas latinoamericanas se depreciasen respecto al dólar, y el resto de divisas respecto al euro, un 10%, el impacto en cuenta de resultados sería de un gasto de 107 millones de euros. Por esta razón, el Grupo realiza una gestión dinámica destinada a reducir en la medida de lo posible estos impactos.

Riesgo derivado de la actual situación económica global.

El negocio del Grupo se ve condicionado por la situación económica general y otros factores similares en cada uno de los países en los que opera. La situación económica actual y la incertidumbre acerca de las actuales condiciones económicas globales podría afectar negativamente al volumen de demanda de nuestros clientes, actuales o potenciales, en la medida en la que nuestros servicios pueden no resultar esenciales para estos clientes. Otros factores que podrían influir en las pautas de consumo de nuestros clientes, serían el acceso al crédito, la confianza del consumidor y otros factores macroeconómicos.

Adicionalmente, el negocio del Grupo Telefónica podría verse afectado por otros posibles efectos derivados de la crisis financiera, incluida la insolvencia de proveedores o de clientes clave. Una pérdida

de clientes o una reducción en ventas podría tener un efecto adverso en la situación financiera del negocio, los resultados y la generación de caja del Grupo, y podría provocar en última instancia que no se alcanzasen las expectativas de crecimiento.

Riesgo derivado de la dependencia de fuentes de financiación externas.

El desarrollo y la distribución de nuestros servicios, así como el funcionamiento, la expansión y la mejora de nuestras redes, precisan de una financiación sustancial. Además, la necesidad de liquidez y de capital podría incrementarse si el Grupo participara en otros procesos de adjudicación de licencias del negocio fijo o móvil, o si realizara nuevas adquisiciones. Asimismo, el Grupo tiene otras importantes necesidades de capital en relación con, entre otros, el desarrollo de canales de distribución en nuevos países, y el desarrollo e implementación de nuevas tecnologías.

Si disminuyera su capacidad para generar caja, debido a la situación financiera mundial, la crisis económica o similar, el Grupo podría necesitar aumentar su endeudamiento de forma significativa para atender los requisitos de liquidez y capital necesarios para sostener el continuo desarrollo y expansión del negocio.

La actual crisis financiera que afecta al sistema bancario internacional y a los mercados financieros ha causado una contracción significativa de los mercados de crédito, un nivel bajo de liquidez en muchos mercados financieros y una alta tasa de volatilidad en los mercados de capitales, de crédito y divisas. Si las actuales condiciones en los mercados financieros internacionales se mantuvieran en el tiempo o, incluso, se deterioraran aún más, el acceso a los mercados de crédito para refinanciar nuestra deuda financiera (al 31 de diciembre de 2008 los vencimientos de deuda bruta previstos para el ejercicio 2009 ascendían a un importe equivalente a 7.014 millones de euros), o para incurrir en nueva deuda, si fuera necesario, podría resultar más difícil y más costoso. En enero de 2009, el Grupo Telefónica emitió obligaciones y bonos por 2.000 millones de euros a cinco años con un margen de 250 puntos básicos sobre el nivel de los "*swap"* (aproximadamente, 150 puntos básicos superior al margen pagado en mayo de 2008 por una emisión realizada al mismo plazo). Adicionalmente, la capacidad para obtener financiación en los mercados de capitales internacionales se podría ver limitada si los *ratings* crediticios de Telefónica se revisaran a la baja, tanto si esto se debe a reducciones en la generación de caja como si fuera por otro motivo. Más aún, las condiciones de mercado actuales podrían dificultar la renovación de nuestras líneas de crédito bilaterales no dispuestas con vencimiento previsto antes del 31 de diciembre de 2009 (por un importe superior a 2.720 millones de euros).

La actual crisis financiera podría hacer también más difícil y costosa la captación de fondos de nuestros accionistas (por el efecto de dilución y por las altas primas de descuento), tanto a través de ampliaciones de capital o de inyecciones de capital de inversores de referencia, incluso si estos fondos adicionales fueran necesarios para acometer nuestros planes de negocio.

Riesgos asociados a las relaciones con los socios del Grupo.

Nuestro negocio móvil en Brasil está gestionado por una "joint-venture", Brasilcel, N.V., controlada conjuntamente a partes iguales por TSA y Portugal Telecom . Al no tener una participación de control en esta "joint-venture", el Grupo Telefónica no tiene un control exclusivo sobre las operaciones de esta empresa, existiendo además un riesgo inherente de que se produzcan, en caso de conflicto entre los socios, situaciones de paralización de la gestión o de posibles operaciones.

En consecuencia, necesitamos cooperar con Portugal Telecom con el objeto de implementar y expandir las estrategias de negocio, así como financiar y dirigir estas operaciones. Si no se consiguiera dicha cooperación, o si se produjera algún desacuerdo o paralización de las decisiones entre los socios de la "joint venture", esto podría suponer un obstáculo a la hora de alcanzar los beneficios esperados de esta

participación, incluidas las economías de escala, y las oportunidades para aprovechar potenciales sinergias y ahorro de costes.

Otros riesgos

Riesgos asociados a litigios y procedimientos.

TSA y las sociedades del Grupo Telefónica son parte en litigios y otros procedimientos en el curso ordinario de sus negocios, algunos de los cuales se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales y arbitrales en los diversos países en los que el Grupo está presente. El resultado de estos litigios y procedimientos resulta impredecible. Un resultado adverso o un acuerdo extrajudicial de estos u otros litigios o contenciosos que pudiesen afectar al Grupo Telefónica (incluidos los que se pudieran plantear en un futuro) podrían representar un coste significativo para el Grupo. Estos litigios o procedimientos (o los acuerdos extrajudiciales que pudiesen alcanzarse) podrían tener un efecto adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo.

Prelación de los Tenedores frente a TSA conforme a la Garantía.

En caso que los Tenedores tuvieren que demandar de TSA el pago de la Garantía, los Tenedores tendrían la misma prelación que los acreedores quirografarios de TSA. En un caso de insolvencia de TSA, cualquier procedimiento concursal en contra de TSA muy posiblemente tendría que conocerse y resolverse por los tribunales españoles, lo que requeriría que los Tenedores acudieren a dichos tribunales. Esto podría ser complejo y oneroso para los Tenedores, que además tendrían que actuar de acuerdo a las normas procesales españolas.

4. Información sobre proyecciones y riesgos asociados

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Prospecto, refleja la perspectiva del Emisor en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre Resultados Financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “cree”, “espera”, “estima”, “considera”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Prospecto. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

5. Otros Valores

A la fecha del presente Prospecto, el Emisor tiene inscritos para cotización en la BMV y en circulación los siguientes valores:

Clave de Pizarra	Fecha Emisión	Moneda	Importe Emitido Millones	Vencimiento	Cupón
Telfim 05	27/09/2005	Pesos	8,000	24/09/2010	CETES 91+ 0.61%
Telfim 05 – 2	27/09/2005	Pesos	3,500	21/09/2012	9.25%

El Emisor no tiene en circulación en México, en mercados públicos, valores distintos a los relacionados en el cuadro anterior.

El Emisor tiene la obligación de presentar reportes trimestrales y anuales a la BMV, en donde se informa respecto de la información financiera del Emisor; iguales obligaciones tiene el Garante, pero respetando los calendarios de revelación simultánea con otros mercados. El Emisor y el Garante han entregado, en forma completa y oportuna, en los tres últimos ejercicios lo reportes que las Disposiciones Generales exigen sobre eventos relevantes e información periódica.

6. Documentos de Carácter Público

La documentación presentada por el Emisor a la CNBV (para obtener la aprobación del Programa y la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (el "RNV")) y a la BMV (para que la BMV autorice la inscripción de los Certificados Bursátiles para cotización) podrá ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de internet: www.bmv.com.mx

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista, mediante una solicitud por escrito a Diego Salceda Testa, Subdirector de Financiamiento del Emisor, en sus oficinas ubicadas en Prolongación Paseo de la Reforma 1200, Piso 14, Colonia Cruz Manca, Codigo Postal 05349 México, D.F., o al teléfono 1616-5329 y fax 1616-8000, o al correo electrónico relacioninversionistas@telefonicamoviles.com.mx.

La información del Garante puede ser consultada en la página de internet de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España: www.cnmv.es. Igualmente, el Garante tiene a disposición de todos los interesados sus estados financieros (incluyendo los Estados Financieros del Grupo Telefónica) y datos generales en su página de internet: www.telefonica.es.

EL PROGRAMA

7. Características del Programa

7.1 Descripción del Programa

El Programa a que se refiere el presente Prospecto permitirá la realización de una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles, con características de colocación independientes respecto de cada Emisión. El monto total de cada Emisión, el valor nominal, el precio, las fechas de Emisión, registro y liquidación, el plazo, la fecha o fechas de vencimiento, la tasa de interés aplicable (y la forma de calcularla), la periodicidad de pago de intereses, y las garantías aplicables, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordadas por el Emisor y el Garante con el intermediario colocador respectivo y serán dadas a conocer al momento de cada Emisión mediante el Suplemento respectivo. Los Certificados Bursátiles emitidos conforme al Programa podrán denominarse en Pesos, en Pesos indizados al tipo de cambio del Dólar o al tipo de cambio de cualquier otra moneda, o en UDIs, según se señale en el Suplemento respectivo. Conforme al Programa, el Emisor podrá realizar una o varias Emisiones de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente.

7.2 Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente

La CNBV autorizó la inscripción de Certificados Bursátiles que emita Telfim conforme al Programa, por un monto total de hasta $24,000,000,000.00 (veinticuatro mil millones de Pesos). El Programa tiene el carácter de revolvente. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones de Certificados Bursátiles como sea determinado por el Emisor, siempre que el valor de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente.

7.3 Aprobación Societaria del Programa

El establecimiento del Programa y la Emisión de Certificados Bursátiles conforme al mismo se aprobó en la asamblea de accionistas del Emisor celebrada con fecha 1º de octubre de 2008; la vigencia del Programa por 5 (cinco) años, se aprobó por la asamblea de accionistas del Emisor celebrada el 15 de diciembre de 2008.

7.4 Vigencia del Programa

El Programa tendrá una vigencia de 5 (cinco) años, durante la cual el Emisor podrá realizar una o varias emisiones de Certificados Bursátiles hasta por el Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente.

7.5 Monto por Emisión

El monto de cada Emisión será determinado individualmente sin más restricción que la de no exceder el Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente, menos el monto correspondiente de previas emisiones de Certificados Bursátiles.

7.6 Valor Nominal

El valor nominal de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión, en el entendido que será un múltiplo de $100.00 (cien Pesos) o de 100 (cien) UDIs cada uno.

7.7 Plazo

El plazo de cada Emisión de Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión, en el entendido que dicho plazo no podrá ser menor a 1 (un) año ni mayor a 30 (treinta) años, a partir de la fecha de Emisión correspondiente.

7.8 Tasa de Interés o de Descuento

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su Emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán en cada Emisión y se indicará en el título, en el Aviso y en el Suplemento correspondientes. Así mismo, los Certificados Bursátiles podrán emitirse a una tasa de descuento. La tasa de descuento que en su caso sea aplicable se indicará en el título, en el Aviso y en el Suplemento correspondiente.

7.9 Intereses moratorios

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios en el caso de incumplimiento en el pago de principal según se señale en el título, en el Aviso y en el Suplemento correspondiente.

7.10 Incumplimiento en el Pago de Principal e Intereses

Los Certificados Bursátiles podrán prever, según se establezca en el título, en el Aviso y en el Suplemento correspondiente, que el incumplimiento en el pago de principal e intereses al amparo de los Certificados Bursátiles, sean una causa de vencimiento anticipado o tenga otras consecuencias.

7.11 Fechas de Pago de Intereses

Los intereses devengados por los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se indique para cada Emisión en el Aviso y en el Suplemento correspondientes.

7.12 Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses

El principal y, en su caso, los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles, se pagarán el día de su vencimiento, en el domicilio de Indeval, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, 06500, México, Distrito Federal quien, a su vez, realizará una transferencia electrónica a los intermediarios correspondientes. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Emisor, ubicado en Prolongación Paseo de la Reforma No. 1200, Piso 14, Colonia Santa Fe Cruz Manca, Delegación Cuajimalpa de Morelos, 05349, México, D.F., en la misma moneda que la suma principal.

7.13 Amortización

La forma de amortización será determinada para cada Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa y se establecerá en los títulos, en los Avisos y en los Suplementos correspondientes. Las Emisiones podrán contener una o más amortizaciones de principal según se establezca en la documentación que las ampare.

7.14 Amortización Anticipada

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, ya sea a elección del Emisor o por causas de vencimiento anticipado, según se indique en el título, en el Aviso y en el Suplemento correspondientes.

7.15 Obligaciones de Hacer, Obligaciones de No Hacer y Casos de Vencimiento Anticipado

Los Certificados Bursátiles podrán contener obligaciones de hacer, obligaciones de no hacer y casos de vencimiento anticipado, según se indique en el título y en el Suplemento respectivos.

7.16 Garantía

Las obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, contarán con una garantía incondicional e irrevocable de TSA, de conformidad con los términos y condiciones del Contrato de Garantía, el cual está regido conforme a la legislación española y conforme a cuyos términos, TSA exclusivamente se ha sometido a la jurisdicción de los tribunales españoles competentes (no pudiendo, en consecuencia, exigirse el cumplimiento de la Garantía por el Garante en los tribunales de México). Ver "*El Programa – Descripción de la Garantía*".

Una copia del Contrato de Garantía se incluye como Anexo como parte de este Prospecto.

7.17 Calificación Otorgada a las Emisiones Realizadas al Amparo del Programa

Cada Emisión que se realice al amparo del Programa será calificada por agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México. El nombre de las agencias calificadoras y las calificaciones asignadas a la Emisión correspondiente se señalarán en el Suplemento respectivo.

7.18 Depositario

Los títulos representativos de los Certificados Bursátiles que documenten cada una de las Emisiones que se lleven a cabo conforme al Programa, se mantendrán en depósito en el Indeval.

7.19 Posibles Adquirentes

Personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, conforme a la legislación que las rige.

7.20 Recompra por el Emisor de los Certificados Bursátiles

El Emisor podrá, a su discreción, llevar a cabo, dependiendo de las condiciones de mercado, operaciones de recompra de sus Certificados Bursátiles emitidos al amparo de este Programa.

7.21 Intermediario Colocador

Será determinado para cada Emisión al amparo del Programa.

7.22 Representante Común

Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.

Las funciones del Representante Común se enumeran en la sección "*El Programa – Funciones del Representante Común*".

7.23 Autorización de la CNBV

La CNBV, mediante oficio No. DGE-153/78666/2009 de fecha 24 de julio de 2008, autorizó el Programa, y con el número 2942-4.15-2009-002 la inscripción de los Certificados Bursátiles que se emitan conforme al mismo en el RNV.

7.24 Cotización

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cotizarán en la BMV.

7.25 Legislación

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa serán regidos e interpretados conforme a la legislación mexicana.

El Contrato de Garantía se encuentra regido por, y será interpretado conforme a, las leyes de España. TSA se ha sometido a la jurisdicción de los tribunales competentes en Madrid, España, respecto de cualquier acción iniciada conforme al Contrato de Garantía. El Garante no se ha sometido a la jurisdicción de los tribunales mexicanos.

7.26 Régimen Fiscal

La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Prospecto, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión realizada al amparo del mismo.

7.27 Suplemento

El monto total de la Emisión, el valor nominal, la fecha de Emisión y liquidación, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable (y la forma de calcularla), y la periodicidad del pago de intereses, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordados por el Emisor con el intermediario colocador respectivo y serán dados a conocer al momento de dicha Emisión mediante el Suplemento respectivo.

7.28 Título

Una copia del título que documente cada Emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa será incluida en el Suplemento correspondiente.

8. Descripción de la Garantía

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa contarán con la garantía de TSA, una sociedad de nacionalidad española, de conformidad con los términos y condiciones del Contrato de Garantía.

Conforme a los términos del Contrato de Garantía, el Garante se ha obligado a garantizar, de forma incondicional e irrevocable a los Tenedores (independientemente de la, y respecto de cualquier, Emisión de Certificados Bursátiles de que se trate), el pago total y oportuno de todas y cada una de las obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles. Los derechos de los Tenedores conforme a la Garantía únicamente podrán ser ejercidos a través del Representante Común, por lo que los Tenedores no podrán iniciar o continuar acciones legales en contra del Garante de manera directa o independiente. El Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la mayoría de los Tenedores, en la Asamblea de Tenedores. Véase "Funciones del Representante Común".

El Garante efectuará los pagos correspondientes a los Certificados Bursátiles en Pesos, en caso de falta de pago del Emisor, como consecuencia del vencimiento programado o anticipado, de principal o intereses, de los Certificados Bursátiles, sin necesidad de requerimiento o aviso alguno.

El Garante expresamente ha renunciado a la presentación, demanda de pago, protesto y cualquier notificación, de cualquier naturaleza, y al requisito de que el Representante Común agote cualquier derecho o recurso o proceda contra el Emisor conforme a los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles o cualquier documentación relacionada, o contra cualquier otra persona conforme a cualquier otra garantía de cualesquiera de las Obligaciones Garantizadas (según dicho término se define en el Contrato de Garantía), antes de proceder en contra del Garante.

El Garante se ha obligado a hacer pagos adicionales conforme a la Garantía, en el caso que se aplicare algún impuesto de retención o equivalente en España, respecto de los pagos que realice conforme a la misma, de manera que los Tenedores reciban el monto que debían haber recibido de no haberse realizado retención alguna (de ser aplicable), pero que será igual y no excederá en ningún momento del monto que hubiera pagado el Emisor, de haber realizado el pago directamente.

El Garante no podrá ceder, total o parcialmente, sus obligaciones conforme al Contrato de Garantía, sin el consentimiento del Representante Común, quien lo otorgará o negará según sea instruido por el porcentaje de Tenedores requerido. El Contrato de Garantía tampoco podrá modificarse salvo que el Representante Común sea instruido por el porcentaje de Tenedores requerido.

El Contrato de Garantía está regido y será interpretado por las leyes de España. Para cualquier acción en contra del Garante, el Garante se ha sometido expresamente a la jurisdicción y competencia de los juzgados y tribunales de Madrid, España, y no se ha sometido a la jurisdicción y competencia de los tribunales mexicanos o de cualquier otro tribunal.

No obstante haberse obtenido una opinión legal de los asesores jurídicos de TSA en España respecto de la validez y exigibilidad de la Garantía, no puede asegurarse que los Tenedores puedan obtener el pago de las cantidades adeudadas conforme a los Certificados Bursátiles o que dicho pago se pueda obtener en forma oportuna o expedita. Ver "*Factores de Riesgo – Factores Relacionados con el Emisor – Subordinación de los derechos de los Tenedores respecto de los Activos de Telfim. Posibles obstáculos para el Ejercicio de la Garantía*".

El Garante podría cobrar una comisión por el otorgamiento de la Garantía a Telfim.

9. Destino de los Fondos

Los fondos netos producto de cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles conforme al Programa, serán aplicados por el Emisor conforme a sus requerimientos y dicha aplicación será informada en el Suplemento correspondiente a cada colocación de Certificados Bursátiles, en el entendido que dichos fondos podrán ser aplicados por el Emisor para financiar gastos operativos y de capital de trabajo propios y de las sociedades parte del Grupo TEM México, para la amortización o refinanciamiento de deuda, ya sea programada o anticipada, gastos financieros y financiamiento propio y de las sociedades parte del Grupo TEM México o para satisfacer sus propósitos societarios en general.

10. Plan de Distribución

El Programa contempla la participación de Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, como intermediario colocador del Programa y de diversos intermediarios colocadores, quienes actuarán como intermediarios colocadores respecto de las diversas Emisiones al amparo del Programa. Los intermediarios colocadores ofrecerán los Certificados Bursátiles conforme a la modalidad de toma en firme o a mejores esfuerzos, según se contemple en el contrato de colocación y en el Suplemento respectivos. En caso de ser necesario, el intermediario colocador correspondiente celebrará contratos de subcolocación o sindicación con otras casas de bolsa, para formar un sindicato colocador de los Certificados Bursátiles que se emitan en cada una de las posibles Emisiones conforme al Programa, según se revele en el Suplemento correspondiente.

En cuanto a su distribución, a través del intermediario colocador que corresponda, los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa contarán con un plan de distribución, el cual tendrá como objetivo primordial tener acceso a una base de inversionistas diversa y representativa del mercado institucional mexicano, integrado este último principalmente por instituciones de crédito, instituciones de seguros y de fianzas, organizaciones auxiliares del crédito, sociedades de inversión, sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y fondos de pensiones o jubilaciones de personal o de primas de antigüedad, que solamente podrán adquirir Certificados Bursátiles si les es permitido conforme a, y en los términos de, la legislación que las rige.

Asimismo, y dependiendo de las condiciones de mercado, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa también podrán colocarse entre otros inversionistas, tales como sectores de banca patrimonial e inversionistas extranjeros participantes en el mercado mexicano.

Para efectuar colocaciones al amparo del Programa, una vez que la CNBV otorgue la autorización correspondiente, el Emisor espera, junto con el intermediario colocador respectivo para cada Emisión, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas u otros inversionistas potenciales.

Los Certificados Bursátiles se colocarán a través de oferta pública utilizando el método de asignación directa o mediante un proceso de subasta, según se determine para cada Emisión. Los términos y la forma de colocar los Certificados Bursátiles correspondientes a cada Emisión se darán a conocer a través del Suplemento respectivo y en el Aviso o Convocatoria, según sea el caso, correspondientes.

El intermediario colocador del Programa y cada uno de los intermediarios colocadores y, en su caso, ciertas de las afiliadas de los mismos en el extranjero, mantienen y podrán mantener relaciones de negocios con el Emisor y sus afiliadas y prestarles diversos servicios financieros periódicamente, los que se tiene la intención se presten a cambio de contraprestaciones en términos de mercado, estimándose que ni el intermediario colocador del Programa ni ninguno de los intermediarios colocadores, respecto de cualquiera de las Emisiones, tendrá conflicto de interés alguno con el Emisor respecto de los servicios que preste para la estructuración del Programa y la colocación de los Certificados Bursátiles.

El Suplemento correspondiente a cada Emisión contendrá disposiciones particulares respecto al plan de distribución general descrito en esta sección.

Restricciones a la Venta de los Certificados Bursátiles en España.

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, en su carácter de intermediario colocador del Programa, manifiesta que los Certificados Bursátiles no serán ofrecidos, vendidos ni distribuidos en España, salvo de conformidad con los procedimientos establecidos en la Ley 24/1988, del 28 de julio, del Mercado de Valores (modificada, entre otras, por la Ley 44/2002, del 22 de

noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, por la Ley 6/2007, de 12 de abril, de reforma de la Ley del Mercado de Valores para la modificación del régimen de las ofertas públicas de adquisición y de la transparencia de los emisores y por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre, para la incorporación al ordenamiento jurídico español de las Directivas Europeas relativas a los mercados de instrumentos financieros), y en la restante normativa que resulte de aplicación.

Este Prospecto no ha sido verificado ni registrado en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Reino de España y, en consecuencia, no existe intención de ofrecer, vender o distribuir los Certificados Bursátiles en España.

Restricciones de Venta de los Certificados Bursátiles en los Estados Unidos de América.

Los Certificados Bursátiles no han sido ni serán registrados bajo la *United States Securities Act of 1933* (la *"US Securities Act"*), ni aprobados o desaprobados por la *United States Securities and Exchange Commission* ni por ninguna otra autoridad de los Estados Unidos de América. Por tanto, los Certificados Bursátiles no están dirigidos a personas de los Estados Unidos de América (según dicho término *U.S. persons* se define en la *Regulation S* de la *US Securities Act*). Adicionalmente, éstos no podrán ser vendidos ni de otra forma transferidos a personas residentes en los Estados Unidos de América, excepto que dichas ventas o transferencias satisfagan los requisitos establecidos bajo la legislación estadounidense de los mercados de valores (*Regulation S under the Securities Act*), o que estén exentas de registro conforme a la mencionada legislación.

11. Gastos Relacionados con el Programa

Los principales gastos relacionados con el Programa incurridos hasta el momento son aproximadamente los siguientes: (i) derechos de estudio y trámite ante la CNBV $14,228.00 (catorce mil doscientos veintiocho Pesos 00/100 M.N.), (ii) gastos de asesores legales $1,600,000.00 (un millón seiscientos mil Pesos 00/100 M.N.), (iii) gastos de auditores externos $312,749.00 (trescientos doce mil setecientos cuarenta y nueve Pesos 00/100 M.N.) y (iv) gastos de publicación $15,000.00 (quince mil Pesos 00/100 M.N.), que, en conjunto, ascienden a aproximadamente $1,941,977.00 (un millón novecientos cuarenta y un mil novecientos setenta y siete Pesos 00/100 M.N.).

Los gastos antes mencionados serán pagados por el Emisor de manera directa.

Los gastos en que se incurran por cada Emisión que se realice al amparo del Programa se describirán en el Suplemento correspondiente.

12. Estructura del Capital Considerando el Programa

Por tratarse de un programa, y en virtud de no poder prever la frecuencia o los montos que serán dispuestos al amparo del Programa, no se presentan los ajustes al balance de Telfim que resultarán de cualquier Emisión de Certificados Bursátiles conforme al Programa. La estructura de pasivos y capital de Telfim y el efecto que en relación a la misma produzca cada Emisión de Certificados Bursátiles será descrita en el Suplemento respectivo.

13. Funciones del Representante Común

El Representante Común tendrá los derechos y obligaciones que se contemplan en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, en las demás leyes aplicables y en el título que documente cada Emisión. Para todo aquello no expresamente previsto en el título que documente los Certificados Bursátiles o en la legislación aplicable, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la mayoría de los Tenedores, computada conforme a lo dispuesto en dicho título y considerando el valor nominal de los Certificados Bursátiles. Los derechos y obligaciones del Representante Común, se describirán en el título que documente cada Emisión y, en su caso, se reproducirán en el Suplemento correspondiente.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del título que documente la Emisión o de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por los Tenedores.

El Representante Común podrá ser removido por acuerdo de la asamblea de Tenedores correspondiente, en el entendido que dicha remoción sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sucesor haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todos los Certificados Bursátiles respecto de los cuales actúen como tales sean pagados en su totalidad (incluyendo, para estos efectos, los intereses devengados y no pagados y las demás cantidades pagaderas).

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto u honorario o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo todos los actos y funciones que puede o debe llevar a cabo.

14. Nombres de Personas con Participación Relevante en el Programa

Las personas que se señalan a continuación, con el carácter que se indica, participaron en la asesoría y/o consultoría relacionada con el establecimiento del Programa descrito en el presente Prospecto y/o están involucradas en la evaluación legal o en la evaluación financiera del Emisor:

Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, como Emisor.

Telefónica, S.A., como Garante.

Standard & Poor's, S.A. de C.V., Fitch México, S.A. de C.V. y Moody's Investors Service, como agencias calificadoras.

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, como intermediario colocador del Programa.

Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario, como Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles que se emitan bajo el Programa.

Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global, como auditores externos del Emisor.

Ernst & Young, S.L., como auditores (auditor de las cuentas individuales y consolidadas) externos de TSA.

Ritch Mueller, S.C., como asesores legales en México del Emisor.

Simmons & Simmons Mochales y Palacios como asesores legales en España del Garante.

Diego Salceda Testa es la persona encargada de las relaciones con los Tenedores y podrá ser localizada en las oficinas del Emisor, ubicadas en Prolongación Paseo de la Reforma 1200, Piso 14, Colonia Cruz Manca, 05349 México, D.F., o al teléfono 1616-5329 y fax 1616-8000, o al correo electrónico relacioninversionistas@telefonicamoviles.com.mx

Con excepción de TSA y sus compañías subsidiarias, ninguna de las personas antes mencionadas tiene un interés económico directo o indirecto en el Emisor.

EL EMISOR

15. Historia y Desarrollo del Emisor

15.1 Datos Generales

Denominación Social y Nombre Comercial del Emisor; Fecha, Lugar de Constitución y Duración del Emisor

Telfim es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, constituida originalmente con la denominación social Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., mediante escritura pública No. 76,020, de fecha 28 de octubre de 2002, otorgada ante la fe del Lic. José Visoso del Valle, Notario Público No. 92 del Distrito Federal, inscrita en el folio mercantil número 297,286, en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, con fecha 11 de noviembre de 2002.

Mediante resoluciones unánimes adoptadas fuera de asamblea de fecha 17 de septiembre de 2007, los accionistas de Telfim resolvieron, entre otras cosas, que el Emisor adoptara el régimen de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, régimen que resulta del decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el día 18 de julio de 2006 y, en consecuencia, se modificó la denominación social de Telfim a Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada. Dichas resoluciones fueron protocolizadas mediante escritura pública No. 125,452 de fecha 24 de septiembre de 2007, otorgada ante la fe del Lic. Cecilio González Márquez, Notario Público No. 151 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio está pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal.

Dirección y Teléfonos de las Principales Oficinas del Emisor

La dirección y teléfonos de las oficinas principales del Emisor son:

Oficinas Administrativas:	Prolongación Paseo de la Reforma No. 1200 Piso 14 Colonia Cruz Manca Delegación Cuajimalpa de Morelos 05349, México, D.F. Tel. (5255) 1616-5000 Fax. (5255) 1616-8000

15.2 Evolución del Emisor

Telfim, así como el resto de las sociedades parte del Grupo TEM México (descritas en el capítulo de definiciones y en la sección “Resumen Ejecutivo Estructura Corporativa”), forma parte del Grupo Telefónica, uno de los operadores integrados de telecomunicaciones líderes a nivel mundial en la provisión de soluciones de comunicación, información y entretenimiento, con presencia en Europa, África y Latinoamérica del sector de las telecomunicaciones, incluyendo a México.

La principal actividad del Grupo Telefónica en México es el negocio de telefonía celular, el cual es desarrollado por las sociedades parte del Grupo TEM México.

El Grupo Telefónica está presente en México desde marzo de 2001, cuando asumió la operación de Bajacel, Movitel, Norcel y Cedetel, ofreciendo servicios de telefonía móvil CDMA. El proceso de adquisición de dichas sociedades operadoras concluyó en junio de 2001.

En septiembre de 2002 el Grupo Telefónica adquirió, a través de Telefónica Móviles, S.A., el 65.23% de Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. La posterior unión de las cuatro operadoras que el Grupo Telefónica ya poseía en el norte de México y Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. dio lugar a la constitución de una nueva sociedad, TEM México, en la que TSA controlaba el 92% del capital y el grupo conformado por algunos de los accionistas originales de Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. el 8% restante. Con esta operación, TSA reforzó su posición en México, el segundo mercado latinoamericano en importancia, contando con licencias de ámbito nacional en un país con más de 100 millones de habitantes y con un alto potencial de crecimiento, dada la baja penetración en telefonía móvil.

Posteriormente, en diciembre de 2005, TSA adquirió la participación que tenían los accionistas originales de Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V., de tal forma que a partir de esa fecha TEM México es controlada al 100% por TSA.

Después de llevar a cabo el proceso de adquisición e integración de Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. y sus sociedades subsidiarias, TEM México se ha consolidado como la segunda operadora de telefonía móvil a nivel nacional en México y como una alternativa viable al operador líder en un mercado con amplio potencial de crecimiento.

Además de los servicios ya prestados en CDMA, en mayo de 2003 TEM México inició la comercialización de sus servicios GSM con la marca Telefónica Movistar en las modalidades de contrato y de prepago, con el lanzamiento en las cinco ciudades más importantes del país, entre ellas el Distrito Federal. Al cierre de diciembre de 2008, Grupo TEM México comercializaba sus servicios GSM en 81,611 poblaciones de México (79,921 poblaciones con menos de 2,500 habitantes y 1,690 poblaciones con al menos 2,500 habitantes), contando con más de 15.5 millones de clientes (un incremento de 23.3% respecto al cierre de diciembre de 2007). Así, al cierre de 2008, sitúa su participación de mercado en 19.5% y 18.3% al cierre de 2008. Su principal competidor es Telcel, controlado por América Móvil, y entre los demás competidores se encuentran Iusacell y Nextel.

En paralelo, Grupo TEM México ha incrementado significativamente su actividad comercial a través del desarrollo de sus canales de ventas, habiéndose superado los 13,100 puntos de distribución a finales de 2007, y los 12,000 a diciembre de 2008, empleando a esa fecha a más de 2,506 personas.

El Grupo Telefónica está presente en México desde marzo de 2001. En la siguiente tabla se incluyen las principales variables económicas relativas a la evolución del negocio en México durante los ejercicios 2006, 2007 y 2008:

Millones de euros	**Enero – Diciembre**		
	2008	**2007**	**2006**
Penetración del servicio (2)	72%	64%	53%
Accesos Totales (miles)	15,464.2	12,537.6	8,553.2
Prepago	14,432.4	11,833.7	8,017.8
Contrato	898.1	700.4	533.4
Telefónica Fija Inalámbrica	133.6	3.6	2.0
Importe Neto de la Cifra de Negocios (1)	1,631	1,431	988
OIBDA (1)	420	179	(11)
Margen OIBDA (1)	25.7%	12.5%	(1.1%)
CapEx	317	230	180
ARPU (euros)	8.2	9.3	8.9

p.p. = puntos porcentuales

(1) Datos auditados

(2) Considera a todas las operadoras de comunicaciones móviles y Nextel

Nota: La información que se presenta en esta tabla fue elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera

Estrategia de negocios del Emisor

Las actividades de Telfim consisten en participar con asesoría y como inversionista, mediante el otorgamiento de financiamientos o inversión de capital, para apoyar, primordialmente, el desarrollo de las actividades de las empresas que forman parte del Grupo TEM México. Para el desarrollo de sus actividades, Telfim obtiene fondos de diversas fuentes de financiamiento, tanto internas (a través de Contratos de Crédito Pasivos), como externas (como la Emisión de Certificados Bursátiles o de financiamientos otorgados por acuerdos bancarios). Telfim, a su vez, invierte los fondos recibidos entre las sociedades parte del Grupo TEM México, mediante la inversión en el capital social o la celebración de Contratos de Crédito Activos, de acuerdo a sus necesidades de financiamiento particulares, e invierte los excedentes de tesorería. Las inversiones realizadas se celebran conforme a condiciones de mercado, soportadas, hasta 2007, por un estudio de precios de transferencia por tratarse de operaciones entre partes relacionadas, por lo que, tratándose de operaciones de financiamiento, las sociedades parte del Grupo TEM México están obligadas a pagar comisiones derivadas de la propia operación, así como intereses y principal a Telfim, la cual destina las cantidades provenientes de dichos pagos para a su vez llevar a cabo el repago a sus acreedores respecto de las diversas fuentes de financiamiento, además de cubrir sus propios costos de operación.

En sus actividades de captación de recursos, Telfim procura la obtención de recursos financieros al menor costo financiero posible, a fin de reducir el costo integral de financiamiento de las sociedades parte del Grupo TEM México.

Principales Inversiones

Debido a la naturaleza de sus operaciones, Telfim no ha realizado, ni contempla realizar, ninguna inversión en activo fijo.

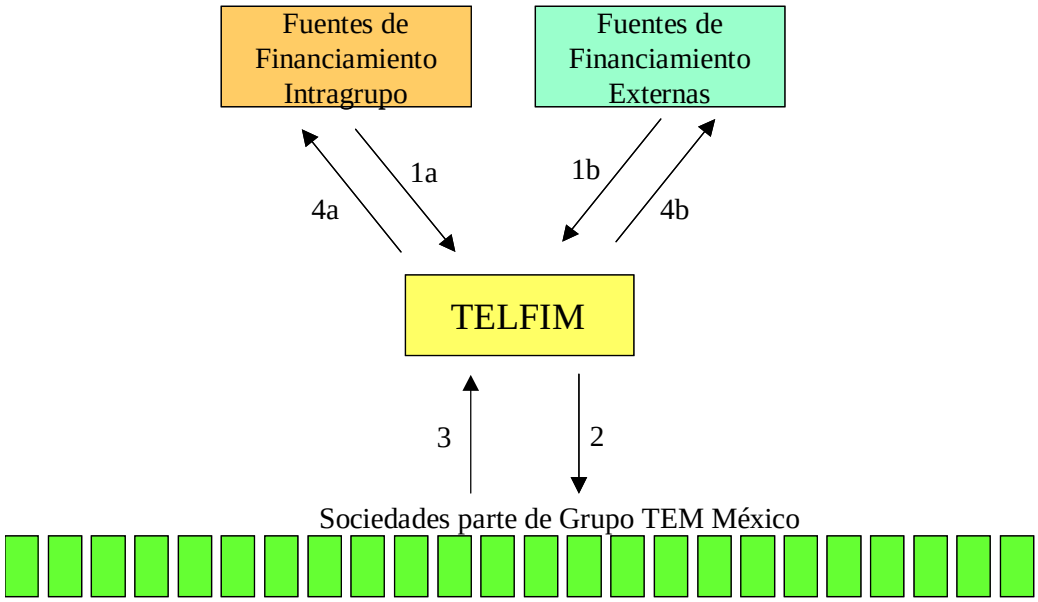
16. Descripción del Negocio del Emisor

16.1 Actividad Principal

Telfim es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, subsidiaria directa de TEM México, cuyo objeto social consiste principalmente en la realización de operaciones de crédito, arrendamiento financiero o factoraje financiero, así como la prestación de todo tipo de servicios de asesoría jurídica, financiera y de mercadotecnia, a cualquiera de las sociedades parte del Grupo TEM México.

Entre las actividades de Telfim está obtener fondos de diversas fuentes de financiamiento, tanto internas (a través de los Contratos de Crédito Pasivos), como externas (a través de la Emisión de Certificados Bursátiles, según se describe en este Prospecto). Telfim, a su vez, invierte y distribuye los fondos recibidos entre el resto de las sociedades parte del Grupo TEM México.

En los casos en los que Telfim provee a las sociedades parte del Grupo TEM México de recursos financieros para su operación, lo hace a través del mecanismo que se ilustra a continuación:



1a. Telfim obtiene fondos de fuentes de financiamiento intragrupo mediante Contratos de Crédito Pasivos.

1b. Telfim obtiene fondos de fuentes de financiamiento externas, incluyendo, sin limitar, los recursos de la Emisión de los Certificados Bursátiles a que se refiere este Prospecto.

2. Telfim distribuye los fondos recibidos entre las sociedades parte del Grupo TEM México, según sus necesidades de financiamiento particulares, a través de la celebración de Contratos de Crédito Activos o en otra forma que considere conveniente.

3. Los Contratos de Crédito Activos se celebran de acuerdo a condiciones de mercado, soportadas por estudios de precios de transferencia, que se preparan anualmente, por tratarse de operaciones entre compañías relacionadas, obligando a las sociedades deudoras a pagar comisiones derivadas de la propia operación, así como intereses y capital a Telfim con los que, además de otros recursos en su posesión, reparará los gastos incurridos en sus financiamientos y sus gastos operativos.

4a y 4b. Telfim destina las cantidades provenientes de los pagos de las sociedades parte del Grupo TEM México para (i) el repago de los Contratos de Crédito Pasivos, (ii) el repago de emisiones de Certificados Bursátiles, y (iii) solventar sus propios costos de operación.

Telfim genera utilidades resultantes de la diferencia entre la tasa pasiva a la que paga intereses respecto de sus fuentes de financiamiento y la tasa activa a la que cobra intereses de sociedades parte del Grupo TEM México, o que derivan de otras inversiones.

16.2 Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Al 31 de diciembre de 2008, Telfim no tenía financiamientos contratados con sociedades parte del Grupo Telefónica ni TEM México, y su único financiamiento obtenido está constituido por pasivos derivados de certificados bursátiles por un monto igual a $11,500,000,000.00 (valor nominal).

El 30 de diciembre de 2004, Telfim obtuvo la autorización por parte de la CNBV para realizar la emisión de certificados bursátiles garantizados por TSA para llevarse a cabo en una o más emisiones hasta por un monto de $12,000,000,000.00 (valor nominal). El 30 de septiembre de 2005, Telfim realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de $5,000,000,000.00 (valor nominal). El 10 de febrero de 2006, se hizo una reapertura de la emisión de certificados bursátiles adicional por $6,500,000,000.00 (valor nominal). Las características de los certificados bursátiles en vigor son las siguientes:

Tramo	Tasa	Valor Nominal (pesos)	Tipo de Operación	Vencimiento
A	Cetes 91 + 0.61%	$3,500,000,000.00	Emisión Original	Septiembre 2010
B	9.25%	$1,500,000,000.00	Emisión Original	Septiembre 2012

p.b. = puntos básicos

Tramo	Tasa	Valor Nominal (pesos)	Tipo de Operación	Vencimiento
A	Cetes 91 + 0.61%	$4,500,000,000.00	Reapertura	Septiembre 2010
B	9.25%	$2,000,000,000.00	Reapertura	Septiembre 2012

p.b. = puntos básicos

Los intereses del tramo A se calculan a una tasa variable y tienen vencimientos trimestrales, mientras que los intereses del tramo B, que se calculan a una tasa fija, vencen de forma semestral.

Telfim tiene celebrados Contratos de Crédito Activos que consisten principalmente en contratos de crédito otorgados a diferentes subsidiarias del Grupo TEM México. Los Contratos de Crédito Activos ascienden, al 31 de diciembre de 2008, a un monto total aproximado igual a $11,675 millones y tienen características similares a las emisiones de certificados bursátiles vigentes realizadas conforme al Programa de Certificados Bursátiles de fecha de 30 de diciembre de 2004, con el propósito de evitar, para Telfim, riesgos relacionados con diferencias de divisas, tasas de interés y plazos de vencimiento. No obstante ello, existen riesgos relacionados con estas actividades de Telfim, los cuales se describen en *"Factores de Riesgo – Factores Relacionados con el Emisor – Subordinación de los derechos de los Tenedores respecto de los Activos de Telfim. Posibles obstáculos para el Ejercicio de la Garantía"*.

En relación con el otorgamiento de la Garantía por TSA, Telfim celebrará un convenio modificatorio (el "Convenio Modificatorio") al contrato de prenda sin transmisión de posesión de fecha inicial 30 de septiembre de 2005 entre Telfim, TEM México, Telefónica Móviles, S.A. y TSA (el "Contrato de Prenda"), conforme al cual Telfim constituyó una prenda sin transmisión de posesión sobre la totalidad de sus bienes muebles, presentes y futuros, consistentes en créditos otorgados a sociedades parte del Grupo TEM México y cualesquiera otros bienes muebles, de cualquier naturaleza, utilizados en, necesarios para, o derivados de la operación, de Telfim. En virtud del Convenio Modificatorio, el Contrato de Prenda será modificado para garantizar las operaciones de Telfim conforme al Contrato de Garantía y a los Contratos de Crédito Pasivos, así como cualesquiera obligaciones que tenga Telfim en el futuro con TSA. Una vez que el Convenio Modificatorio quede inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, en el folio mercantil de Telfim, las modificaciones al Contrato de Prenda serán eficaces frente a terceros.

El Contrato de Prenda contiene diversas obligaciones de hacer y no hacer vinculativas a Telfim, como la obligación de no enajenar o disponer de los bienes pignorados, la obligación de llevar a cabo cualquier acción necesaria para constituir, perfeccionar y proteger la prenda referida, la obligación de Telfim de no incurrir en pasivos adicionales, distintos de (i) créditos otorgados por TSA al amparo de los Contratos de Crédito Pasivos, (ii) adeudos a favor de TSA conforme al Contrato de Garantía u otros contratos de garantía similares, o (iii) la emisión de certificados bursátiles (incluyendo los Certificados Bursátiles); y la obligación de no crear o permitir gravámenes adicionales respecto de los bienes pignorados.

TSA tiene el derecho de actuar en su propio nombre en relación con el ejercicio de derechos al amparo del Contrato de Prenda (y se tiene la intención tenga conforme al Convenio Modificatorio).

El Contrato de Prenda está regido por la legislación mexicana y, de ser el caso tendría que ejecutarse ante los tribunales competentes de la ciudad de México, Distrito Federal.

Dado que la totalidad de los bienes de Telfim están pignorados en favor de TSA y en caso de incumplimiento de Telfim conforme a los Certificados Bursátiles, TSA tendrá prelación respecto del resto de los acreedores de Telfim (incluyendo los Tenedores) en relación con los bienes pignorados, los Tenedores tendrían que iniciar una acción en contra de TSA al amparo del Contrato de Garantía para obtener el pago de los Certificados Bursátiles. Ver *"Factores de Riesgo – Factores Relacionados con el Emisor – Subordinación de los derechos de los Tenedores respecto de los Activos de Telfim. Posibles obstáculos para el Ejercicio de la Garantía"*.

16.3 Principales Clientes

Telfim no presta ni tiene contemplado prestar servicios y financiamientos a terceros distintos de las sociedades parte del Grupo TEM México.

16.4 Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Aspectos Societarios.

Telfim es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, regulada principalmente por la Ley General de Sociedades Mercantiles y por la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.

Situación Tributaria.

Telfim es contribuyente del impuesto sobre la renta en México. Asimismo, es contribuyente del impuesto empresarial a tasa única y del impuesto al valor agregado.

16.5 Recursos Humanos

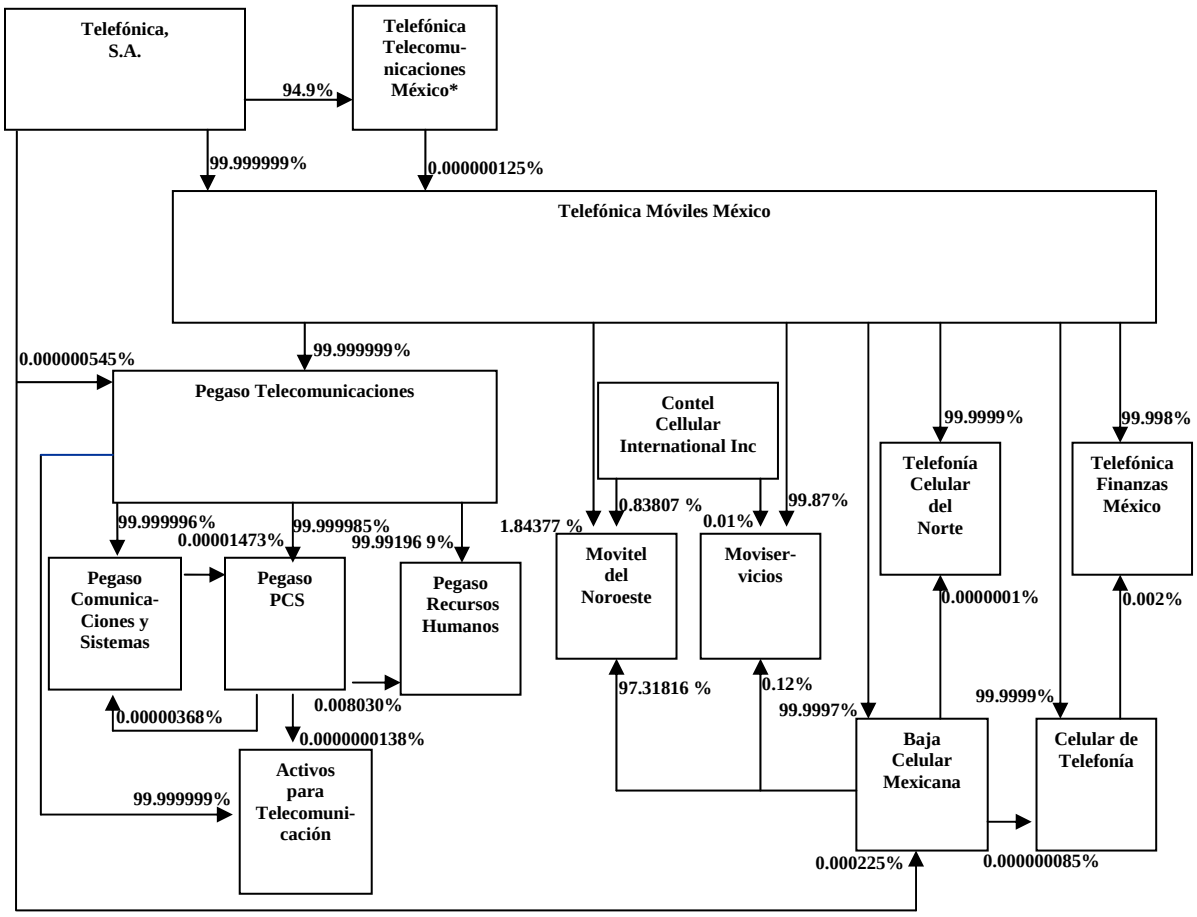
Telfim no cuenta con plantilla de personal y administración propia, por lo que sus afiliadas en México le prestan, y continuarán prestándole, los servicios necesarios para cubrir sus necesidades de personal, incluyendo los servicios de ciertos funcionarios necesarios para el cumplimiento de su objeto social. A cambio de la prestación de dichos servicios, estas compañías podrán cobrar una comisión por administración como porcentaje de sus ingresos. Dicha comisión sería determinada de acuerdo a condiciones de mercado, soportada por un estudio de precios de transferencia, por tratarse de operaciones entre compañías relacionadas. Ver *"Administración – Administradores y Accionistas – Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada – Principales Funcionarios"*.

16.6 Información del Mercado

El Emisor no participa en mercado alguno, sino tiene como propósito el otorgar financiamientos y realizar inversiones de capital, para apoyar el desarrollo de las actividades de las empresas que forman parte del Grupo TEM. En consecuencia, el Emisor no tiene competidor alguno respecto de sus actividades.

16.7 Estructura Corporativa

Telfim forma parte del Grupo TEM México, quien a su vez forma parte del Grupo Telefónica, el cual está conformado por un grupo diversificado de empresas participantes en la industria de telecomunicaciones, que provee un amplio rango de servicios a través de una de las más largas y modernas redes de telecomunicaciones; enfocada principalmente en proveer servicios de telefonía fija y móvil, principalmente presente en España, Europa y Latinoamérica, incluyendo a México. Ver "*Resumen Ejecutivo – Estructura Corporativa"*



(1) Los porcentajes señalados corresponden a la participación de la sociedad correspondiente en el capital de las sociedades incluidas en el cuadro.

Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V., concesionaria de la región 1, Movitel del Noroeste, S.A. de C.V., concesionaria de la región 2, Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V., concesionaria de la región 3, Celular de Telefonía, S.A. de C.V., concesionaria de la región 4, Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V., concesionaria de Bandas de Frecuencias del Espectro Radioeléctrico para

la prestación del Servicio de Acceso Inalámbrico Fijo o Móvil en las regiones 1 a la 9, Pegaso PCS, S.A. de C.V., dedicada a la prestación y comercialización de servicios de telecomunicaciones, Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V., dedicada entre otras, a la promoción, constitución, organización y participación en el capital social, activos y acciones o partes sociales de cualquier tipo de sociedades, y Telefónica Móviles México, S.A. de C.V., dedicada, entre otras, a la promoción, constitución, organización y participación en el capital social, activos y acciones o partes sociales de cualquier tipo de sociedades.

Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V., sociedad dedicada a, entre otras, comprar, vender, usar, arrendar, distribuir, y comercializar en general todo equipo o partes relacionadas con o necesarias para la prestación de servicios de telecomunicaciones, Moviservicios, S.A. de C.V., dedicada a la prestación de servicios de personal, y Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V., dedicada a la prestación de servicos de personal.

Descripción de los Principales Activos

Los principales ingresos de Telfim son los Derechos de Cobro, los cuales están y estarán en todo momento pignorados en favor de TSA.

16.8 Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

A la fecha de este Prospecto, Telfim no es parte, directa o indirecta, de proceso judicial, administrativo, arbitral o de cualquier otra índole alguna, que pudiera afectar de manera adversa e importante sus resultados de operación o su situación financiera. Telfim se encuentra involucrada en varios asuntos y procesos judiciales resultantes de las operaciones cotidianas que realiza, tales como la demanda de amparo en contra de la negativa de confirmación de criterio para la determinación de la cuenta de utilidad fiscal neta, a partir de enero de 2002, el juicio de amparo que fue promovido en contra del primer acto de aplicación del artículo 2, párrafo primero, en relación con la derogación del artículo 5, ambos de la Ley del Impuesto al Activo vigentes, así como, en el caso de Telfim también por el primer acto de aplicación de lo dispuesto por el artículo 5-B de la Ley del Impuesto al Activo vigente en el año de 2008.

Hasta donde es del conocimiento de Telfim, ninguno de los accionistas, consejeros y principales funcionarios de Telfim son parte de algún procedimiento judicial que pudiera afectar adversamente los resultados de operación o la situación financiera de Telfim.

Con base en la información contenida en sus estados financieros, los cuales han sido auditados, Telfim considera que no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles. Telfim no ha sido declarada en quiebra, concurso mercantil y no ha estado involucrada en algún procedimiento similar en el pasado.

16.9 Acciones Representativas del Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social de Telfim estaba representado por 50,000 acciones en circulación, representativas de la parte fija de su capital social. Todas las acciones representativas del capital social de Telfim otorgan a sus titulares los mismos derechos. Ver *"Administración – Estatutos Sociales y Otros Convenios"*.

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social de Telfim, a valor nominal, ascendía a $50,000.00 (cincuenta mil Pesos), mismo que se encuentra íntegramente pagado.

Telfim no ha celebrado operaciones financieras derivadas sobre su capital.

16.10 Dividendos

Desde su constitución en el mes de octubre de 2002, Telfim no ha decretado el pago de dividendos a favor de sus accionistas.

17. Historia y Desarrollo del Garante

17.1 Datos Generales

Denominación Social y Nombre Comercial del Garante; Fecha, Lugar de Constitución y Duración del Garante.

La denominación social del Garante es Telefónica, S.A. (TSA). TSA es una compañía mercantil anónima. TSA fue constituida, conforme a las leyes de España, por tiempo indefinido, en escritura pública autorizada por el Notario del Ilustre Colegio de Madrid D. Alejandro Roselló Pastor, en fecha 19 de abril de 1924, habiendo sido inscrita en el Registro Mercantil de la provincia de Madrid el día 5 de julio del mismo año. Telefónica figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 12.534, Folio 21, Hoja M-6164, inscripción 1359ª del Libro de Sociedades y está provista del código de identificación fiscal A-28/015865.

Dirección y Teléfonos de las Principales Oficinas del Garante

Las oficinas principales de TSA se encuentran en Distrito C, Ronda de la Comunicación, s/n, Las Tablas, 28050 Madrid, España, y el domicilio legal en Gran Vía, 28, 28013 Madrid, España. El número de teléfono es (+34) 900 111 004.

TSA y sus sociedades filiales y subsidiarias constituyen un grupo diversificado de empresas participantes en la industria de telecomunicaciones (Grupo Telefónica) y es uno de los operadores integrados de telecomunicaciones líderes a nivel mundial en la provisión de soluciones de comunicación, información y entretenimiento, con presencia en Europa, África y Latinoamérica del sector de las telecomunicaciones, incluyendo a México.

17.2 Evolución del Garante

El 19 de abril de 1924 se constituyó en Madrid la Compañía Telefónica Nacional de España como sociedad anónima. Su capital social ascendía a un millón de pesetas representado por 2,000 acciones ordinarias y estaba participada por la *International Telephone and Telegraph Corporation* (ITT) de Nueva York.

Hoy, Telefónica es uno de los operadores integrados de telecomunicaciones líder a nivel mundial en la provisión de soluciones de comunicación, información y entretenimiento, con presencia en Europa y Latinoamérica.

En España, el Grupo cuenta con más de 80 años de experiencia desde su constitución en 1924, dando servicio a 47 millones de accesos de clientes en diciembre de 2008.

En Latinoamérica, donde TSA inició su expansión internacional en la década de los 90, presta servicios a casi 158 millones de accesos clientes en diciembre de 2008.

En Europa, tras la incorporación de los activos de O2 y de Çesky Telecom en 2005, Telefónica tiene presencia en el Reino Unido, Alemania, República Checa, Irlanda, Eslovaquia y la Isla de Man, donde gestiona cerca de 46 millones de accesos de clientes en diciembre de 2008.

TSA, sociedad controladora o cabecera del Grupo, es una compañía pública que cuenta con alrededor de 1,488,220 accionistas, según información obtenida de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear) a fecha de 22 de abril de 2008, situación que la obliga a mantener prácticas corporativas transparentes y congruentes con la legislación aplicable, y reportar periódicamente resultados, permitiendo así al público inversionista conocer, en todo momento, la información financiera aplicable al Grupo Telefónica y a sus diversas operaciones en el mundo. Sus acciones están admitidas para cotización en el mercado de valores de las bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia), y en las bolsas de valores de Londres, Tokio, Nueva York, Lima, Buenos Aires y Sao Paulo.

17.3 Posicionamiento Global del Garante

En el cuadro que se muestra a continuación se comparan algunas variables de TSA, en relación con las correspondientes a otras compañías operadoras de telecomunicaciones de similares características radicadas en Europa. En cualquier caso, hay que considerar que en un sector tan dinámico, y en convergencia cada vez mayor con otros sectores, hasta hace poco tiempo bien diferenciados, la gran cantidad de movimientos estratégicos de las distintas operadoras con frecuentes alianzas y/o adquisiciones, hace muy difícil y muy relativa cualquier comparación entre ellas basada exclusivamente en la consideración de determinadas variables.

	Precio	**Capitalización** (*Millones*)	**Ingresos enero-diciembre** (Millones) (1)
Vodafone	1.39 libras (31/12/08)	72,938 libras (31/12/08)	35,478 libras (31/03/08)
Telefónica	**15.85 euros (30/12/08)**	**74,574 euros (30/12/08)**	57,946 euros (31/12/08)
France Telecom	19.96euros (31/12/08)	52,182 euros (31/12/08)	53,488 euros (31/12/08)
Deutsche Telekom	10.75 euros (30/12/08)	46,884 euros (30/12/08	61,666 euros (31/12/08)
Telecom Italia	1.15 euros (30/12/08)	20,143 euros (30/12/08)	30,158 euros (31/12/08)
British Telecom	1.35 libras (31/12/08)	10,468 libras (31/12/08)	20,704 libras (31/03/08)

(1) Fuente: datos obtenidos de la información publicada por cada una de estas compañías. Tanto Vodafone como British Telecom cierran su ejercicio al 31 de marzo por lo que la información sobre ingresos corresponde al periodo de doce meses que finaliza el 31 de marzo de 2008

A continuación se detallan igualmente las mismas variables correspondientes a algunas compañías operadoras de telecomunicaciones americanas.

	Precio	**Capitalización** (Millones de US$)	**Ingresos** (1)
América Móvil	21.23 pesos (31/12/08)	704,648 pesos (31/12/08)	345,655 pesos (31/12/08)
AT&T	28.50 US$ (31/12/08)	167,951 US$ (31/12/08)	124,028 US$ (31/12/08)
Verizon	33.90 US$ (31/12/08)	96,292 US$ (31/12/08)	97,354 US$ (31/12/08)

(1) Fuente: datos obtenidos de la información publicada por cada una de estas compañías.

18. Descripción del Negocio del Garante

18.1 Actividad Principal

- **Información del Grupo Telefónica**

TSA es una corporación debidamente organizada y existente bajo las leyes de España, constituida el 19 de abril de 1924. TSA es una sociedad controladora, directa o indirecta, de las acciones de las sociedades que forman el Grupo Telefónica.
TSA y sus sociedades filiales y subsidiarias constituyen un grupo diversificado de empresas participantes en la industria de telecomunicaciones (Grupo Telefónica) y es uno de los operadores integrados de telecomunicaciones líderes a nivel mundial en la provisión de soluciones de comunicación, información y entretenimiento, con presencia en Europa, África y Latinoamérica del sector de las telecomunicaciones, incluyendo a México.

TSA, es la sociedad controladora o cabecera del Grupo Telefónica y tiene los siguientes objetivos:

- coordinar las actividades del Grupo Telefónica;
- asignar recursos eficientemente entre el Grupo Telefónica;
- fijar guías de gestión para el Grupo Telefónica;
- gestionar la cartera de negocios del Grupo Telefónica;
- promover la cohesión dentro el Grupo Telefónica; y
- fomentar las sinergias entre las subsidiarias del Grupo Telefónica.

El Grupo Telefónica:

- es un grupo diversificado de empresas que participan en la industria de telecomunicaciones que provee un amplio rango de servicios a través de una de las mayores y más modernas redes de telecomunicaciones;
- está enfocado principalmente en proveer servicios de telefonía fija y móvil, y principalmente esta presente en España, Latinoamérica y Europa.

- **Áreas de negocio**

La integración de los servicios de telefonía móvil y fija, ha puesto de manifiesto una necesidad de gestionar los negocios a nivel regional, de modo que pueda ofrecerse a los clientes las mejores soluciones integradas, y facilite la dirección del proceso de convergencia de la telefonía fija y móvil. Para llevar a cabo este modelo de gestión el Grupo Telefónica mantiene tres grandes unidades de negocio, con responsabilidad sobre el negocio integrado.

- Telefónica España: aglutina las actividades de telefonía fija y móvil, banda ancha, internet, datos, TV por banda ancha, servicios de valor añadido y desarrollo de estos negocios en el territorio español.

- Telefónica Latinoamérica: para las actividades desarrolladas en el continente latinoamericano similares a las anteriormente descritas.

- Telefónica Europa: supervisa negocios fijo, móvil, banda ancha, internet, datos, TV banda ancha, servicios de valor añadido en el Reino Unido, Alemania, Isla de Man, Irlanda, República Checa y Eslovaquia.

Además de dichas unidades de negocios, el Grupo Telefónica opera dos negocios adicionales:

- Telefónica Contenidos: audio-visual media y contenidos en Europa, Latinoamérica y Estados Unidos de América; y

- Atento: call centers en Europa, Latinoamérica y Norte de África.

▪ Servicios y Productos que Suministra el Garante

A continuación se describen algunos de los principales productos y servicios prestados por el Grupo Telefónica en el negocio de telefonía fija y móvil:

Telefonía fija

Los principales servicios de telefonía fija del Grupo Telefónica en España, Latinoamérica y Europa son:

- *Servicio tradicional de telefonía fija.* El servicio tradicional de telefonía fija incluye principalmente líneas PSTN; accesos ISDN; servicios de telefonía pública; local y larga distancia nacional e internacional, servicios de comunicaciones fijo-móvil; servicios de comunicación corporativos; servicios de valor añadido (incluyendo "llamada en espera"; mensajería de voz y de texto; servicios avanzados de buzón y llamadas en conferencia); video en teléfono; servicios de valor añadido orientados a empresas; servicios de redes inteligentes; alquiler y venta de equipos terminales; y servicios de información telefónica.

- *Internet, banda ancha y multimedia*. Los servicios de internet, banda ancha y multimedia incluyen principalmente acceso a internet en banda estrecha; proveedor de servicio de internet; servios de portal y red; acceso minorista y mayorista de banda ancha a través de ADSL, LMDS y tecnología satelital; servicios de valor añadido para segmento residencial (incluyendo mensajería instantánea, conciertos y video clips en "*streaming*", "*e-learning*", control de contenido, "*firewall*", anti-virus, venta de ordenadores personales); servicios de televisión tales como Imagenio, nuestro negocio de IPTV, televisión por cable y por satélite; servicios de valor añadido para empresas, como *puesto integral o puesto informático*, que incluye ADSL, ordenador y mantenimiento por un precio fijo y servicios de voz sobre IP (VoIP).

- *Datos y servicios de soluciones para empresas*. Los servicios de datos y soluciones para empresas incluyen principalmente líneas alquiladas; redes privadas virtuales o VPN; servicios de fibra óptica; provisión de "*hosting*" y aplicaciones, o ASP, incluyendo "*web hosting*", "*managed hosting*", "*content delivery and application*", y servicios de seguridad; servicios de "*outsourcing*" y consultoría, incluyendo gestión de red, o CGP, de ordenadores y de integración de sistemas, y servicios profesionales.

- *Servicios mayoristas para operadores de telecomunicaciones*. Los servicios mayoristas para operadores de telecomunicaciones incluyen principalmente servicios de interconexión nacional, servicios mayoristas internacionales, alquiler de líneas para la red de otros operadores, alquiler de bucle local bajo el marco de regulación de bucle local desagregado.

Negocio Móvil

Aunque los productos y servicios varían de un país a otro, los principales productos y servicios del Grupo Telefónica son:

- *Servicios de voz móvil*. El principal servicio en todos los mercados es el de voz móvil, el cual, ha incrementado su uso como resultado del aumento de la base de clientes y de la penetración de mercado.

- *Servicios de valor añadido*. Que incluyen mensajería de voz, llamada en espera, retención de llamada, desvío de llamada, llamada a tres partes.

- *Servicios de datos móviles e internet*. Los servicios actuales de datos incluyen servicios de mensajes cortos o SMS, y servicios de mensajes multimedia o MMS, que permiten a los clientes enviar mensajes con imágenes, fotos y sonidos. Los clientes también pueden recibir información selectiva tales como noticias, resultados deportivos y cotización de acciones. También se ofrece conectividad de banda ancha móvil y acceso a internet. A través del acceso móvil a internet, los clientes pueden enviar y recibir e-mail, navegar páginas en internet, descargarse juegos, comprar productos y servicios con transacciones en m-commerce y usar otros servicios de datos.

- *Servicios mayoristas*. Se han firmado acuerdos de utilización de la red móvil con tres operadores móviles virtuales o MVNOs (Ono, Fonyou y El Corte Inglés). Al 31 de diciembre de 2008, sólo Ono estaba operando.

- *Servicios a empresas*. Los servicios a empresas incluyen infraestructura móvil en oficinas, redes privadas y portales para clientes corporativos que proveen facturación *on-line* flexible. Telefónica Móviles España, S.A.U., o Telefónica Móviles España, ofrece servicios a empresas a través de Movistar Corporativo y otras soluciones avanzadas de datos, desarrollado para sectores específicos.

- *Roaming*. Se tienen acuerdos de *roaming* que permiten a nuestros clientes usar sus terminales cuando están fuera de nuestras zonas de servicios, incluso internacionalmente.

- *Fixed wireless*. Servicios de telefonía fija a través de las redes móviles, que se presta en Venezuela, Argentina, Perú, México, Ecuador, El Salvador, Guatemala y Nicaragua.

- *Trunking and paging*. En España y Guatemala se provee servicios móviles digitales para grupos cerrados de clientes y servicios de *paging*.

- *M-payment*. A través de la subsidiaria, Telefónica Móviles España, y junto con Vodafone España, Orange e instituciones financieras y compañías de procesamiento de pagos, el Grupo Telefónica tiene un 13.36% de participación en Mobipay España, una compañía creada para desarrollar micro-pagos. También, se tiene un 50% de participación en Mobipay International, una compañía creada para efectuar pagos internacionales a través del móvil. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es el otro tenedor del 50% de acciones de Mobipay International.

18.2 Líneas de negocio del Garante

▪ Telefónica España

Los accesos totales de Telefónica España se incrementaron un 2.0%, alcanzando 47.3 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008, desde 46.4 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. Los accesos totales al 31 de diciembre 2008 incluyeron 23.6 millones de accesos móviles, 15.3 millones de accesos de telefonía fija, 5.7 millones de accesos de datos e internet y 0.6 millones de accesos de televisión de pago. Además incluyeron 1.7 millones de accesos de bucle alquilado y 0.4 millones de accesos mayoristas ADSL.

La siguiente tabla muestra los accesos de nuestras operaciones en España:

	Al 31 de diciembre,		
	2006	2007	2008
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	15,949.9	15,918.8	15,326.3
Accesos de datos e internet	4,842.0	5,321.8	5,670.0
Banda estrecha	1,040.5	660.8	388.0
Banda ancha	3,742.7	4,614.0	5,246.4
Otros accesos	58.8	47.0	35.6
Accesos Móviles	21,446.0	22,826.6	23,604.8
Prepago	9,303.0	9,181.8	9,037.0
TV de pago	383.0	511.1	612.5
Accesos Clientes Finales	**42,620.8**	**44,578.2**	**45,213.6**
Accesos Mayoristas	**1,531.8**	**1,855.5**	**2,136.1**
Total Accesos	**44,152.6**	**46,433.6**	**47,349.7**

Nota: - Se incluyen los accesos de Iberbanda desde el 1 de enero de 2007.

El 1 de enero de 2008, Telefónica España cambió el modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (TUP) y locutorios, y consecuentemente los contratos asociados, para alinearse al ámbito establecido por el nuevo marco regulatorio. El cambio ha resultado en la gestión del negocio mediante un esquema de servicio mayorista puro, contabilizándose como ingresos únicamente el margen neto del negocio. Durante 2007, en la medida que la gestión seguía un modelo de prestación de servicios minoristas, se contabilizaban la totalidad de los ingresos brutos así como los gastos comerciales asociados a la promoción del tráfico a través de los revendedores.

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** (ingresos) de Telefónica España creció un 0.7%, alcanzando los 20,838 millones de euros en 2008 desde 20,683 millones de euros en 2007.

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** (ingresos) del negocio fijo en Telefónica España ascendió a 12,581 millones de euros en 2008, un incremento interanual del 1.4% desde 12,401 millones de euros en 2007, principalmente por el crecimiento de los ingresos de internet y banda ancha:

- Los ingresos de acceso tradicional incluyen todos los ingresos de nuestros clientes por el alquiler y conexión a la red telefónica pública conmutada (PSTN) (para el servicio de telefonía básico), líneas de RDSI (para la integración de la voz, los datos y los servicios de video), servicios corporativos, teléfonos públicos y cargos adicionales y publicidad en las cabinas telefónicas. Los ingresos de acceso tradicional se incrementan un 6.2% alcanzando los 2,944 millones de euros en 2008, 2,772 millones de euros en 2007, impactados positivamente por los ingresos asociados al Servicio Universal Obligatorio del periodo 2003-2005, que fueron contabilizados en el año 2008 por un importe de 182.8 millones de euros.

- Los ingresos de servicios de voz tradicionales disminuyeron un 7.4% hasta los 4,436 millones de euros en 2008 comparado con los 4,792 millones de euros en 2007. Excluyendo el impacto del cambio de criterio de contabilización de los servicios de telefonía de uso público (TUP), mencionado anteriormente, los ingresos de servicios de voz tradicional caerían un 3.5%. Esta evolución está principalmente afectada por el menor tráfico fijo-móvil, la caída en los precios efectivos del tráfico internacional, y el mayor peso en el tráfico nacional del tráfico asociado a tarifas planas.

- Los ingresos de servicios de internet y banda ancha aumentaron un 8.7%, hasta los 3,017 millones de euros en 2008, comparados con los 2,775 millones de euros en 2007. Los ingresos de servicios de banda ancha minorista, crecieron un 11.6% en 2008 comparado con 2007, aportando 2.2p.p. al incremento de los ingresos del negocio fijo de Telefónica España. Al mismo tiempo, los ingresos de servicios de banda ancha mayorista incrementaron un 2.6% en 2008 comparado con 2007, a causa principalmente del incremento de los ingresos asociados a la mayor planta de bucles.

- Los ingresos de servicios de datos aumentaron un 2.6%, hasta los 1,190 millones de euros en 2008, desde los 1,160 millones de euros en 2007.

- Los ingresos de servicios de tecnología de la información (TI) registraron un crecimiento del 1.2%, alcanzando los 443 millones de euros en 2008 desde 437 millones de euros en 2007.

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** (ingresos) del negocio móvil de Telefónica España disminuyó un 0.1%, situándose en 9,684 millones de euros en 2008 desde 9,693 millones de euros en 2007, debido al menor consumo de los clientes y a los menores ingresos de entrada. Los ingresos de cliente se incrementaron un 1.2% hasta los 6,943 millones de euros en 2008 desde 6,863 millones de euros en 2007, mientras que los ingresos de interconexión disminuyeron un 9.4% hasta los 1,243 millones de euros en 2008 desde 1,372 millones de euros en 2007, debido fundamentalmente a la reducción de las tarifas de interconexión. Los ingresos de Roaming-in disminuyeron un 9.9%, situándose en 198 millones de euros en 2008 desde 220 millones de euros en 2007, debido a la tendencia a la baja en los precios mayoristas y el menor tráfico. Los ingresos por ventas de terminales se incrementaron un 3.6% hasta los 1,227 millones de euros en 2008 desde 1,184 millones de euros en 2007.

Los gastos de Telefónica España disminuyeron un 6.8%, situándose en 10,901 millones de euros en 2008 desde 11,701 millones de euros en 2007, principalmente debido a la reducción de los gastos de personal:

- Los gastos por aprovisionamientos se redujeron un 0.7%, situándose en 4,604 millones de euros en 2008 desde 4,639 millones de euros en 2007, principalmente debido a los menores gastos de interconexión.

- Los gastos del personal se redujeron un 23.7% hasta los 2,375 millones de euros en 2008 desde 3,111 millones de euros en 2007, principalmente debido al impacto de los gastos de reestructuración de plantilla del año 2007 (667 millones de euros en 2007).

- La partida de otros gastos disminuyó un 0.7% situándose en 3,922 millones de euros en 2008 desde 3,951 millones de euros en 2007, principalmente por la disminución del 2.3% en gastos de servicios exteriores, alcanzando los 3,212 millones de euros en 2008 desde 3,287 millones de euros en 2007. Esta caída en otros gastos fue, entre otros motivos, como consecuencia del cambio en el modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (TUP) y locutorios, y por la provisión de la multa de la UE registrada en el año 2007 (151.9 millones de euros). Este decrecimiento fue parcialmente compensado por el incremento de los gastos en el año 2008 producido por el reconocimiento del Coste del Servicio Universal de los ejercicios 2003 a 2005.

En el negocio fijo, los gastos totales se redujeron un 9.7%, alcanzando 6,799 millones de euros en 2008 desde 7,532 millones de euros en 2007, principalmente debido a la disminución de los gastos de personal:

- Los gastos de aprovisionamientos disminuyeron un 1.5%, alcanzando los 2,962 millones de euros desde 3,008 millones de euros en 2007, principalmente debido a los menores costes de interconexión y menores compras de equipos.

- Los gastos de personal se redujeron un 21.6%, alcanzando los 2,071 millones de euros en 2008 desde 2,642 millones de euros en 2007, principalmente debido a los gastos de adecuación de plantilla registrados en 2007. El número medio de empleados en 2008 era 31,243, una reducción del 6% en comparación con el número medio de empleados en 2007 para el negocio fijo.

- La partida de otros gastos aumentó un 6.1%, alcanzando los 1,766 millones de euros en 2008 desde 1,881 millones de euros en 2007, principalmente atribuible a una disminución del 5.4% en los gastos de servicios exteriores, alcanzando los 1,336 millones de euros en 2008 desde 1,413 millones de euros en 2007, impactado por el cambio en el modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (TUP) y locutorios y por la provisión de la multa de la UE registrada en el año 2007. Esta reducción en otros gastos fue parcialmente compensada con el incremento en el año 2008 producido por el reconocimiento del Coste del Servicio Universal de los ejercicios 2003 a 2005, que ascendió a 73 millones de euros.

En el negocio móvil, los gastos se redujeron un 0.7%, hasta alcanzar los 5,502 millones de euros en 2008 frente a 5,541 millones de euros en 2007, impactados por la provisión de 154 millones de euros del programa de adecuación de plantilla registrado en el 2007. Excluyendo esta provisión, los gastos del negocio móvil en Telefónica España habrían tenido un incremento del 2.1% desde 5,387 millones de euros en 2007 hasta 5,502 millones de euros en 2008:

- Los gastos de aprovisionamientos cayeron un 0.4%, hasta alcanzar 2,667 millones de euros en 2008 frente a 2,677 millones de euros en 2007, debido a la disminución de los costes de interconexión y roaming.

- Los gastos de personal se redujeron un 34.6%, alcanzando 299 millones de euros en 2008 desde 457 millones de euros en 2007, principalmente como consecuencia de la provisión del programa de adecuación de plantilla registrado en el año 2007. Excluyendo esta provisión, los gastos de personal habrían disminuido un 1.5% hasta totalizar 299 millones de euros en 2008 frente a 304 millones de euros en 2007.

- La partida de otros gastos aumentó un 5,4%, alcanzando 2.537 millones de euros en 2008 desde 2.407 millones de euros en 2007, atribuible a unos gastos más altos de atención al cliente, al crecimiento de los gastos de red y al reconocimiento del Coste del Servicio Universal de los ejercicios 2003 a 2005.

El OIBDA de Telefónica España se incrementó un 8.9%, alcanzando los 10,285 millones de euros en 2008 frente a los 9,448 millones de euros en 2007. El margen de OIBDA de Telefónica España sobre ingresos fue del 49.4% en 2008 comparado con un 45.7 % en 2007.

Por su parte, la amortización del inmovilizado de Telefónica España se redujo un 6% hasta los 2,239 millones de euros en 2008 desde 2,381 millones de euros en 2007, principalmente debido a la disminución de la planta media amortizable.

El Resultado Operativo de Telefónica España aumentó un 13.9%, alcanzando los 8,046 millones de euros en 2008 desde 7,067 millones de euros en 2007.

Telefónica España - Negocio Fijo

Telefónica España provee servicios de telefonía fija en España a través del operador Telefónica de España.

La siguiente tabla muestra la evolución de los accesos de Telefónica de España desde 2006:

	Al 31 de diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
		(En miles)	
Accesos de telefonía fija	15,949.9	15,918.8	15,326.3
Accesos de datos e internet	4,842.0	5,321.8	5,670.0
Banda Estrecha	1,040.5	660.8	388.0
Banda Ancha	3,742.7	4,614.0	5,246.4
Otros accesos	58.8	47.0	35.6
TV de pago	383.0	511.1	612.5
Accesos Clientes Finales	**21,174.9**	**21,751.6**	**21,608.8**
Bucle Virtual	-	-	9.5
Bucle Alquilado	939.0	1,353.9	1,698.0
Bucle Compartido	527.7	776.4	602.3
Bucle Desagregado	411.3	577.6	1,095.7
Mayorista ADSL	586.4	495.5	423.8
Otros	6.4	6.0	4.7
Accesos Mayoristas	**1,531.8**	**1,855.5**	**2,136.1**
Total Accesos	**22,706.7**	**23,607.1**	**23,744.8**

Nota: - Se incluyen los accesos de Iberbanda desde el 1 de enero de 2007

El mercado total de telefonía fija español creció aproximadamente un 0.7% en 2008 en relación al número de accesos. Durante el mismo período, los accesos de telefonía fija de Telefónica España se redujeron un 3.7%, hasta los 15.3 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde el 31 de diciembre de 2007. Telefónica España tuvo una pérdida neta acumulada de accesos de telefonía fija de 0.6 millones de accesos en 2008, superando los 31.1 miles de accesos perdidos netos en el 2007.

La ganancia neta estimada del mercado total de accesos de banda ancha en España se redujo aproximadamente un 23.0%, alcanzando una ganancia neta de 1.1 millón de accesos en el año 2008, comparado con una ganancia neta de 1.4 millones en 2007. El mercado total de acceso a internet de banda ancha en España se situó en aproximadamente 9.3 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008. Los accesos de internet de banda ancha de Telefónica España se incrementaron un 13.7%, alcanzando los 5.2 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 4.6 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007.

Los bucles alquilados aumentaron su participación estimada del mercado de accesos fijo a internet de banda ancha hasta casi un 18.3% del mismo en el año 2008, frente a casi un 17 % en 2007. La planta total de bucles alquilados al 31 de diciembre de 2008, ascendió a 1.7 millones de accesos, de los cuales el 35.5% corresponden a la modalidad de bucle compartido.

Los accesos mayoristas ADSL de Telefónica España disminuyeron un 14.5%, situándose en 0.4 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008, frente a 0.5 millones accesos al 31 de diciembre de 2007, principalmente debido a la migración a bucles alquilados.

En 2008, Telefónica España continuó incrementando su presencia en el mercado de televisión de pago alcanzando su base de clientes 0.6 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008. Como consecuencia del aumento en su base de clientes, Telefónica España incrementó su participación en el mercado alcanzando una cuota de mercado estimada de aproximadamente un 14% al 31 de diciembre de 2008, comparado con el 13% aproximadamente del 31 de diciembre de 2007.

Desde 2005, Telefónica España ha combinado productos de ADSL con otros productos en paquetes Dúos, los cuales incluyen servicios de voz y paquetes Tríos, que incluyen los servicios de voz y los servicios de Televisión sobre IP (IPTV). El número total de paquetes Dúos y Tríos se incrementó un 19.7% alcanzando 4.5 millones de unidades al 31 de diciembre de 2008 desde 3.8 millones de unidades al 31 de diciembre de 2007. Al 31 de diciembre de 2008, alrededor del 85% de los accesos de banda ancha en Telefónica de España, están incluidos como parte de un paquete Dúo o un Trío, comparado con más de 80% al 31 de diciembre de 2007.

En relación a ventas y marketing, una de nuestras principales prioridades es satisfacer las necesidades del cliente e incrementar su lealtad mejorando la calidad de nuestro servicio de atención al cliente y ofreciendo una amplia gama de productos integrados de telecomunicaciones. Hemos continuado nuestra estrategia de segmentar a nuestros clientes para adaptar nuestros servicios, de forma que cubran las necesidades específicas de cada segmento de clientes. Además, para incrementar la capacidad de distribuir nuestros productos y servicios, hemos firmado acuerdos con grandes centros comerciales en España para complementar nuestros canales tradicionales de distribución.

En 2008, los nuevos productos y promociones fueron elaborados para reforzar la posición de Telefónica en el mercado convergente fijo - móvil, tanto para clientes residenciales como para empresas.

Telefónica participó muy activamente en el mercado para capturar nuevos clientes de telefonía fija (y en muchos casos clientes de banda ancha también) a través de campañas de alta gratis. Estas campañas han estimulado nuevas altas, reduciendo la pérdida de líneas.

Durante 2008, Telefónica España, siguió con la comercialización de productos de ADSL combinados, que incluían la voz y los servicios de IPTV y comunicó a la Comisión de Mercado de Telecomunicaciones (CMT) su intención de empezar a comercializar paquetes cuádruples, que incluye línea de telefonía fija, teléfono móvil, acceso de banda ancha y servicios IPTV.

Telefónica España lanzó en julio 2008 una nueva oferta de ADSL a 6 Mb dirigida al mercado residencial y gran parte la base existente de clientes de 3 Mb migró (con el bucle compatible con tal velocidad) a 6 Mb.

Las campañas comerciales de ADSL llevadas a cabo para capturar nuevos clientes de banda ancha fueron muy intensas durante 2008, destacando las campañas de "Semana Loca" con unos resultados muy positivos para Telefónica España. Estas campañas lanzaron nuevos planes promocionales con precios atractivos y competitivos.

En 2008, Telefónica España realizó el lanzamiento comercial de servicios sobre fibra al hogar (FTTH), incluyendo una nueva gama de productos y servicios llamada FUTURA. Esta línea de productos expresa el concepto de internet de alta velocidad (actualmente 30 Mb) que ha permitido que Telefónica España suministre a sus clientes servicios de IPTV avanzados tales como High Definition (canales HDTV), Multiroom (permitir que los clientes vean diferentes canales de TV en habitaciones diferentes) y grabaciones de video Digital (DVR). La oferta fue lanzada en noviembre de 2008, una vez que Telefónica España recibiera el permiso de la CMT para comercializar tales productos.

En el segmento de negocios, se continuó promoviendo el concepto de “Puesto de Trabajo”, que es un paquete de servicios diseñado para satisfacer los servicios de voz, de datos e IT que necesitan las pequeñas y medianas empresas.

El modelo de servicio de atención al cliente utilizado por Telefónica España, el cual tiene como objetivo conseguir el más alto nivel de eficiencia en el servicio de atención al cliente, ofrece:

- Una línea telefónica de atención personal al cliente de 24 horas, para comprar cualquier tipo de producto y servicio y para tramitar consultas del cliente;

- Tiendas Telefónica donde los clientes pueden probar y comprar los productos que comercializamos, incluyendo la apertura en 2008 de nuestra tienda insignia en el histórico edificio de nuestras oficinas centrales de la calle Gran Vía (Madrid), la tienda de telecomunicaciones más grande en España;

- La tienda virtual “Telefonicaonline”, accesible a través de internet, que brinda la posibilidad de solicitar y adquirir en línea la mayoría de los servicios y productos que ofrecemos; y

- Un sistema de atención al cliente para corporaciones, que consiste en una línea de ayuda telefónica a empresas a las que se les asigna un ejecutivo de ventas que atienda las necesidades de los clientes corporativos.

Respecto a la competencia, los principales competidores de Telefónica España en el mercado de telefonía fija están dentro de tres principales categorías:

- Operadores de cable, como el operador español de cable a nivel nacional ONO, que ofrece paquetes de Tríos, y operadores de cable regionales;

- Operadores de ULL, como Orange y Ya.com (ambos directamente o indirectamente propiedad de France Telecom), Jazztel y Tele2 (que fue adquirido por Vodafone);

- Operadores orientados a grandes empresas, como British Telecom y Colt, que ofrece Red Privadas Virtuales (VPNs) de voz y datos; y

- Con la adquisición de Tele2, Vodafone comenzó a ofrecer paquetes de ADSL desnudo, junto con el servicio móvil de voz “home zone” y numeración fija.

La cuota de mercado estimada de Telefónica España al 31 de diciembre de 2008, fue la siguiente:

- En accesos de telefonía fija la cuota de mercado estimada ascendía a un 77% para accesos minoristas (entorno al 81 % en 2007);

- La cuota de mercado estimada de banda ancha ascendía a aproximadamente un 57% de accesos minoristas (entorno al 56% en 2007); y

- La cuota de mercado estimada de televisión de pago ascendía aproximadamente a un 14% del mercado en término de accesos (entorno al 13 % en 2007).

En noviembre 2008, la CMT aprobó los accesos mayoristas a líneas telefónicas (AMLT). Este nuevo producto permite a las operadoras vender líneas telefónicas directamente a sus clientes finales.
En términos de redes y tecnología, Telefónica España ha hecho importantes inversiones para desarrollar su negocio de acceso de banda ancha a través de la tecnología ADSL, incrementando fuertemente la cobertura y el desarrollo de "Imagenio", nuestro servicio de IPTV. Adicionalmente Telefónica España ha empezado a desplegar una nueva red de acceso de fibra (FTTX), la cual ofrece actualmente una cobertura limitada.

Telefónica España – Negocio Móvil (España)

Telefónica España provee servicios móviles en España a través del operador Telefónica Móviles España.
El mercado de telefonía móvil español ascendió a 53.1 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008, que representa una penetración del 116%, con un aumento de más de 5 puntos porcentuales sobre la penetración al 31 de diciembre de 2007. El mercado móvil español muestra este crecimiento como consecuencia de una disminución en los precios de los terminales móviles y en las tarifas de las llamadas por minuto, y por el éxito de los planes de llamada prepago, con una fuerte competencia en el número de portabilidad y una gran presión en precios, incluyendo la reducción de la tarifa de interconexión, junto con la entrada de nuevos competidores como los Operadores Móviles Virtuales (MVNOs).

La siguiente tabla muestra algunos indicadores relacionados con las operaciones del negocio móvil en Telefónica España:

	Al 31 de diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
Total accesos móviles (en miles)	**21,446.0**	**22,826.6**	**23,604.8**
Accesos Prepago (en miles)	9,303.0	9,181.8	9,037.0
MOU (Minutos)	156	161	156
ARPU (en euros)	32.9	32.3	30.4

Nuestra base de clientes móviles en España, medida en términos de accesos, aumentó un 3.4%, alcanzando 23.6 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 comparado con 22.8 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento del 6.8% en los accesos del segmento contrato. Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente el 61.7% de nuestros accesos móviles en España eran de contrato, lo que representa un aumento de 1.9 puntos porcentuales desde el 31 de diciembre de 2007.

En el contexto de un mercado cada vez más competitivo, con una fuerte competencia en portabilidad de número y la presión sobre los precios, junto con la entrada de nuevos competidores, Telefónica Móviles España estima que tuvo la cuota de ganancia neta más alta del mercado móvil en España en el año 2008 (31.3%) gracias a nuestro plan de tarifas competitivas, fuerte foco sobre clientes de alto valor y efectivas campañas de marketing y publicidad. El negocio móvil en Telefónica de España alcanzó una ganancia neta de 0.8 millones de accesos en 2008, comparado con los 1.4 millones de accesos conseguidos en

2007, con un notable número de accesos obtenidos en el segmento contrato de 0.9 millones de accesos en 2008, comparados con 1.5 millones obtenidos en el año 2007.

La actividad de comercial disminuyó un 2.4% alcanzando los 11.7 millones de acciones comerciales en el año 2008.

En términos de portabilidad, es decir clientes que transfieren su número desde un competidor a Telefónica Móviles España, Telefónica Móviles España ha continuado enfocándose en el segmento de clientes de mayor valor, con un saldo neto positivo de 38.8 miles de líneas de contrato. Mientras tanto, la ganancia neta total de portabilidad fue negativa en 61.3 miles de líneas al final del año.

Respecto al consumo, el volumen de tráfico gestionado por Telefónica Móviles España durante el año creció un 3.3%, hasta totalizar más de 65,400 millones de minutos en el año 2008, frente alrededor de 63,300 millones de minutos en 2007. Sobre el tráfico on-net, que se define como el tráfico que se origina y termina dentro de nuestra red, se incrementó un 2.8% en 2008 comparado con 2007. El MOU se reduce un 2.8% hasta alcanzar los 156 minutos en el 2008 frente a 161 minutos en 2007.
El ARPU en el negocio móvil de Telefónica España se redujo un 5.9%, situándose en 30.4 euros en 2008, frente a los 32.3 euros en 2007. Este menor ARPU fue debido al decrecimiento en el ARPU de voz del 8.5% situándose en 25.2 euros en 2008 frente a 27.6 euros en 2007, como consecuencia de una mayor competencia, una rebaja en las tarifas de interconexión y la regulación de las tarifas de *roaming-out*. El ARPU de voz de salida también se redujo en un 7.4%, situándose en 21.2 euros en el año 2008 frente a 22.9 euros en el año 2007. Estos decrecimientos fueron compensados por un aumento en el ARPU de datos del 9.3%, alcanzando los 5.2 euros en el 2008 frente a 4.8 euros en el 2007, con un crecimiento del ARPU de datos de salida del 10.5%, alcanzando los 4.7 euros en el 2008 frente a 4.2 euros en el 2007.

Al 31 de diciembre de 2008, los dispositivos UMTS / HSDPA en manos de los clientes de Telefónica España superaron los 6.2 millones, lo que representa una penetración del 27% del parque excluyendo máquina a máquina (M2M), 11.5 puntos porcentuales más que al 31 de diciembre de 2007.

Desde un punto de vista comercial, Telefónica España desarrolló iniciativas que preservaron su posición de operador líder en el mercado, con medidas comerciales que incluían:

- Minuciosa segmentación del mercado, centrándose en los clientes de valor;
- Programas para promover la fidelidad del cliente;
- Política de precios para estimular el uso, incluyendo el lanzamiento de paquetes segmentados e innovadoras opciones en las tarifas; y
- Desarrollar nuevos servicios, apoyándose en UMTS, desplegando la red antes que los competidores.

Desde que Telefónica España empezó a proveer servicios móviles en España, su estrategia de ventas y marketing ha sido generar el reconocimiento de su marca y la satisfacción del cliente, consiguiendo así nuevos clientes e incrementar sus ingresos. Telefónica España utiliza varios tipos de canales de marketing, incluyendo la televisión, la radio, señalización exterior, telemarketing, correos electrónicos directos y publicidad en internet. Telefónica España también patrocina algunos eventos culturales y deportivos para incrementar su imagen de marca.

Durante 2008, las principales acciones de marketing implementadas, por Telefónica España se focalizaron en estimular la demanda de banda ancha móvil, con el lanzamiento de tarifas planas de datos y actuando como distribuidor exclusivo en España de terminales con gran capacidad de transmisión de datos tales como el i-phone, N96 y N5800. Además, Telefónica España ofrece portátiles ASSUS. Ambos, tarifas y la

oferta de dispositivos, fueron paquetizados por Telefónica para promover el crecimiento de los accesos y el uso de los servicios de banda ancha móvil en España.

Respecto a los servicios de voz móvil, Telefónica España promovió el acceso a terminales móviles de gama media para clientes prepago con el lanzamiento de *"Movistar Mix"*, y respondió a la necesidad de los clientes de distintos segmentos de controlar su gasto con diferentes propuestas de tarifas semiplanas; "*Planazos*" se inició su comercialización en octubre 2008 para clientes residenciales que eran usuarios intensivos de la voz, "*Autónomos Tú Eliges*" se lanzó en septiembre 2008 para profesionales independientes, "*Megabonos*" en mayo 2008 para clientes residenciales que usan intercambio de mensajes de forma intensiva, "*Tarifa Plana Familiar*" en octubre 2008, diseñado para clientes residenciales que hacen llamadas dentro del grupo familiar.

Respecto a la competencia, los principales competidores de Telefónica España en el mercado español de los servicios móviles de comunicación son: Vodafone España, una filial de Vodafone plc, Orange, que es el nombre comercial de France Telecom España S.A., Yoigo, cuyo principal accionista es TeliaSonera, y otros operadores móviles virtuales.

La cuota de mercado estimada de Telefónica España en España, en base el número de accesos móviles fue del 44.0% al 31 de diciembre de 2008, por debajo del 45.1% al 31 de diciembre de 2007.
Respecto a las redes y tecnología, la red digital de Telefónica España está basada en el estándar GSM / UMTS. El predominio del estándar GSM, junto con los acuerdos internaciones de roaming de Telefónica España, permiten que a sus clientes móviles hagan y reciban llamadas en más de 200 países en el mundo. La red de Telefónica España basada en GSM / UMTS, suministra a sus clientes acceso con muchos de los terminales móviles más avanzados y una detallada gama de servicios y productos.

En 2007 y 2008, Telefónica España invirtió una cantidad total de aproximadamente 1,333 millones de euros en expandir y aumentar sus redes en España y desarrollar sus plataformas tecnológicas y sistemas de información. Al 31 de diciembre de 2008, la red de digital de GSM / GPRS de Telefónica España en España, consta de 113 centrales de conmutación y aproximadamente 22,000 estaciones base, dando cobertura a aproximadamente un 99% de la población española. En 2008, Telefónica España aceleró la expansión de su red de UMTS con 1,324 nuevas estaciones base, hasta totalizar casi 9,200 estaciones base de UMTS instaladas al final del año.

TELEFÓNICA ESPAÑA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

	enero - diciembre		
Datos auditados (Millones de euros)	2008	2007	% Var
Importe Neto de la Cifra de Negocios	20,838	20,683	0.7
Trabajos para inmovilizado	213	220	(3.3)
Gastos por operaciones	(10,818)	(11,505)	(6.0)
Otros ingresos (gastos) netos	7	(71)	c.s.
Resultado de enajenación de activos	54	137	(61.0)
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(8)	(17)	(51.7)
OIBDA	10,285	9,448	8.9
Margen OIBDA	*49.4%*	*45.7%*	*3.7 p.p.*
Amortizaciones del Inmovilizado	(2,239)	(2,382)	(6.0)
Resultado operativo (OI)	8,046	7,067	13.9

Notas:
- OIBDA y OI se presentan antes de gastos de marca.
- Las cifras del año 2008 reflejan el nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (ingresos netos). Los datos de 2007 se mantienen sin cambios frente a lo originalmente publicado (ingresos brutos y gastos), por lo que las variaciones 2008 vs. 2007 no reflejan una comparación homogénea.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO FIJO
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos auditados (Millones de euros)	enero - diciembre 2008	2007	% Var
Importe Neto de la Cifra de Negocios	12,581	12,401	1.4
OIBDA	6,050	5,249	15.3
Margen OIBDA	*48.1%*	*42.3%*	*5.8 p.p.*
CapEx	1,498	1,614	(7.2)
OpCF (OIBDA-CapEx)	4,552	3,635	25.2

Notas:
- OIBDA se presenta antes de gastos de marca.
- Las cifras del año 2008 reflejan el nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (ingresos netos). Los datos de 2007 se mantienen sin cambios frente a lo originalmente publicado (ingresos brutos y gastos), por lo que las variaciones 2008 vs. 2007 no reflejan una comparación homogénea.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO FIJO
DETALLE INGRESOS

	enero - diciembre		
Datos no auditados (Millones de euros)	2008	2007	% Var
Acceso Tradicional (1)	2,944	2,772	6.2
Servicios de Voz Tradicional	4,436	4,792	(7.4)
Tráfico (2)	2,566	2,921	(12.2)
Interconexión (3)	960	952	0.8
Comercialización de terminales y otros (4)	910	918	(0.9)
Servicios internet y Banda Ancha	3,017	2,775	8.7
Banda Estrecha	55	95	(42.8)
Banda Ancha	2,962	2,679	10.5
Minorista (5)	2,635	2,361	11.6
Mayorista (6)	327	318	2.6
Servicios Datos	1,190	1,160	2.6
Servicios TI	443	437	1.2

(1) Ingresos por cuotas de abono y conexión (RTB, TUP, RDSI y Servicios Corporativos) y recargos en cabinas.
(2) Tráfico metropolitano, larga distancia (provincial, interprovincial e internacional), fijo-móvil, servicios IRIS, Servicios Especiales Tasados, Servicios de Información (118xy), bonificaciones y otros.
(3) Incluye ingresos por tráfico de entrada fijo-fijo y móvil-fijo así como por carrier y tránsitos.
(4) Incluye Servicios Gestionados de voz y otras líneas de negocio.
(5) Servicios minoristas ADSL y otros servicios de internet.
(6) Incluye Megabase, Megavía, GigADSL y alquiler del bucle.
Nota: Las cifras del año 2008 reflejan el nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (ingresos netos). Los datos de 2007 se mantienen sin cambios frente a lo originalmente publicado (ingresos brutos y gastos), por lo que las variaciones 2008 vs. 2007 no reflejan una comparación homogénea.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

	enero - diciembre		
Datos auditados (Millones de euros)	2008	2007	% Var
Importe Neto de la Cifra de Negocios	9,684	9,693	(0.1)
OIBDA	4,265	4,241	0.5
Margen OIBDA	*44.0%*	*43.8%*	*0.3 p.p.*
CapEx	710	767	(7.4)
OpCF (OIBDA-CapEx)	3,555	3,474	2.3

Nota: OIBDA se presenta antes de gastos de marca.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL
DETALLE INGRESOS

	enero - diciembre		
Datos no auditados (Millones de euros)	2008	2007	% Var
Ingresos de servicio	8,457	8,509	(0.6)
Ingresos de clientes	6,943	6,861	1.2
Interconexión	1,243	1,372	(9.4)
Roaming - In	198	220	(9.9)
Otros	73	57	28.5
Terminales	1,227	1,184	3.6

- **Telefónica Latinoamérica**

Telefónica Latinoamérica provee servicios de telefonía fija y móvil, y TV de pago a través de sus operadoras descritas en las siguientes secciones, en los principales mercados de Latinoamérica. Además, otros miembros de Telefónica Latinoamérica son: Telefónica Empresas; Telefónica International Wholesale Services (TIWS), la unidad de negocios responsable para otros operadores de

telecomunicaciones y para la gestión de los servicios internacionales del Grupo y la red que soporta estos servicios; y Terra Networks Latinoamérica.

La siguiente tabla presenta información estadística relacionada con nuestras operaciones en Latinoamérica:

	Al 31 de diciembre		
	2006	2007	2008
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	23,916.9	25,381.0	25,644.5
Accesos de datos e internet	6,723.7	6,954.8	7,629.8
Banda estrecha	2,813.5	1,815.6	1,445.8
Banda ancha	3,780.3	5,035.9	6,067.0
Otros accesos	130.0	103.4	117.0
Accesos Móviles (1)	83,298.4	100,542.2	123,385.2
TV de Pago	665.3	1,163.8	1,540.5
Accesos Clientes Finales	**114,604.4**	**134,041.8**	**158,200.1**
Accesos Mayoristas	**65.9**	**62.6**	**59.0**
Accesos Totales	**114,670.3**	**134,104.4**	**158,259.0**

(1) Incluye clientes de Telemig desde Abril 2008

Notas: - Con efecto 31 de diciembre de 2006 se ha reclasificado los accesos del Grupo Telefónica, incluyéndose dentro de los accesos de telefonía fija la totalidad de los accesos "fixed-wireless", cuyos accesos hasta diciembre de 2007 se incluían, dependiendo del país, en el total de accesos móviles o fijos.

- A partir del 1 de enero de 2008 se incluyen TUPs con tecnología inalámbrica en el apartado de "fixed-wireless".

Los accesos totales de Telefónica Latinoamérica crecieron un 18.0% hasta 158.3 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 134.1 millones al 31 de diciembre de 2007. Los accesos totales al 31 de diciembre de 2008, incluyen, 123.4 millones de accesos móviles, 25.6 millones de accesos de telefonía fija, 7.6 millones de accesos de internet y datos y 1.5 millones de accesos de TV de pago. Adicionalmente, se incluyen 59 miles de accesos mayoristas.

La siguiente tabla expone cierta información al 31 de diciembre de 2008, considerando las principales operadoras de Telefónica Latinoamérica, ordenadas por región.

País	Compañía	Población	Participación
		(en millones)	(%)
Brasil	Telecomunicações de São Paulo, S.A.— Telesp	40.6(*)	87.95
	Brasilcel, N.V.(1)	190.4	50.00
México	Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	109.6	100.00
Panamá	Telefónica Móviles Panamá, S.A.	3.4	100.00
Nicaragua	Telefónica Móviles Nicaragua, S.A.	5.4	100.00
Guatemala	Telefónica Móviles Guatemala, S.A.	13.5	100.00
El Salvador	Telefónica Móviles El Salvador, S.A. de C.V.	5.9	100.00
Venezuela	Telcel, S.A.	27.7	100.00
Colombia	Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP.	44.7	52.03
	Telefónica Móviles Colombia, S.A.		100.00
Perú	Telefónica del Perú, S.A.A.	27.9	98.18
	Telefónica Móviles Perú, S.A.C.		97.79
Ecuador	Otecel, S.A.	14.5	100.00
Argentina	Telefónica de Argentina, S.A.	39.7	98.05
	Telefónica Móviles Argentina S.A.		100.00
Chile	Telefónica Chile, S.A.	16.4	96.75
	Telefónica Móviles Chile, S.A.		100.00
Uruguay	Telefónica Móviles Uruguay, S.A.	3.3	100.00

(*) Solamente área de concesión.

(1) Conjuntamente controlada y gestionada por Telefónica y Portugal Telecom. Brasilcel es la compañía holding, que controla la compañía de operación móvil Vivo, S.A., o Vivo.

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** (ingresos) de Telefónica Latinoamérica creció un 10.4% hasta 22,174 millones de euros en 2008 desde 20,078 millones de euros en 2007 (un crecimiento del 14.2% en euros constantes). En euros constantes, los países que más contribuyen a este crecimiento de ingresos, fueron Brasil (4.7 puntos básicos), Venezuela (2.8 puntos básicos) y Argentina (2.4 puntos básicos).

En 2008, Brasil continuó realizando la mayor contribución a los ingresos de Telefónica Latinoamérica (38.8%) seguido por Venezuela (12.5%) y Argentina (11.4%).

- Los ingresos de Telefónica Latinoamérica en Brasil crecieron hasta 8,606 millones de euros en 2008 desde 7,662 millones de euros en 2007 (un incremento del 12.2% en moneda local), con ambos negocios, fijo y móvil, creciendo en forma importante en ingresos (8.2% y 22.3% respectivamente en moneda local). Con respecto a Vivo, el negocio móvil de Telefónica Latinoamérica en Brasil, los ingresos crecieron hasta 2,932 millones de euros en 2008 desde 2,396 millones de euros en 2007 (un incremento del 22.3% en moneda local), debido al incremento en la base de clientes, ingresos de salida, basados en la mejora de planes (*VIVO Escolha*), y foco en conectividad, y por la adquisición de Telemig en el segundo trimestre de 2008. Con respecto a Telesp, el negocio de telefonía fija de Telefónica Latinoamérica en Brasil, los ingresos crecieron hasta 6,085 millones de euros en 2008 desde 5,619 millones de euros en 2007 (un incremento del 8.2% en moneda local). Este aumento fue debido al crecimiento de los servicios de banda ancha, TV de pago y datos/IT, los cuales aumentaron su peso sobre el total de ingresos (16.3% en 2008 vs. 12.9% en 2007). Los ingresos de líneas fijas también crecieron (2.7% en moneda local), principalmente debido a un mayor tráfico fijo-móvil y más servicios de valor añadido que ayudaron a compensar la disminución en accesos y en ingresos de servicios de telefonía pública.

- Los ingresos de Telefónica Latinoamérica en Argentina se incrementaron hasta 2,527 millones de euros en 2008 desde 2,264 millones de euros en 2007 (un incremento del 21.3% en moneda local). De estos, los ingresos de Telefónica Móviles Argentina se incrementaron hasta 1,585 millones de euros en 2008 desde 1,353 millones de euros en 2007 (un incremento del 27.3% en moneda local). Esto fue principalmente debido a un incremento en ingresos de servicios del 18.0% en 2008 (un incremento del 28.2% en moneda local). Los ingresos del negocio fijo se incrementaron hasta 1,027 millones de euros en 2008 desde 984 millones de euros en 2007 (un incremento del 13.5% en moneda local), con el negocio tradicional contribuyendo con un 23% de este crecimiento, el negocio de internet y datos contribuyendo con un 43% y el negocio de datos/IT contribuyendo 23%.

- Los ingresos de Telefónica Latinoamérica en Chile se incrementaron hasta 1,936 millones de euros en 2008 desde 1,814 millones de euros en 2007 (un incremento del 13.3% en moneda local). Este crecimiento fue debido principalmente a los negocios de telefonía móvil, banda ancha y TV de pago, los cuales compensaron el descenso en el negocio fijo tradicional. En cuanto a Telefónica Móviles Chile, el negocio móvil de Telefónica Latinoamérica en Chile, los ingresos se incrementaron hasta 1,051 millones de euros en 2008 desde 930 millones de euros en 2007 (un incremento del 20.0% en moneda local). Los ingresos de servicio se incrementaron un 13.4% en 2008 (un incremento del 20.3% en moneda local), derivado del crecimiento en el ARPU. Esta tendencia se debe a la migración a la tecnología GSM, al crecimiento en la base de clientes de contrato (27.9% de los accesos móviles de Telefónica Móviles Chile fueron accesos de contrato a diciembre de 2008 respecto al 24.5% a diciembre de 2007), mejoras en los planes y la venta de paquetes de minutos y servicios de valor añadido. Con respecto a Telefónica Chile, la línea de negocio de telefonía fija en Telefónica Latinoamérica en Chile, los ingresos en 2007 se mantuvieron relativamente sin cambios en 974 millones de euros en 2008 (un incremento del 6.1% en moneda local). El crecimiento en servicios de TV de pago y un incremento de la

penetración de banda ancha explican el incremento en moneda local de los ingresos de banda ancha e internet, compensando la disminución en ingresos del negocio tradicional.

- Los ingresos de Telefónica Latinoamérica en Perú se incrementaron hasta 1,627 millones de euros en 2008 desde 1,513 millones de euros en 2007 (un incremento del 7.6% en moneda local). El crecimiento de los ingresos fue principalmente debido a los ingresos de salida en el segmento prepago del negocio móvil y los servicios de banda ancha y TV de pago, en el negocio fijo. Con respecto a Telefónica Móviles Perú, el negocio móvil de Telefónica Latinoamérica en Perú, los ingresos se incrementaron hasta 773 millones de euros en 2008 desde 603 millones de euros en 2007 (un incremento del 28.4% en moneda local), debido principalmente al crecimiento de ingresos en el segmento prepago. Los ingresos por servicio crecieron un 20.0% en 2008 (un incremento del 20.1% en moneda local). Con respecto a Telefónica del Perú, la línea de negocios de telefonía fija de Telefónica Latinoamérica en Perú, los ingresos disminuyeron hasta 977 millones de euros en 2008 desde 1,031 millones de euros en 2007 (una disminución del 5.1% en moneda local). Esta disminución fue debida principalmente a una disminución en los ingresos de telefonía pública y del servicio tradicional como resultado de que Telefónica del Perú dejara de ser el operador de la pre-selección por defecto del servicio de llamadas de larga distancia y la continua migración de clientes al servicio móvil desde el servicio fijo. En la segunda mitad del 2008, Telefónica del Perú disminuyó sus tarifas de cabinas a móviles, lo que menguó el ritmo de caída de los ingresos del servicio de telefonía pública. Por el contrario, los ingresos de banda ancha y TV de pago se incrementaron en el mismo período (21.0% y 6.0% en moneda local respectivamente).

- Los ingresos de Telefónica Latinoamérica en Colombia disminuyeron hasta 1,490 millones de euros en 2008 desde 1,569 millones de euros en 2007 (una disminución del 3.9% en moneda local). El crecimiento en ingresos de internet y banda ancha en el negocio fijo, no compensó la reducción de las tarifas de interconexión implementadas en diciembre de 2007. Con respecto a Telefónica Móviles Colombia, el negocio móvil en Telefónica Latinoamérica en Colombia, los ingresos disminuyeron hasta 815 millones de euros en 2008 desde 869 millones de euros en 2007 (una disminución del 5.1% en moneda local). Los ingresos de servicio cayeron un 6.6% en 2008 (una disminución del 5.5% en moneda local) debido principalmente a la disminución de las tasas de interconexión. Los ingresos del negocio fijo disminuyeron hasta 710 millones de euros en 2008 desde 739 millones de euros en 2007 (una reducción del 2.9% en moneda local), debido principalmente a los menores ingresos de servicios de telefonía tradicional que no fueron compensados por el crecimiento de los ingresos de banda ancha y TV de pago.

- Los ingresos de Telefónica Latinoamérica en México se incrementaron hasta 1,631 millones de euros en 2008 desde 1,431 millones de euros en 2007 (un incremento del 23.8% en moneda local). Este crecimiento obedece al aumento en los ingresos de servicio del 21.6% en 2008 (un incremento del 32.1% en moneda local). Este crecimiento en moneda local, fue superior al 22.8% de crecimiento en la base de clientes en el mismo período.

- Los ingresos de Telefónica Latinoamérica en Venezuela se incrementaron hasta 2,769 millones de euros en 2008 desde 2,392 millones de euros en 2007 (un incremento del 23.9% en moneda local), principalmente por un mayor crecimiento en los ingresos de servicio del 14.6% en 2008 (un incremento del 22.6% en moneda local). Este crecimiento en moneda local fue superior al 14.1% de crecimiento de la base de clientes en el mismo período.

- Los ingresos de Telefónica Latinoamérica en Centroamérica cayeron hasta alcanzar 568 millones de euros en 2008 desde 585 millones de euros en 2007 (un incremento del 4.2% en euros constantes). Este crecimiento en euros constantes fue principalmente debido al desempeño comercial en la región. Los ingresos de servicio crecieron un 5.2% en euros constantes en 2008 respecto a 2007.

- Los ingresos de Telefónica Latinoamérica en Ecuador se incrementaron hasta 318 millones de euros en 2008 desde 291 millones de euros en 2007 (un incremento del 16.8% en moneda local). Los ingresos de servicio aumentaron un 13.1% en 2008 (un incremento del 20.8% en moneda local).

Los gastos de Telefónica Latinoamérica se incrementaron un 5.4% hasta 14,338 millones de euros en 2008 desde 13,605 millones de euros en 2007.

- Los gastos de aprovisionamientos se incrementaron un 7.0% hasta 6,371 millones de euros en 2008 desde 5,953 millones de euros en 2007, principalmente debido al aumento de los costes de interconexión y al incremento de los costes de los terminales, causados por el crecimiento de las altas brutas y la sustitución de terminales por mejores modelos.

  Los gastos por aprovisionamientos de Telefónica Latinoamérica en Brasil se incrementaron hasta 2,479 millones de euros en 2008 desde 2,045 millones de euros en 2007 (un incremento del 21.1% en moneda local), debido principalmente al incremento de costes de interconexión móvil, como resultado del crecimiento del tráfico de salida, el mayor coste de co-billings para el negocio fijo, como resultado de un mayor tráfico del servicio móvil y mayores servicios de datos fuera de Sao Paulo.

  Los gastos de aprovisionamientos de Telefónica Latinoamérica en Argentina se incrementaron hasta 650 millones de euros en 2008 desde 556 millones de euros en 2007 (un incremento del 27% en moneda local), debido principalmente a un mayor coste de interconexión como resultado de unos mayores tráficos y necesidades de capacidad, y una mayor inflación.

  Los gastos de aprovisionamientos de Telefónica Latinoamérica en Chile se incrementaron hasta 503 millones de euros en 2008 desde 472 millones de euros en 2007 (un incremento del 13.0% en moneda local), debido principalmente a una mayor inflación, a los costes de interconexión móviles, a la sustitución de terminales móviles, a la compra de contenidos para TV de pago y a la construcción de una mayor capacidad de banda ancha.

  Los gastos de aprovisionamientos de Telefónica Latinoamérica en Perú se incrementaron hasta 413 millones de euros en 2008 desde 386 millones de euros en 2007 (un incremento del 6.9% en moneda local). Este incremento fue principalmente causado por el incremento del esfuerzo de marketing en ambos negocios, fijo y móvil, y un incremento en el tráfico móvil y en las tarifas de interconexión.

  Los gastos de aprovisionamientos de Telefónica Latinoamérica en Colombia disminuyeron hasta 394 millones de euros en 2008 desde 530 millones de euros en 2007 (una disminución del 24.8% en moneda local), principalmente debido a la disminución de las tarifas de interconexión implementadas en diciembre de 2007.

  Los gastos de aprovisionamientos de Telefónica Latinoamérica en México disminuyeron hasta 716 millones de euros en 2008 desde 732 millones de euros en 2007 (un incremento del 6.3% en moneda local). Este incremento en moneda local fue principalmente debido al aumento de los costes de interconexión derivados del crecimiento del tráfico y de un incremento de la actividad comercial del segmento de contrato.

  Los gastos de aprovisionamientos de Telefónica Latinoamérica en Venezuela disminuyeron hasta 770 millones de euros en 2008 desde 780 millones de euros en 2007 (un incremento del 5.5% en moneda local), principalmente debido a los menores costes de terminales como consecuencia del

lanzamiento de la red GSM, que parcialmente compensan los mayores costes de interconexión de *roaming*.

Los gastos de aprovisionamientos de Telefónica Latinoamérica en Centroamérica, disminuyeron 6.1% en euros constantes hasta 196 millones de euros en 2008 desde 224 millones de euros en 2007, principalmente debido a la caída en el coste de interconexión y de los terminales móviles derivado del decrecimiento de las altas brutas y de la sustitución de terminales.

Los gastos de aprovisionamientos de Telefónica Latinoamérica en Ecuador se incrementaron hasta 112 millones de euros en 2008 desde 109 millones de euros en 2007 (un incremento del 9.5% en moneda local), principalmente debido al incremento de los costes de interconexión derivados de un crecimiento del tráfico.

- Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica disminuyeron un 8.0% hasta 1,735 millones de euros en 2008 desde 1,886 millones de euros en 2007, principalmente debido a costes de reestructuración de plantilla registrados en 2007.

  Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica en Brasil disminuyeron hasta 513 millones de euros en 2008 desde 547 millones de euros en 2007 (una disminución del 6.3% en moneda local), fundamentalmente, como resultado del programa de reestructuración de la plantilla de Telesp en 2007.

  Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica en Argentina disminuyeron hasta 303 millones de euros en 2008 desde 323 millones de euros en 2007 (un incremento del 2.0% en moneda local). Este incremento en moneda local es debido a mayores costes en el negocio móvil, que no son compensados por la reducción de costes en la línea fija, debido a la reestructuración de la plantilla realizada durante 2007.

  Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica en Chile se incrementaron hasta 182 millones de euros en 2008 desde 169 millones de euros en 2007 (un incremento del 14.7% en moneda local). Este incremento fue fundamentalmente causado por una mayor tasa de inflación y por la nueva legislación laboral en Chile.

  Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica en Perú disminuyeron hasta 159 millones de euros en 2008 desde 251 millones de euros en 2007 (una disminución del 36.7% en moneda local). Los gastos de personal del 2007 incluyen el gasto de 108 millones de euros por la reestructuración de la plantilla.

  Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica en Colombia disminuyeron hasta 122 millones de euros en 2008 desde 123 millones de euros en 2007 (una disminución del 0.4% en moneda local), principalmente debido a los costes de reestructuración de plantilla en ambas líneas de negocio, fijo y móvil.

  Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica en México se incrementaron hasta 96 millones de euros en 2008 desde 86 millones de euros en 2007 (un incremento del 20.7% en moneda local). Este incremento en moneda local fue debido fundamentalmente al incremento en el número de empleados y el incremento de salarios.

  Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica en Venezuela se incrementaron hasta 131 millones de euros en 2008 desde 108 millones de euros en 2007 (un incremento del 30.4% en moneda local), debido fundamentalmente a los efectos de una mayor tasa de inflación sobre los salarios.

Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica en Centroamérica se incrementaron hasta 44 millones de euros en 2008 desde 42 millones de euros en 2007 (un incremento del 12.0% en euros constantes), debido fundamentalmente al incremento en el número de empleados, de salarios y de los costes de reestructuración de plantilla.

Los gastos de personal de Telefónica Latinoamérica en Ecuador se incrementaron hasta 26 millones de euros en 2008 desde 24 millones de euros en 2007 (un incremento del 16.4% en moneda local), fundamentalmente debido al incremento del número de empleados.

- Otros gastos en Telefónica Latinoamérica se incrementaron un 8.1% hasta 6,232 millones de euros en 2008 desde 5,767 millones de euros en 2007, debido fundamentalmente al incremento de las actividades de atención al cliente y comisiones más altas de retención y captación.

- Otros gastos de Telefónica Latinoamérica en Brasil se incrementaron hasta 2,543 millones de euros en 2008 desde 2,354 millones de euros en 2007 (un incremento del 9.3% en moneda local). Este incremento fue causado principalmente por unas mayores comisiones de venta y recarga en el negocio móvil, debido a la agresividad comercial y un mayor coste FISTEL (un impuesto regulado, relacionado con altas netas) debido al fuerte crecimiento de la base de clientes de Vivo. Otros gastos también aumentaron en el negocio fijo, debido a un mayor gasto en *call centers* y en mantenimiento, producidos por el crecimiento de la base de clientes de banda ancha y de TV de pago.

  Otros gastos de Telefónica Latinoamérica en Argentina se incrementaron hasta 678 millones de euros en 2008 desde 626 millones de euros en 2007 (un incremento del 17.1% en moneda local), fundamentalmente, por el efecto de la inflación y una mayor gama de servicios ofrecidos.

  Otros gastos de Telefónica Latinoamérica en Chile se incrementaron hasta 556 millones de euros en 2008 desde 477 millones de euros en 2007 (un incremento del 18.6% en moneda local), fundamentalmente, por el incremento de las actividades de atención al cliente y la mejora de la red y las reparaciones realizadas.

  Otros gastos de Telefónica Latinoamérica en Perú se incrementaron hasta 467 millones de euros en 2008 desde 404 millones de euros en 2007 (un incremento del 11.2% en moneda local), fundamentalmente, por los mayores gastos por comisiones, incremento de la actividad de atención al cliente y publicidad en móvil como resultado de una mayor actividad comercial.

  Otros gastos de Telefónica Latinoamérica en Colombia se incrementaron hasta 515 millones de euros en 2008 desde 476 millones de euros en 2007 (un incremento del 9.6% en moneda local), fundamentalmente, por mayores provisiones por morosidad en el negocio móvil.

  Otros gastos de Telefónica Latinoamérica en México disminuyeron hasta 430 millones de euros en 2008 desde 468 millones de euros en 2007 (una disminución del 1.1% en moneda local), debido a la implantación de medidas de control de los costes por comisiones, marketing y logística.

  Otros gastos de Telefónica Latinoamérica en Venezuela se incrementaron hasta 553 millones de euros en 2008 desde 449 millones de euros en 2007 (un incremento del 31.7% en moneda local), principalmente, por un incremento en los gastos de red, como consecuencia del lanzamiento de la red GSM, y mayores impuestos operacionales y gastos de adquisición.

  Otros gastos de Telefónica Latinoamérica en Ecuador se incrementaron hasta 93 millones en 2008 desde 86 millones en 2007 (un incremento del 15.4% en moneda local), fundamentalmente, por un aumento en la actividad comercial y el pago por la renovación de la licencia móvil.

En el caso del OIBDA de Telefónica Latinoamérica, este se incrementó un 18.6% hasta 8,445 millones de euros en 2008 desde 7,121 millones de euros en 2007 (un incremento del 22.5% en euros constantes). Por país, Venezuela fue el que más contribuyó al crecimiento del OIBDA (5.1 puntos básicos), seguido de Brasil (4.0 puntos básicos) y México (3.9 puntos básicos). En términos absolutos, en 2008 Brasil fue el mayor contribuidor al OIBDA de Telefónica Latinoamérica, representando un 39.7% del total, seguido por Venezuela con un 15.7% y Argentina con un 10.9%.

El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en 2008, como porcentaje sobre ingresos de Telefónica Latinoamérica para el mismo período, fue del 38.1%, 2.6 puntos básicos más que en 2007.

- El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en Brasil, se incrementó hasta 3,359 millones de euros en 2008 desde 3,056 millones de euros en 2007 (un incremento del 9.8% en moneda local).

- El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en Argentina se incrementó hasta 919 millones de euros en 2008 desde 788 millones de euros en 2007 (un incremento del 26.7% en moneda local).

- El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en Chile se incrementó hasta 740 millones de euros en 2008 desde 716 millones en 2007 (un incremento del 9.7% en moneda local).

- El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en Perú se incrementó hasta 621 millones de euros en 2008 desde 482 millones de euros en 2007 (un incremento del 29.0% en moneda local).

- El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en Colombia se incrementó hasta 515 millones de euros en 2008 desde 503 millones de euros en 2007 (un incremento del 3.6% en moneda local).

- El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en México se incrementó hasta 420 millones de euros en 2008 desde 179 millones de euros en 2007 (un incremento del 154.2% en moneda local)

- El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en Venezuela se incrementó hasta 1,328 millones de euros en 2008 desde 1,060 millones de euros en 2007 (un incremento del 34.0% en moneda local).

- El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en Centroamérica disminuyó hasta 217 millones de euros en 2008 desde 236 millones de euros en 2007 (una disminución del 1.5% en euros constantes).

- El OIBDA de Telefónica Latinoamérica en Ecuador se incrementó hasta 92 millones de euros en 2008 desde 73 millones de euros en 2007 (un incremento del 35.0% en moneda local).

Con respecto a la amortización del inmovilizado de Telefónica Latinoamérica, el gasto de depreciación y amortización se incrementó un 2.4% hasta 3,645 millones de euros en 2008 desde 3,559 millones de euros en 2007.

Finalmente, el resultado operativo de Telefónica Latinoamérica (OI), se incrementó un 34.8% hasta 4,800 millones de euros en 2008 desde 3,562 millones de euros en 2007.

Brasil

La siguiente tabla presenta información estadística relacionada con nuestras operaciones en Brasil:

	Al 31 de diciembre		
	2006	2007	2008
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	12,107.1	11,960.0	11,661.9
Accesos de datos e internet	3,556.8	3,288.6	3,625.8
Banda estrecha	1,856.6	1,155.9	996.4
Banda ancha	1,608.2	2,069.6	2,557.8
Otros accesos	92.0	63.1	71.6
Accesos Móviles (1)	29,053.1	33,483.5	44,945.0
Prepago	23,543.4	27,236.4	36,384.0
TV de pago	-	230.9	472.2
Accesos Clientes Finales	**44,716.9**	**48,963.1**	**60,704.9**
Accesos Mayoristas	**38.4**	**37.4**	**34.1**
Accesos Totales	**44,755.3**	**49,000.5**	**60,739.1**

(1) Incluye clientes de Telemig desde abril de 2008

Los accesos de Telefónica Latinoamérica en Brasil se incrementaron un 24% hasta 60.7 millones al 31 de diciembre de 2008 desde 49.0 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. Este crecimiento refleja un aumento del 34% interanual en la base de clientes de Vivo (el negocio móvil de Telefónica Latinoamérica en Brasil), y en un menor grado, la expansión de Telesp (el negocio fijo de Telefónica Latinoamérica en Brasil), en el negocio de banda ancha y de TV de pago. Frente a estos incrementos se produjo una reducción en el número de accesos de telefonía fija en Telesp y una disminución en los accesos de banda estrecha como resultado de una fuerte migración a accesos de banda ancha.

Telecomunicações de São Paulo, S.A. (Telesp) - Negocio Fijo Brasil

Telesp provee servicios de telefonía fija y otros servicios en el estado brasileño de São Paulo bajo las concesiones y licencias del gobierno federal de Brasil.

Los accesos de telefonía fija, banda ancha y TV de pago en Telesp, se incrementaron en un 1.8% hasta 15.8 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 15.5 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007, debido al crecimiento de los accesos de TV de pago y banda ancha, que compensan la reducción en el número de accesos de telefonía fija, en el contexto del incremento de la sustitución fijo-móvil como resultado del fuerte crecimiento en el sector móvil en Brasil, y la reducción de los accesos de banda estrecha, principalmente debido a las migraciones a soluciones de banda ancha. Los accesos de telefonía fija de Telesp han disminuido en un 2.5% hasta 11.7 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 12.0 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. De estos accesos de telefonía fija, 23.8% eran accesos de prepago o accesos con límites de consumo.

El mercado de banda ancha brasileño continuó creciendo en 2008. Telesp incrementó su base de clientes minoristas de banda ancha un 23.6% hasta 2.6 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 2.1 millones al 31 de diciembre de 2007. Telesp comercializa, desde 2007 el "*Trío Telefónica*", paquete triple play con diferentes opciones de conexión de velocidad y una gama de opciones de contenidos de TV de pago, incluido el contenido de *GloboSat*. Telesp ofrece TV de pago, principalmente a través de una solución de DTH, y desde el último trimestre de 2007, después de la adquisición de Navy Tree, también ofrece tecnología MMDS, alcanzando 0.5 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008, 0.3 millones de accesos más que el año anterior.

El tráfico de Telesp se incrementó en 7.7% en 2008 (hasta 76,653 millones de minutos) respecto a 2007, debido principalmente al crecimiento del tráfico de larga distancia desde accesos móviles como resultado de una estrategia conjunta de marketing desplegada con Vivo, junto con el mayor tráfico de interconexión proveniente básicamente de la red móvil. Los tráficos locales del servicio fijo crecieron un 3.4%, a pesar de la reducción del número de accesos de telefonía fija, por la mayor implantación de tarifas planas y los paquetes de minutos. El tráfico fijo-móvil, medido en minutos, cayó un 1.7% en 2008 respecto a 2007 como resultado de una fuerte migración de tráficos a las redes móviles.

En términos de ventas y marketing, empleamos una estrategia diferenciada de marketing, a través de la cual, usamos un mix de recursos humanos y tecnológicos (un equipo especializado y herramientas de *business intelligence*, respectivamente), además de estudios específicos que permiten alcanzar cada segmento del mercado, de acuerdo a las necesidades específicas de clientes relevantes. Seguimos monitoreando las tendencias del mercado, en un esfuerzo para desarrollar nuevos productos y servicios que puedan dirigirse a necesidades y tendencias futuras de nuestros clientes.

Telefónica Latinoamérica emplea las siguientes estrategias para dar telefonía fija y otras soluciones de telecomunicaciones a clientes residenciales, pymes y grandes empresas en Brasil:

- Ventas persona a persona: servicios de ventas a medida, para alcanzar y preservar la fidelización del cliente, servicios de consultoría de telecomunicaciones a medida y soporte técnico y comercial;

- Televenta: un canal de telemarketing;

- Canal indirecto: ventas externalizadas por compañías certificadas en los segmentos de telecomunicaciones y procesamiento de datos, para proveer un adecuado tamaño de red para nuestros productos y servicios;

- Internet: la página web de Telefónica;

- Tienda virtual para clientes de grandes empresas: una “salida” para nuestros clientes de grandes empresas para que estén al tanto de nuestro portafolio a través de internet ; y

- Puerta a puerta: ventas puerta a puerta de servicios por consultores en el estado de São Paulo para acercarnos más a nuestros clientes de pymes de “Telefónica Negocios”.

Ofrecemos productos paquetizados, los cuales incluyen tráfico local y de larga distancia y paquetes de minutos con banda ancha, en respuesta a una creciente demanda de nuestros clientes. Creemos que la tendencia hacia las ofertas paquetizadas va a continuar creciendo, y desarrollar estas ofertas va a ser importante para mantener nuestra competitividad en el mercado.

En términos de competencia, nuestro negocio de telefonía fija en Brasil enfrenta una fuerte competencia en los segmentos grandes empresas y residencial de altos ingresos en distintos tipos de servicios. En el segmento de grandes empresas, hay una fuerte competencia en servicios de voz (local y larga distancia) y transmisión de datos, resultando en mayores costes de retención del cliente.

Nuestros principales competidores en telefonía fija de grandes empresas son: Oi, Intelig y Embratel, subsidiaria de Telmex Internacional. En el segmento residencial de altos ingresos, competimos en larga distancia con Embratel y en servicios de banda ancha con proveedores de TV de cable, principalmente NET Serviços de Comunicação S.A. Para la voz local y segmentos de altos ingresos, también nos enfrentamos a una creciente competencia de operadores móviles, los cuales tienen tarifas más bajas para ciertos tipos de llamadas, tales como móvil a móvil. Esta competencia incrementa nuestros costes de publicidad y marketing. En 2008, observamos la aparición en el mercado de pequeños operadores de voz sobre IP (VoIP), centrados en empresas con niveles bajos y medios de ingresos, cuyo impacto no ha sido significativo hasta ahora. Estamos tomando diversas iniciativas para defendernos de la competencia creciente. Estamos enfocados en mejorar nuestros productos de banda ancha, ofreciendo servicios paquetizados que incluyen voz, banda ancha y TV de pago e incrementando la velocidad ofrecida a nuestros clientes. Además, estamos mejorando nuestra segmentación en el mercado y desarrollando más productos competitivos, intentando combatir las ofertas de productos de nuestros competidores y defender la cuota de mercado.

En el segmento de telefonía fija local de bajos ingresos, nos enfrentamos a menos competencia directa, debido a la baja rentabilidad de este mercado. La competencia más importante la encontramos en los proveedores móviles de prepago.

Telesp tiene una cuota de mercado estimada en el mercado de telefonía fija en el estado de São Paulo de aproximadamente un 83.5% al 31 de diciembre de 2008 basada en el número de accesos de telefonía fija.

Brasilcel (Vivo) – Negocio Móvil Brasil

Con 150.6 millones de accesos móviles, Brasil es el mayor país en Latinoamérica con respecto al número de accesos móviles al 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2008, Brasil tenía una tasa estimada de penetración de mercado móvil de 79%.

Telefónica y Portugal Telecom son accionistas en Brasilcel al 50% cada uno, una joint venture que combina el negocio móvil de Telefónica y Portugal Telecom en Brasil. Esta joint venture es el operador móvil líder en Brasil en términos de accesos móviles al 31 de diciembre de 2008. Todas las compañías participantes en la joint venture han venido operando bajo la marca "Vivo" desde abril de 2003. Las áreas con licencias de Brasilcel incluyen 20 estados en Brasil con una población agregada de aproximadamente 190.4 millones de personas.

La base de clientes de Vivo, en términos de número de accesos, se incrementó un 34.2% hasta 44.9 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 33.5 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. De éstos, 8.6 millones de accesos fueron accesos de contrato. Los principales factores que contribuyeron a este crecimiento fueron la adquisición de Telemig, la amplia gama de terminales, el liderazgo de Vivo en términos de marca y cadena de distribución, las campañas de marketing para tráfico prepago y una capacidad mejorada para atraer accesos de contrato con los planes "*Vivo Escolha*". A diciembre de 2008, el 53.9% de los accesos de contrato estaban suscritos al plan Vivo Escolha, lo que demuestra la popularidad de esta oferta. Estos planes también ayudan a aumentar la lealtad del cliente, estimulando el consumo de minutos y manteniendo la percepción en el mercado de los bajos precios de Vivo, respecto a sus competidores. Estos planes están divididos en diferentes categorías, dependiendo del número de minutos incluidos y de las características de los "*upgrades*", tales como extra SMS, minutos extra de llamadas de larga distancia y extra MMS.

El ARPU total del año fue de 11.2 euros en 2008 desde 11.9 euros en 2007 (una disminución del 5.8% en moneda local), reflejando el incremento de la proporción de accesos de tarjetas "*sim-only*" en la base de clientes de prepago y el aumento de las líneas en la base de clientes de contrato, a pesar del continuo crecimiento en el consumo de datos.

En términos de marketing y ventas, Brasilcel gestiona activamente sus canales de distribución, que consisten aproximadamente en 11,300 puntos de ventas al 31 de diciembre de 2008. Además, los clientes prepago disponen de una amplia gama de puntos de recarga. Las recargas de crédito se pueden también hacer por transferencia electrónica, a través de la red comercial bancaria. Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente el 19% de la base de clientes de Brasilcel eran accesos de contrato y el 81% remanente eran accesos de prepago. El crecimiento de los accesos de contrato, fue el resultado de las campañas de retención y adquisición, centradas en clientes de alto valor, destacando los planes "*Vivo Escolha*".

Con respecto a la competencia, Vivo es el operador móvil líder en Brasil en términos de números de accesos al 31 de diciembre de 2008. El crecimiento del mercado brasileño ha sido importante durante los últimos años, y ha venido acompañado por un incremento de la competencia debido a la introducción de nuevos competidores en las regiones en donde Vivo opera. Sus más importantes competidores son subsidiarias de Telecom Italia, América Móvil y Oi.

Vivo tenía una cuota de mercado estimada en el mercado brasileño de telefonía móvil donde opera, de aproximadamente un 30% al 31 de diciembre de 2008, basado en número de accesos móviles.

En términos de tecnología y red, las licencias concedidas a las compañías integradas bajo la marca Vivo permiten operar sobre los sistemas WCDMA, GSM, CDMA, CDMA 1XRTT, CDMA EVDO y TDMA Vivo ofrece servicios analógicos y digitales en la banda de 800 MHz, 1900 MHz y 2100 MHz. En 2008 continuó la migración desde la red CDMA a GSM. En 2008 Vivo alcanzó la cobertura nacional con la adquisición de 13 sobre un total de 15 licencias de 1900 MHz que fueron subastadas en septiembre de 2008. Con la adquisición de las licencias 3G subastadas por ANATEL en diciembre de 2008, Vivo debería ser capaz de mejorar la calidad del servicio, en las áreas con el mayor tráfico en su red. A finales de 2007 Vivo alcanzó un acuerdo para la compra de Telemig, lo que le permitió completar la cobertura nacional, aunque esta transacción no fue aprobada por ANATEL hasta los primeros meses de 2008.

La base de clientes GSM de Vivo al 31 de diciembre de 2008 alcanza los 31.1 millones de accesos, un 69% del total de su base de clientes.

México

Telefónica Móviles México – Negocio Móvil México

La siguiente tabla presenta información estadística relacionada con nuestras operaciones en México:

	Al 31 de diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
		(en miles)	
Accesos Móviles	**8,553.2**	**12,534.1**	**15,330.6**
Prepago	8,017.8	11,833.7	14,432.4
Fixed wireless	2.0	3.6	133.6
Accesos Totales	**8,553.2**	**12,537.6**	**15,464.2**

La penetración móvil en México fue de aproximadamente un 71.7% al 31 de diciembre de 2008, incrementándose 8.3 puntos básicos respecto al 31 de diciembre de 2007.

Durante 2008, Telefónica Latinoamérica a través de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V., (Telefónica Móviles México), lanzó productos innovadores para fidelizar a los clientes actuales y atraer nuevos clientes. Además, Telefónica Móviles México se centró en la actividad comercial y en la rentabilidad, al mismo tiempo que mejoraba la calidad de su red, lo que ha permitido que la compañía mantenga un crecimiento sólido durante el ejercicio.

La base de clientes de Telefónica Móviles México se ha incrementado en un 23.3% hasta 15.5 millones de accesos móviles al 31 de diciembre de 2008, respecto a los 12.5 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. De estos, 0.9 millones fueron accesos de contrato.

El ARPU total del año fue de 8.2 euros en 2008 respecto a los 9.3 euros en 2007 (una disminución del 4.3% en moneda local), reflejando un menor consumo y menores tasas de interconexión.

En términos de marketing y ventas, en México, utilizamos una amplia gama de canales de marketing, incluyendo televisión, radio, carteleras, telemarketing, correo directo y publicidad en internet, para comercializar nuestros productos y servicios. Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente un 94.1% de nuestra base de clientes en México eran accesos prepago mientras aproximadamente un 5.9% eran accesos de contrato.

Entre otras iniciativas de negocio que han mejorado el posicionamiento competitivo de Telefónica Móviles México, se lanzó una nueva oferta comercial llamada “1-2-3 Movistar” durante la campaña de

Navidad de 2008, la cual, establece una tarifa por minuto en tres niveles progresivos en función del consumo del cliente.

Respecto a la competencia, Telefónica Móviles México uno de los mayores operadores en México basado en el número de accesos móviles, y compite con varios operadores móviles a nivel nacional. El principal competidor de Telefónica Móviles México es Telcel, una subsidiaria de América Móvil. Sus otros competidores son Nextel e Iusacell.

Telefónica Móviles México tiene una cuota estimada de mercado en el mercado mexicano móvil de aproximadamente un 19.5% al 31 de diciembre de 2008 basada en el número de accesos móviles.
En términos de tecnología y sistemas, Telefónica Móviles México tenía el 100% de sus accesos en su red GSM.

Venezuela

Telcel – Negocio Móvil Venezuela

La siguiente tabla presenta información estadística relacionada con nuestras operaciones en Venezuela.

	Al 31 de diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
		(en miles)	
Accesos Móviles	8,826.2	9,434.0	10,584.0
Prepago	7,520.2	8,900.3	9,970.7
Fixed wireless	836.6	995.9	1,312.8
TV de Pago	-	-	8.5
Accesos Totales	**8,826.2**	**10,429.9**	**11,905.3**

La penetración móvil en Venezuela fue de aproximadamente un 100.2% al 31 de diciembre de 2008, una subida de 13.5 puntos básicos respecto al 31 de diciembre de 2007.

Telefónica Latinoamérica opera en Venezuela a través de Telcel, S.A., (Telcel), cuyos accesos se incrementaron un 14.1% hasta 12 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 respecto a los 10.4 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. Este crecimiento fue el resultado de una ganancia neta de 1.5 millones de accesos en 2008. El 66.3% del total de altas fueron GSM, alcanzado los accesos GSM el 55% del total de accesos móviles al 31 de diciembre de 2008.

El ARPU total del año fue de 16.9 euros en 2008 respecto a 16.3 euros en 2007 (un incremento del 11.0% en moneda local), reflejando la adopción por parte de los clientes de nuevos productos y servicios y el continuo crecimiento en ingresos de datos.

En términos de marketing y ventas, en Venezuela, utilizamos una amplia gama de canales de marketing, incluyendo televisión, radio, carteleras, telemarketing, correo directo y publicidad en internet para comercializar nuestros productos. Al 31 de diciembre de 2008, el 5.8% de nuestros accesos móviles en Venezuela eran accesos de contrato (excluyendo los accesos fixed wireless del número total de accesos), mientras aproximadamente 94% fueron de prepago.

En 2008, Telcel continuó implementando su estrategia de ofrecer una más amplia gama de terminales que sus competidores, ofreciendo terminales en exclusiva, incluyendo el lanzamiento del iphone durante la campaña de Navidad de 2008, además del aumento de ventas de fixed wireless.

Respecto a la competencia, los mayores competidores en el negocio móvil en Venezuela son Movilnet y Digitel. Movilnet es un proveedor de comunicación de servicios móviles, cuyo dueño es el operador público CANTV, que actualmente usa tecnología CDMA y TDMA, y que está iniciando el proceso de

migración a tecnología GSM. Digitel es un proveedor de comunicaciones móviles que usa tecnología GSM.

De acuerdo a la Comisión Nacional de Telecomunicaciones de la República Bolivariana de Venezuela, (CONATEL), CANTV es el operador incumbente en Venezuela con un 79.0 % de cuota del mercado fijo y un 41.4% de cuota del mercado móvil (a través de Movilnet) al 31 de diciembre de 2008. CANTV está controlada por el gobierno de la República Bolivariana de Venezuela.

Telefónica tiene una cuota estimada de mercado en el mercado móvil de Venezuela de aproximadamente 37.8% al 31 de diciembre de 2008, basada en el número de accesos móviles.

En términos de tecnología y redes, en Venezuela, operamos con redes digital y analógica. Nuestra red digital está basada en el estándar de CDMA y GSM y nuestra red analógica está basada en N-AMPS. Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente el 55% de nuestros accesos en Venezuela eran GSM.

Chile

La siguiente tabla presenta información estadística relacionada con nuestras operaciones en Chile:

	Al 31 de diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	2,206.2	2,172.4	2,121.0
Accesos de datos e internet	557.7	686.8	743.8
Banda estrecha	53.3	31.8	18.7
Banda ancha	494.5	646.0	716.6
Otros accesos	10.0	8.9	8.6
Accesos Móviles	5,680.2	6,282.7	6,875.0
Prepago	4,507.6	4,742.2	4,956.0
TV de pago	94.2	219.9	263.0
Accesos Clientes Finales	**8,538.4**	**9,361.7**	**10,002.7**
Accesos Mayoristas	**19.9**	**15.4**	**11.5**
Accesos Totales	**8,558.3**	**9,377.2**	**10,014.3**

Al 31 de diciembre de 2008 Telefónica Latinoamérica gestionaba un total de 10.0 millones de accesos en Chile, 6.8% mayor que al 31 de diciembre de 2007, soportado por el crecimiento en los accesos móviles, el cual aumentó en un 9.4% hasta 6.9 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 respecto a los 6.3 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. Este crecimiento también fue causado, aunque en menor medida, por un incremento del 10.9% en los accesos finales de clientes de banda ancha de internet hasta alcanzar 0.7 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 y por un incremento del 19.6% en los accesos de TV de pago hasta llegar a 0.3 millones de accesos. Los accesos de telefonía fija disminuyeron un 2.4% hasta alcanzar 2.1 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008.

Telefónica Chile – Negocio Fijo Chile

Telefónica Latinoamérica gestiona su negocio fijo en Chile a través de Telefónica Chile S.A., o Telefónica Chile (antes Compañía de Telecomunicaciones de Chile, o CTC Chile), el operador líder del negocio fijo de telecomunicaciones en Chile basado en el número de accesos, de acuerdo a información provista por sus competidores y autoridades reguladoras.

Los accesos de Telefónica Chile se incrementaron un 1.4% hasta los 3.1 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 respecto de los accesos al 31 de diciembre de 2007. Los accesos de telefonía fija en Telefónica Chile disminuyeron en un 2.4% respecto al 31 de diciembre de 2007 hasta los 2.1 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008. Los accesos de banda ancha y de TV de pago continuaron creciendo

en 2008 y Telefónica Chile gestionaba 0.7 millones de accesos de banda ancha al 31 de diciembre de 2008, manteniendo su liderazgo del mercado de banda ancha en Chile, en términos de accesos.

El negocio de TV de pago en Telefónica Chile creció hasta 0.3 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008. Telefónica Chile se ha establecido como el segundo operador de TV de pago en Chile, por número de accesos.

En términos de marketing y ventas, una de nuestras principales prioridades en el mercado fijo chileno es satisfacer las necesidades de nuestros clientes, mejorando la calidad de nuestro servicio de atención al cliente. Hemos continuado nuestra estrategia de segmentar a nuestros clientes para adaptar nuestros servicios y satisfacer los requerimientos específicos de cada cliente en cada segmento.

Durante 2008, tanto Telefónica como VTR, nuestro principal competidor en el mercado de servicios de banda ancha, aumentamos la velocidad de las respectivas redes de banda ancha en dos ocasiones. Además, Telefónica también lanzó "Servicios de banda ancha prepago" y VTR "Banda ancha desnuda" en Chile, con el objeto de alcanzar más segmentos de clientes.

El modelo de servicio al cliente corporativo desarrollado por Telefónica Chile, el cual tiene por objetivo alcanzar el mayor nivel de eficiencia, se caracteriza por lo siguiente:

- Líneas personales de servicio al cliente para comprar cualquier tipo de servicio o producto y gestionar sus dudas;

- Tiendas Telefónica, donde los clientes puedan probar y comprar los productos comercializados por Telefónica;

- Tienda virtual Telefónica, accesible por internet, que ofrece la posibilidad de comprar online la mayoría de servicios y productos ofrecidos por Telefónica; y

- Un sofisticado sistema de servicio al cliente para clientes de grandes empresas, abarcando desde una línea de ayuda telefónica para un negocio pyme hasta la asignación de ejecutivos de venta para atender las necesidades de las grandes empresas.

Respecto a la competencia, el marco competitivo en la telefonía fija en Chile está marcado por el significativo efecto sustitución fijo-móvil. El incremento en las ventas de Dúos y Tríos es la piedra angular de la estrategia de Telefónica Chile, con el objetivo de aumentar el número de unidades generadoras de ingresos por cliente y por consiguiente el ARPU. VTR es nuestro principal competidor en el mercado chileno de telefonía fija, aunque Telmex entró fuertemente en Chile como un jugador triple play como Telefónica.

La cuota estimada de mercado de Telefónica Chile al 31 de diciembre de 2008 era la siguiente:

- La cuota de mercado de banda ancha alcanzó aproximadamente un 49.4% de los accesos minoristas.

- La cuota de mercado de accesos de telefonía fija alcanzó aproximadamente un 62.1% de los accesos minoristas; y

- La cuota de mercado de TV de pago alcanzó aproximadamente un 17% del mercado por número de accesos.

Telefónica Móviles Chile – Negocio Móvil Chile

El mercado chileno creció 6.6 puntos básicos hasta alcanzar una penetración estimada del 96.6% en 2008.

Telefónica Latinoamérica gestiona su negocio móvil en Chile a través de Telefónica Móviles Chile, S.A., (Telefónica Móviles Chile), cuya base de clientes se incrementó un 9.4% hasta 6.9 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008, siendo el líder de mercado en el negocio móvil en Chile en términos de accesos móviles. El crecimiento en la base de clientes tuvo lugar sobre la tecnología GSM, la cual alcanzó el 97.2% de la base total de clientes, 7.7 puntos básicos más que al 31 de diciembre de 2007. El número de accesos de contrato subió un 24.6% hasta los 1.9 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 respecto a los 1.5 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007, representando más del 64% de la ganancia neta en 2008.

El ARPU total del año fue de 12.3 euros en 2008 respecto a 12.0 euros en 2007 (un incremento del 8.3% en moneda local), como consecuencia de un mayor tráfico y un mayor consumo de los accesos de prepago.

En términos de marketing y ventas, en Chile, utilizamos una amplia gama de canales de marketing, incluyendo televisión, radio, carteleras, telemarketing, correo directo y publicidad en internet para comercializar nuestros productos.

Con respecto a la competencia, tenemos actualmente tres competidores principales en el mercado chileno para servicios de comunicaciones móviles, con cobertura nacional: Entel, Claro y Nextel.

Telefónica Móviles Chile tiene una cuota estimada de mercado en el sector móvil de Chile de aproximadamente 43.3% al 31 de diciembre de 2008, basada en el número de accesos.

En términos de tecnología y red, en Chile, Telefónica Móviles Chile opera con redes TDMA, CDMA y GSM. Los clientes GSM representan un 97.2% del total de la base de clientes de Telefónica Móviles al 31 de diciembre de 2008. En diciembre 2007 se lanzó la red 3G, y Telefónica Móviles Chile contó con 0.1 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008.

Argentina

La siguiente tabla presenta información estadística relativa a nuestras operaciones en Argentina:

	Al 31 de diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	4,636.3	4,682.5	4,603.1
Fixed wireless	-	104.3	22.4
Accesos de datos e internet	973.7	1,149.9	1,284.3
Banda estrecha	439.2	312.2	182.8
Banda ancha	517.7	819.3	1,082.0
Otros accesos	16.8	18.4	19.5
Accesos Móviles	11,199.4	13,629.7	14,829.6
Prepago	7,315.8	8,836.0	9,687.6
Fixed wireless	140.7	-	-
Accesos Clientes Finales	**16,809.4**	**19,462.1**	**20,717.0**
Accesos Mayoristas	**7.3**	**9.3**	**10.0**
Accesos Totales	**16,816.6**	**19,471.4**	**20,726.9**

Telefónica Latinoamérica gestionaba un total de 20.7 millones de accesos en Argentina al 31 de diciembre de 2008, un incremento del 6.4% respecto al 31 de diciembre de 2007. Este incremento se debe principalmente al crecimiento en accesos móviles, los cuales se incrementaron en un 8.8% hasta 14.8 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 respecto a los 13.6 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007, y por el crecimiento en el número de accesos de banda ancha, con un incremento del 32.1% hasta 1.1 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 respecto a los 0.8 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007.

Telefónica de Argentina – Negocio Fijo Argentina

Telefónica Latinoamérica gestiona su negocio fijo en Argentina a través de Telefónica de Argentina, S.A., o Telefónica de Argentina, el proveedor líder de servicios de telefonía fija pública y servicios básicos de telefonía en Argentina en 2008 basado en el número de accesos, de acuerdo a la información provista por sus competidores y autoridades reguladoras.

Los accesos de Telefónica de Argentina se han incrementado un 1.0% hasta 5.9 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 respecto a los 5.8 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. Este crecimiento fue principalmente debido a un 32.1% de crecimiento en los accesos de banda ancha hasta 1.1 millones al 31 de diciembre de 2008 respecto a 0.8 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. El crecimiento en accesos de banda ancha fue acompañado por una ligera disminución del 1.7% en los accesos de telefonía fija hasta 4.6 millones al 31 de diciembre de 2008 respecto a los 4.7 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007.

El tráfico total de voz (medido en minutos) se mantuvo casi estable durante 2008 comparado con 2007 a pesar del fuerte crecimiento del tráfico móvil-fijo. El tráfico local y de interconexión fijo-fijo (medido en minutos) disminuyó en un 8.0% y 3.9%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008 comparado con el tráfico al 31 de diciembre de 2007. Estas disminuciones fueron compensadas por el incremento del tráfico de interconexión móvil-fijo del 18.8% sobre el mismo período. El tráfico de telefonía de uso público (medido en minutos) en 2008 cayó un 27.7% comparado al 31 de diciembre de 2007.

En términos de marketing y ventas, Telefónica de Argentina utiliza una amplia gama de canales de marketing, incluyendo televisión, radio, carteleras, telemarketing, correo directo y publicidad en internet, para comercializar sus productos y servicios de telefonía fija. Telefónica de Argentina ha continuado respondiendo a las necesidades de los clientes a través del desarrollo del negocio de banda ancha y proveyendo a los mismos de nuevos servicios de valor añadido. Telefónica de Argentina también ha enfocado su estrategia de productos en paquetizaciones, como son los planes de tarifa plana. En 2008 fueron lanzados los planes de tarifas planas de larga distancia. La tarifa plana fue principalmente vendida juntamente con el paquete de acceso de banda ancha, con un plan de tráfico local. Al 31 de diciembre de 2008 aproximadamente un 58% de la base de clientes de banda ancha se suscribieron a la banda ancha a través de un paquete.

Con respecto a la competencia, Telefónica de Argentina es el proveedor incumbente de servicios de telefonía fija en la región sur de Argentina. Sin embargo, otras licencias actualmente están comercializando servicios de telefonía local incluyendo Telecom, Telmex, Impsat S.A. (adquirida por Global Crossing en mayo 2007) y Port-Hable (Hutchison Telecommunications Argentina S.A.). Claro, una compañía de telefonía móvil, cuyo propietario es América Móvil, también compite en el mercado de la telefonía fija, desde marzo de 2005.

Telefónica de Argentina está usando su red de fibra óptica en la región norte de Argentina para llevar tráfico de larga distancia y una red multiservicio para proveer servicio local en las tres ciudades más importantes de dicha región donde Telecom es el proveedor incumbente. Telefónica de Argentina ha expandido y mejorado su capacidad de red mediante la construcción de redes fixed wireless y la activación de nuevas líneas.

Telefónica de Argentina también compite con el Grupo Clarín, una compañía con los negocios crecientes de banda ancha y negocios de TV de pago, como resultado de la fusión de su filial Cablevisión con Multicanal en 2007. En 2008, Telecentro, un proveedor pequeño, sin una cobertura global en el país, lanzó una oferta triple play, alcanzando una base de clientes de aproximadamente 40,000 accesos.

Telefónica tiene una cuota estimada de mercado en el mercado de telefonía fija de Argentina de aproximadamente 48.1% al 31 de diciembre de 2008 basada en el número de accesos.

Telefónica Móviles Argentina, S.A. – Negocio Móvil Argentina

El mercado móvil argentino continuó creciendo en 2008, con un incremento en la tasa de penetración desde 98% al 31 de diciembre de 2007 hasta 110% al 31 de diciembre de 2008, basado en el número de accesos.

Telefónica Latinoamérica gestiona su negocio móvil en Argentina a través de Telefónica Móviles Argentina, S.A., o Telefónica Móviles Argentina, cuyos accesos se incrementaron un 8.8% hasta 14.8 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 13.6 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. Telefónica Móviles Argentina también incrementó su número de accesos de contrato en un 7.3% hasta 5.1 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 4.8 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. De la totalidad de la base de clientes de Telefónica Móviles Argentina al 31 de diciembre de 2008, 99.8% eran de la red GSM de Telefónica Móviles Argentina, lo que representa un incremento de 13.4 puntos básicos con respecto al 31 de diciembre de 2007.

El ARPU total del año fue de 8.7 euros en 2008 comparado con 8.5 euros en 2007 (un incremento del 10.5% en moneda local), reflejando la adopción por parte de los clientes de nuevos productos y servicios y el continuo crecimiento en los ingresos de datos.

En términos de marketing y ventas en Argentina, Telefónica Móviles Argentina utiliza una amplia gama de canales de marketing, incluyendo televisión, radio, carteleras, telemarketing, correo directo y publicidad en internet para comercializar sus productos. A diciembre de 2008, aproximadamente un 34.7% de nuestros accesos en Argentina fueron accesos de contrato.

Con respecto a la competencia, tenemos actualmente tres competidores en el mercado móvil argentino, cada uno de ellos provee servicios a nivel nacional: Telecom Personal, la cual es controlada por Telecom Italia a través de Telecom Argentina; Claro (controlada por América Móvil); y Nextel, cuyo dueño es NII Holdings Inc.

Telefónica Móviles Argentina tenía una cuota estimada de mercado en el mercado móvil argentino de aproximadamente un 34.0% al 31 de diciembre de 2008 basada en el número de accesos.

En términos de tecnología y redes, en Argentina operamos con redes digitales basadas sobre tecnología GSM y UMTS. En 2008, Telefónica Móviles Argentina desactivó la red analógica. A diciembre de 2008, los accesos GSM representaron un 99.8% de los accesos de Telefónica Móviles Argentina.

Colombia

La siguiente tabla presenta información estadística relativa a nuestras operaciones en Colombia:

	Al 31 de diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	2,359.4	2,328.5	2,299.2
Accesos de datos e internet	70.9	200.3	395.9
Banda estrecha	2.9	-	0.3
Banda ancha	68.0	200.3	393.9
Otros accesos	-	-	1.7
Accesos Móviles	7,759.7	8,372.1	9,963.1
Prepago	5,960.5	6,612.9	8,327.3
TV de pago	-	72.9	142.3
Accesos Clientes Finales	**10,190.0**	**10,973.8**	**12,800.5**

	Al 31 de diciembre		
	2006	2007	2008
Accesos Mayoristas	-	-	2.9
Accesos Totales	10,190.0	10,973.8	12,803.4

Telefónica Latinoamérica gestionaba un total de 12.8 millones de accesos en Colombia al 31 de diciembre de 2008, un incremento del 16.7% respecto al 31 de diciembre de 2007. Este incremento se debe principalmente al crecimiento en los accesos móviles, los cuales se incrementaron un 19.0% hasta 10.0 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 8.4 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007, y por el crecimiento en el número de accesos de banda ancha con un incremento del 96.7% hasta 0.4 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 desde 0.2 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007.

Colombia Telecomunicaciones – Negocio Fijo Colombia

Telefónica Latinoamérica gestiona su negocio fijo de telefonía fija en Colombia, a través de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP o Colombia Telecom, la cual está presente en aproximadamente 1,000 municipios en Colombia. En abril de 2006, Telefónica Internacional, S.A., adquirió el 50% más uno acciones de Colombia Telecom por aproximadamente 289 millones de euros, según lo acordado en un proceso de subasta. En diciembre, esta compañía se fusionó con Telefónica Data Colombia, S.A. Como resultado de la fusión, la participación de Telefónica Internacional, S.A. se incrementó hasta el 52.03%.
Colombia Telecom alcanzó 2.8 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008, lo que representa un incremento del 9.2% desde 2.6 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. De estos accesos, 0.4 millones fueron accesos de banda ancha, lo que representa un incremento del 96.7% respecto al 31 de diciembre de 2007. Este incremento en accesos de banda ancha, también ayudó a compensar la disminución del 1.3% en accesos de telefonía fija desde diciembre de 2007 hasta 2.3 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008.

Colombia Telecom también lanzó un producto de TV satelital al inicio de 2007, lo que permitió comenzar a ofrecer paquetes de voz, banda ancha y TV de pago “Trío”. Al 31 de diciembre de 2008, Colombia Telecom tenía 0.1 millones de accesos de TV satelital.

Colombia Telecom tiene un contrato de arrendamiento financiero con PARAPAT. Este es el consorcio propietario de los activos de telecomunicaciones y gestiona los fondos de pensiones de las entidades que fueron las predecesoras de Colombia Telecom y el cual regula las operaciones de activos, bienes y derechos, relacionados con la provisión de servicios de telecomunicaciones de la compañía. Este acuerdo incluye el contrato de arrendamiento financiero de los activos de telecomunicaciones y la transferencia de estos activos a Colombia Telecom una vez que la última cuota haya sido pagada, que de acuerdo con el cronograma de pago se espera que sea en 2022.

En términos de marketing y ventas, Colombia Telecom utiliza una amplia gama de canales de marketing, incluyendo televisión, radio, carteleras, telemarketing, correo directo y publicidad en internet para comercializar sus productos.

En Colombia, estamos actualmente persiguiendo una estrategia para incrementar la penetración de mercado, ofreciendo productos paquetizados como el Trío Telefónica.

Con respecto a la competencia, los principales competidores de Colombia Telecom en el mercado colombiano son Telmex y ETB.

Colombia Telecom ha estimado una cuota de mercado en el mercado fijo colombiano de aproximadamente 29.2% al 31 de diciembre de 2008 basada en el número de accesos.

Telefónica Móviles Colombia – Negocio Móvil Colombia

Al 31 de diciembre de 2008 el mercado móvil colombiano tenía 44.7 millones de accesos, representando una tasa de penetración estimada del 91.1%. Esta tasa de penetración representa un incremento de 15.9 puntos básicos desde el 31 de diciembre de 2007.

Telefónica Latinoamérica gestiona su negocio móvil en Colombia a través de Telefónica Móviles Colombia, S.A., o Telefónica Móviles Colombia, cuya base de clientes se incrementó en un 19.0% desde el 31 de diciembre de 2007 hasta 10.0 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008, el 91.6% de los cuales eran accesos GSM. El número de accesos GSM al 31 de diciembre de 2008 representa un incremento de 10.1 puntos básicos desde el 31 de diciembre de 2007.

En 2008, Telefónica Móviles Colombia se centró en su reestructuración comercial, e incrementó la amplitud y profundidad en sus capacidades de distribución. Telefónica Móviles Colombia continuó expandiendo su cobertura GSM. Además, Telefónica Móviles Colombia continuó trabajando en una oferta comercial con esquema de tarifas independientes del destino de la llamada.

El ARPU total del año fue 6.8 euros en 2008 comparado con 8.8 euros en 2007 (una caída del 21.6% en moneda local), reflejando la disminución de la proporción de los accesos de contrato en la base de clientes y la reducción de las tarifas de interconexión en diciembre de 2007.

En términos de marketing y ventas, Telefónica Móviles Colombia utiliza una amplia gama de canales de marketing, incluyendo televisión, radio, carteleras, telemarketing, correo directo y publicidad en internet para comercializar sus productos. Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente el 16.4% de nuestros accesos móviles en Colombia eran accesos de contrato, mientras que aproximadamente 83.6% fueron accesos de prepago.

La compañía implementó, en el segmento contrato, promociones comerciales asociadas con la fidelización del cliente y nuevos planes de tarifas centrados en una tarifa única para cualquier destino, con cargos básicos más bajos, para atraer clientes.

Con respecto a la competencia, Telefónica Móviles Colombia tiene actualmente dos competidores principales en el mercado colombiano para servicios de comunicación móvil: Comcel, cuyo dueño es América Móvil y Colombia Móvil, el cual opera bajo la marca “Tigo” y cuyo dueño es Millicom.

Telefónica Móviles Colombia, tiene una cuota estimada de mercado en el mercado móvil colombiano de aproximadamente 24.5% al 31 de diciembre de 2008, basado en número de accesos móviles.

En términos de tecnología y redes, Telefónica Móviles Colombia opera con red digital basada sobre estándar GSM, CDMA 1XRTT y TDMA. Al 31 de diciembre de 2008, los accesos de GSM representaban un 91.6% del total de accesos.

Perú

La siguiente tabla presenta información estadística relativa a nuestras operaciones en Perú:

	Al 31 de diciembre		
	2006	2007	2008
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	2,569.8	2,843.4	2,986.5
Fixed wireless		290.0	485.5
Accesos de datos e internet	525.5	623.1	728.9
Banda estrecha	47.8	40.3	17.7
Banda ancha	468.5	572.1	698.4

	Al 31 de diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
Otros accesos	9.2	10.7	12.8
Accesos Móviles	4,987.2	8,067.3	10,612.7
Prepago	4,353.3	7,238.1	9,575.2
Fixed wireless	71.3	-	-
TV de pago	557.2	640.0	654.5
Accesos Clientes Finales	**8,710.9**	**12,173.8**	**14,982.6**
Accesos Mayoristas	**0.4**	**0.5**	**0.4**
Accesos Totales	**8,711.4**	**12,174.3**	**14,983.0**

Al 31 de diciembre de 2008, Telefónica Latinoamérica en Perú tenía 15.0 millones de accesos, los cuales representaban un incremento del 23.1% desde el 31 de diciembre de 2007. Este crecimiento en accesos fue principalmente debido a un incremento del 31.6% en accesos móviles desde el 31 de diciembre de 2007 hasta alcanzar 10.6 millones de accesos móviles al 31 de diciembre de 2008, en su mayor parte en el segmento prepago. El proyecto IRIS, una colaboración entre los operadores de telefonía fija y móvil en Perú, el cual fue lanzado en marzo de 2007 con el propósito de incrementar la penetración de las líneas de telefonía fija y de banda ancha, también contribuyó al crecimiento global de accesos.

Telefónica del Perú – Negocio Fijo Perú

Telefónica Latinoamérica gestiona su negocio fijo en Perú a través de Telefónica del Perú, S.A.A., o Telefónica del Perú, el cual al 31 de diciembre de 2008, era el operador líder de telefonía fija en Perú, basado en el número de accesos de telefonía fija.

Telefónica del Perú tenía un total de accesos de 4.4 millones al 31 de diciembre de 2008, un incremento del 6.4% respecto al 31 de diciembre de 2007, debido principalmente al incremento en los accesos de telefonía fixed wireless y banda ancha. Los accesos de telefonía fija se incrementaron en un 5.0% desde el 31 de diciembre de 2007 hasta 2.9 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008, principalmente como resultado del crecimiento en la telefonía fixed wireless, la cual totalizó 0.5 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008. Los accesos de banda ancha crecieron en un 22.1% desde el 31 de diciembre de 2007 hasta 0.7 millones al 31 de diciembre de 2008. Además, los accesos de TV de pago, totalizaron 0.7 millones al 31 de diciembre de 2008, registrando un crecimiento del 2.3% desde el 31 de diciembre de 2007 principalmente debido a los clientes de cable.

En términos de marketing y ventas, la estrategia comercial de Telefónica del Perú está basada en alcanzar y mantener altos niveles de penetración de mercado, ofreciendo servicios para atender a diferentes segmentos de mercado, centrándose en campañas para fidelizar al cliente e incrementar las opciones disponibles a potenciales clientes. Los principales productos ofertados por Telefónica del Perú incluyen servicios de telefonía fija, banda ancha, TV, IT y datos.

Durante 2008, Telefónica del Perú lanzó sus promociones “Dúos” y “Tríos”, que incluyen: telefonía, banda ancha, suscripción de TV de pago y su tarifa plana de servicios de telefonía.

En el mercado de larga distancia (después de la eliminación de preselección por defecto en 2007), Telefónica del Perú ofreció tarifas por segundo para su tarjeta “Hola Perú” y reducciones de tarifas para llamadas de larga distancia nacional, originadas en teléfonos públicos y terminadas en teléfonos móviles, que han, por un lado, reducido el efecto sustitución por el servicio de telefonía móvil y, por otro, incrementado el tráfico.

La reducción de tarifas promedio alcanzadas en telefonía local, son el resultado de la implementación del factor productividad y la ejecución de los acuerdos establecidos con el gobierno Peruano. Durante 2007 Telefónica del Perú comenzó la implementación de un acuerdo alcanzado con el gobierno peruano en diciembre de 2006, para reducir las tarifas en un 29% en planes de telefonía básica, incrementar el

período de validez para tarjetas prepago a 180 días, reducir tarifas de telefonía pública e implementar tarifas planas por segundo.

En el mercado de banda ancha, Telefónica ha ampliado su cobertura en tres departamentos: Ancash, Ica y Junín, junto con la reducción de la tarifa "*Giga ADSL*".

En TV de pago, Telefónica del Perú anunció el lanzamiento de "*Evolución Cable Mágico*", para incrementar el valor al cliente, añadiendo más canales y mejorar su servicio con ciertas ofertas digitales. Además, Direct TV, el principal competidor de Telefónica del Perú en el mercado de TV de pago, lanzó su suscripción digital de TV prepago, la cual permite acceder a hogares de bajos ingresos, mientras que Telmex incorporó nuevos canales a su oferta.

Telefónica del Perú compró en septiembre de 2008, Star Global Com, lo que significó la incorporación de 0.02 millones de accesos (13 miles de accesos de TV de pago y 6 miles de accesos de internet).

En cuanto a competencia, Telmex ha implementado una estrategia agresiva, entrando al mercado residencial y ofreciendo servicio "triple play". La respuesta de Telefónica ha consistido en incrementar opciones "Trío" a menores precios.

Telefónica tiene una cuota estimada de mercado en el mercado peruano de telefonía fija de aproximadamente 94.0% al 31 de diciembre de 2008, basado en el número de accesos.

Telefónica Móviles Perú – Negocio Móvil Perú

El ritmo de crecimiento en el mercado móvil peruano se aceleró en 2008, con una tasa estimada de penetración móvil del 60.6% al 31 de diciembre de 2008, la cual representa un incremento de 13.1 puntos básicos respecto al 31 de diciembre de 2007.

Telefónica Latinoamérica gestiona su negocio móvil en Perú a través de Telefónica Móviles Perú, S.A.C., o Telefónica Móviles Perú, cuya base de clientes se incrementó en 31.6% desde el 31 de diciembre de 2007 hasta 10.6 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008. Este incremento fue producido principalmente por un incremento del 32.3% en el número de accesos prepago desde el 31 de diciembre de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2008. En 2008, Telefónica Móviles Perú continuó la migración a tecnología GSM, y al 31 de diciembre de 2008, los accesos GSM alcanzaron un 89.6% del total de la base de clientes, es decir, un incremento del 52.3% desde el 31 de diciembre de 2007.

El ARPU total del año fue de 6.0 euros en 2008 desde 7.3 euros en 2007 (una disminución del 16.6% en moneda local), como consecuencia de la reducción de las tarifas de contrato y prepago.

En términos de marketing y ventas, Telefónica Móviles Perú utiliza una amplia gama de canales de marketing, incluyendo televisión, radio, carteleras, telemarketing, correo directo y publicidad en internet. Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente un 90.2% de los accesos móviles de Telefónica Móviles Perú eran accesos prepago, mientras aproximadamente 9.8% eran accesos de contrato.

Respecto a la competencia, Telefónica Móviles Perú actualmente tiene dos principales competidores en el mercado móvil de Perú, América Móvil y Nextel Perú.

A comienzos de 2008, se lanzaron nuevos planes de precios móviles por Telefónica Móviles de Perú y Claro, consistiendo en tarifas móviles que no diferencian entre llamadas on-net y off-net.

Telefónica tiene una cuota estimada de mercado en el mercado móvil peruano de aproximadamente 62.6% al 31 de diciembre de 2008 basado en el número de accesos móviles.

En términos de tecnología y red, al 31 de diciembre de 2008 Telefónica Móviles Perú operaba con las tecnologías GSM y CDMA. Su red digital está basada sobre el estándar CDMA/CDMA 1XRTT, y Telefónica Móviles Perú lanzó su red GSM, en febrero de 2006. Al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente un 89.6% de la base de clientes de Telefónica Móviles Perú eran accesos GSM.

Ecuador

Otecel – Negocio Móvil Ecuador

El mercado móvil ecuatoriano creció en 2008, con una tasa estimada de penetración del 81% a finales de año, lo cual representa un incremento de 11 puntos básicos desde el 31 de diciembre de 2007.

La siguiente tabla presenta información estadística relativa a nuestras operaciones en Ecuador:

	Al 31 de diciembre		
	2006	2007	2008
		(en miles)	
Accesos Móviles	2,490.0	2,581.1	3,122.5
Prepago	2,133.0	2,177.5	2,650.5
Fixed wireless	1.7	1.3	89.4
Accesos Totales	**2,490.0**	**2,582.4**	**3,211.9**

Telefónica Latinoamérica gestiona su negocio móvil en Ecuador a través de Otecel, S.A., o Otecel, cuya base de clientes alcanzó 3.2 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008, un aumento del 24.4% desde 2,6 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007. De los accesos móviles, un 83.1% eran accesos GSM, lo que representa un incremento de 13 puntos básicos desde el 31 de diciembre de 2007.

El ARPU total del año fue de 6.7 euros en 2008 desde 6.6 euros en 2007 (un incremento del 8.9% en moneda local), derivado de un mayor consumo.

En términos de marketing y ventas, en Ecuador, Otecel utiliza una amplia gama de canales de marketing, incluyendo televisión, radio, carteleras, telemarketing, correo directo y publicidad en internet para comercializar sus productos. Al 31 de diciembre de 2008, un 84.9% de nuestros accesos móviles en Ecuador eran accesos de prepago, mientras que aproximadamente 15.1% eran accesos de contrato.

Es destacable el número de accesos en tarifas "*Movistar*" y "*Multicolor*", las cuales son tarifas preferenciales para llamadas *on-net* y *off-net*, respectivamente, que se han multiplicado por 3 hasta llegar a los 2.7 millones de accesos de prepago al 31 de diciembre de 2008.

Respecto a la competencia, Otecel actualmente tiene dos competidores principales en el mercado de los servicios de comunicaciones móviles en Ecuador, Porta (América Móvil) y Alegro.

Telefónica tiene una cuota estimada de mercado en el mercado móvil ecuatoriano de aproximadamente 26.6% al 31 de diciembre de 2008 basado en el número de accesos móviles.

En términos de tecnología y redes, Otecel opera redes analógicas y digitales. Su red digital está basada sobre estándar GSM y CDMA.

Centroamérica

Telefónica Centroamérica (la cual incluye Panamá, Guatemala, El Salvador y Nicaragua) redujo su actividad comercial en 2008 respecto a 2007, debido principalmente a los altos niveles de penetración alcanzados, especialmente en El Salvador y Panamá, por la implementación de un acercamiento selectivo para capturar clientes de mayor valor y una competencia intensificada.

A finales de 2008, la tasa de penetración móvil del mercado de Centroamérica, donde opera Telefónica, era 80.4%, lo que representa un incremento de 11.2 puntos básicos desde el 31 de diciembre de 2007. La base de clientes de Telefónica Centroamérica se incrementó en un 13.5% desde el 31 de diciembre de 2007 hasta 6.2 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008. De éstos, Telefónica Centroamérica tenía 0.4 millones de accesos fijos y 0.4 millones de accesos de contrato. El crecimiento fue alimentado por la efectividad de las campañas comerciales llevadas a cabo a lo largo de 2008, relacionadas con las nuevas ofertas comerciales, centradas en planes de tarifas competitivas.

La siguiente tabla presenta información estadística relacionada a nuestras operaciones en Centroamérica:

	Al 31 de diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	320.3	393.4	437.2
Accesos de datos e internet	26.0	22.0	18.4
Banda ancha	24.1	19.8	16.5
TV de pago	14.0	-	-
Accesos Móviles	3,618.6	5,009.9	5,702.0
Accesos Totales	**3,978.9**	**5,425.3**	**6,157.6**

El ARPU total del año fue 7.4 euros en 2008 comparado con 9.7 euros en 2007 (una disminución del 17.7% en moneda local), reflejando una disminución de uso y una menor proporción de accesos de contrato en la base de clientes.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

	enero - diciembre		
Datos auditados (Millones de euros)	2008	2007	% Var
Importe Neto de la Cifra de Negocios	22,174	20,078	10.4
Trabajos para inmovilizado	108	105	3.4
Gastos por operaciones	(14,098)	(13,422)	5.0
Otros ingresos (gastos) netos	180	363	(50.5)
Resultado de enajenación de activos	81	(3)	c.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(0)	0	c.s.
OIBDA	8,445	7,121	18.6
Margen OIBDA	*38.1%*	*35.5%*	*2.6 p.p.*
Amortizaciones del Inmovilizado	(3,645)	(3,559)	2.4
Resultado operativo (OI)	4,800	3,562	34.8

Notas:
- OIBDA y OI se presentan antes de gastos de gerenciamiento y de marca.
- A partir de abril de 2008 el perímetro de consolidación de Vivo incluye Telemig.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

	enero - diciembre		
Datos no auditados	2008	2007	% Var M Local
BRASIL (1)			
MoU (minutos)	86	77	12.9
ARPU (EUR)	11.2	11.9	(5.8)
ARGENTINA			
MoU (minutos)	76	63	21.1
ARPU (EUR)	8.7	8.5	10.5
CHILE			
MoU (minutos)	123	106	16.3
ARPU (EUR)	12.3	12.0	8.3
PERÚ			
MoU (minutos)	90	90	0.0
ARPU (EUR)	6.0	7.3	(16.6)
COLOMBIA			
MoU (minutos)	124	110	11.8
ARPU (EUR)	6.8	8.8	(21.6)
MÉXICO			
MoU (minutos)	136	145	(6.3)
ARPU (EUR)	8.2	9.3	(4.3)
VENEZUELA			
MoU (minutos)	129	132	(2.2)
ARPU (EUR)	16.9	16.3	11.0
CENTROAMÉRICA			
MoU (minutos)	122	144	(15.2)
ARPU (EUR)	7.4	9.7	(17.7)
ECUADOR			
MoU (minutos)	84	48	76.1
ARPU (EUR)	6.7	6.6	8.9
URUGUAY			
MoU (minutos)	119	56	114.4
ARPU (EUR)	8.4	8.2	(2.4)

(1) Incluye Telemig desde abril de 2008.
Nota: MoU y ARPU calculados como la media mensual del periodo enero-diciembre.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (I)

Datos auditados (Millones de euros)	enero - diciembre 2008	2007	% Var	% Var M Local
BRASIL				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	8,606	7,662	12.3	12.2
OIBDA	3,359	3,056	9.9	9.8
Margen OIBDA	39.0%	39.9%	(0.9 p.p.)	
CapEx	1,614	1,087	48.5	48.4
OpCF (OIBDA-CapEx)	1,745	1,970	(11.4)	(11.5)
Vivo (1)				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2,932	2,396	22.4	22.3
OIBDA	825	613	34.6	34.5
Margen OIBDA	28.2%	25.6%	2.6 p.p.	
CapEx	739	358	106.2	106.1
OpCF (OIBDA-CapEx)	87	255	(66.0)	(66.0)
Telesp				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	6,085	5,619	8.3	8.2
OIBDA	2,515	2,443	2.9	2.8
Margen OIBDA	41.3%	43.5%	(2.1 p.p.)	
CapEx	875	729	20.1	20.0
OpCF (OIBDA-CapEx)	1,639	1,714	(4.4)	(4.5)
ARGENTINA				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2,527	2,264	11.6	21.3
OIBDA	919	788	16.6	26.7
Margen OIBDA (2)	35.2%	33.5%	1.8 p.p.	
CapEx	344	289	19.4	29.7
OpCF (OIBDA-CapEx)	574	499	15.1	25.0
T. Móviles Argentina				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1,585	1,353	17.2	27.3
OIBDA	514	418	22.8	33.4
Margen OIBDA	32.4%	30.9%	1.5 p.p.	
CapEx	154	123	24.6	35.4
OpCF (OIBDA-CapEx)	360	295	22.0	32.6
Telefónica de Argentina				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1,027	984	4.4	13.5
OIBDA	405	370	9.5	19.0
Margen OIBDA (2)	34.4%	32.1%	2.3 p.p.	
CapEx	191	165	15.4	25.4
OpCF (OIBDA-CapEx)	214	205	4.7	13.8
CHILE				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1,936	1,814	6.7	13.3
OIBDA	740	716	3.3	9.7
Margen OIBDA	38.2%	39.5%	(1.3 p.p.)	
CapEx	423	418	1.3	7.5
OpCF (OIBDA-CapEx)	316	298	6.1	12.6
T. Móviles Chile				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1,051	930	13.1	20.0
OIBDA	402	348	15.3	22.4
Margen OIBDA	38.2%	37.5%	0.7 p.p.	
CapEx	228	220	3.7	10.1
OpCF (OIBDA-CapEx)	173	128	35.2	43.5
Telefónica Chile				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	974	974	(0.0)	6.1
OIBDA	339	368	(7.8)	(2.1)
Margen OIBDA	34.8%	37.7%	(2.9 p.p.)	
CapEx	195	198	(1.3)	4.7
OpCF (OIBDA-CapEx)	144	170	(15.3)	(10.1)

Nota: OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.
(1) 50% de Vivo. Incluye Telemig a partir de abril de 2008.
(2) Margen sobre ingresos incluye interconexión fijo-móvil.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (II)

	enero - diciembre			
Datos auditados (Millones de euros)	2008	2007	% Var	% Var M Local
PERU				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1,627	1,513	7.5	7.6
OIBDA	621	482	28.9	29.0
Margen OIBDA	38.2%	31.9%	6.3 p.p.	
CapEx	289	281	2.7	2.8
OpCF (OIBDA-CapEx)	332	201	65.4	65.5
T. Móviles Perú				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	773	603	28.3	28.4
OIBDA	266	162	64.5	64.6
Margen OIBDA	34.4%	26.9%	7.6 p.p.	
CapEx	144	155	(6.9)	(6.8)
OpCF (OIBDA-CapEx)	122	7	n.s.	n.s.
Telefónica del Perú (1)				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	977	1,031	(5.2)	(5.1)
OIBDA	354	320	10.5	10.6
Margen OIBDA	36.2%	31.1%	5.2 p.p.	
CapEx	144	126	14.6	14.7
OpCF (OIBDA-CapEx)	209	194	7.8	7.9
COLOMBIA				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1,490	1,569	(5.0)	(3.9)
OIBDA	515	503	2.4	3.6
Margen OIBDA	34.6%	32.0%	2.5 p.p.	
CapEx	420	360	16.6	17.9
OpCF (OIBDA-CapEx)	95	143	(33.3)	(32.5)
T. Móviles Colombia				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	815	869	(6.2)	(5.1)
OIBDA	208	186	12.1	13.4
Margen OIBDA	25.6%	21.4%	4.2 p.p.	
CapEx	230	180	27.9	29.3
OpCF (OIBDA-CapEx)	(22)	6	c.s.	c.s.
Telefónica Telecom				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	710	739	(4.0)	(2.9)
OIBDA	307	317	(3.2)	(2.1)
Margen OIBDA	43.2%	42.9%	0.3 p.p.	
CapEx	190	180	5.3	6.5
OpCF (OIBDA-CapEx)	117	137	(14.4)	(13.4)
MEXICO (T. Móviles Mexico)				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1,631	1,431	14.0	23.8
OIBDA	420	179	134.1	154.2
Margen OIBDA	25.7%	12.5%	13.2 p.p.	
CapEx	317	230	37.8	49.7
OpCF (OIBDA-CapEx)	103	(51)	c.s.	c.s.
VENEZUELA (T. Móviles Venezuela)				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2,769	2,392	15.8	23.9
OIBDA	1,328	1,060	25.3	34.0
Margen OIBDA	48.0%	44.3%	3.6 p.p.	
CapEx	287	370	(22.4)	(17.0)
OpCF (OIBDA-CapEx)	1,042	691	50.8	61.4
CENTROAMÉRICA (2)				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	568	585	(2.9)	n.c.
OIBDA	217	236	(8.0)	n.c.
Margen OIBDA	38.2%	40.3%	(2.1 p.p.)	
CapEx	116	133	(12.6)	n.c.
OpCF (OIBDA-CapEx)	101	103	(2.2)	n.c.
ECUADOR (T. Móviles Ecuador)				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	318	291	9.2	16.8
OIBDA	92	73	26.2	35.0
Margen OIBDA	29.0%	25.1%	3.9 p.p.	
CapEx	124	60	108.3	122.8
OpCF (OIBDA-CapEx)	(32)	13	c.s.	c.s.

Nota: OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca
(1) Telefónica del Perú incluye Cable Mágico
(2) Incluye Guatemala, Panamá, El Salvador y Nicaragua.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (III)

Datos auditados (Millones de euros)	enero - diciembre 2008	2007	% Var	% Var M Local
URUGUAY (T. Móviles Uruguay)				
Importe neto de la cifra de negocios	150	104	44.5	37.8
OIBDA	48	28	72.5	64.5
Margen OIBDA	31.7%	26.6%	5.2 p.p.	
CapEx	24	15	63.1	55.5
OpCF (OIBDA-CapEx)	24	13	83.4	74.9
TIWS				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	324	275	18.1	21.3
OIBDA	102	88	15.9	19.4
Margen OIBDA	31.3%	31.9%	(0.6 p.p.)	
CapEx	51	54	(5.7)	(1.3)
OpCF (OIBDA-CapEx)	50	33	51.2	53.5

Nota: OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

- **Telefónica Europa**

Telefónica Europa provee servicios de telefonía fija, móvil, banda ancha e internet en Reino Unido, Alemania, República Checa y la Isla de Man y servicios de telefonía móvil en Irlanda y Eslovaquia.

La región de Telefónica Europa fue creada en 2006 y algunas de las principales compañías incluidas en ella fueron consolidadas por primera vez el 1 de febrero de 2006.

La siguiente tabla presenta datos relativos a nuestras operaciones en Europa:

	Al 31 de Diciembre		
	2006	**2007**	**2008**
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	2,462.9	2,130.0	1,952.7
Accesos de datos e internet	607.1	880.0	1,354.5
Banda estrecha	143.7	202.4	163.4
Banda ancha	451.9	670.3	1,158.7
Otros accesos	11.6	7.3	32.4
Accesos Móviles	35,225.2	38,263.8	41,182.1
TV de pago	15.6	73.2	114.5
Accesos Clientes Finales	**38,310.9**	**41,347.0**	**44,603.8**
Accesos Mayoristas	**243.8**	**706.2**	**1,237.9**
Total Accesos	**38,554.7**	**42,053.2**	**45,841.7**

El número total de accesos de Telefónica Europa se incrementó en un 9.0% hasta alcanzar la cifra de 45.8 millones de accesos en diciembre 2008, comparado con los 42.1 millones de accesos en diciembre 2007.

El número total de accesos al 31 de diciembre 2008 incluye 41.2 millones de accesos móviles, 2.0 millones de accesos de telefonía fija, 1.4 millones de accesos de datos e internet y 0.1 millones de accesos de TV de pago. Asimismo incluye 1.2 millones de accesos ADSL mayoristas.

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** (ingresos) de Telefónica Europa se redujo en un 1.0% hasta alcanzar los 14,309 millones de euros en 2008, frente a 14,458 millones de euros en 2007 (un incremento del 5.9% excluyendo el impacto de los tipos de cambio y la venta de Airwave). Los ingresos de Telefónica Europa de 2008 se vieron afectados negativamente por la depreciación en el tipo de cambio de la libra esterlina respecto al euro.

- Los ingresos de Telefónica O2 Reino Unido se redujeron hasta los 7,052 millones de euros en 2008 desde los 7,403 millones de euros en 2007 (un incremento del 10.6% en moneda local). Este incremento en ingresos en moneda local fue impulsado por el crecimiento en la base de clientes y en el ARPU.

- Los ingresos de Telefónica O2 Alemania aumentaron un 1.5% hasta alcanzar los 3,595 millones de euros 2008, frente a los 3,541 millones de euros en 2007.

- Los ingresos de Telefónica O2 Irlanda disminuyeron un 3.4% hasta alcanzar los 957 millones de euros en 2008, frente a los 991 millones de euros en 2007.

- Los ingresos de Telefónica O2 República Checa, que incluyen las operaciones de Eslovaquia, se incrementaron hasta 2,581 millones de euros en 2008, frente a 2,257 millones de euros en 2007 (un incremento de 2.9% en moneda local) debido a la aportación de Eslovaquia, que lanzó sus operaciones móviles en ese mercado en el 2007. En la República Checa, los ingresos del negocio de telefonía fija crecieron un 0.2% en moneda local en 2008 frente a 2007, mientras que el negocio móvil, que fue la palanca principal de crecimiento, aumentó sus ingresos en un 2.8% en moneda local frente al año anterior.

Los gastos de Telefónica Europa se redujeron un 4.3% hasta alcanzar los 10,523 millones de euros en 2008 frente a los 10,999 millones de euros en 2007.

- Los aprovisionamientos disminuyeron un 2.6% hasta alcanzar los 6,611 millones de euros en 2008 comparados con los 6,787 millones de euros en 2007, principalmente debido a la depreciación de la libra esterlina frente al euro.

- Los gastos de personal se redujeron un 14.9% hasta alcanzar los 1,340 millones de euros en 2008 frente a los 1,575 millones de euros en 2007. Estos gastos se vieron afectados por los gastos extraordinarios en 2007 relativos a reorganizaciones de personal llevadas a cabo por Telefónica Europa en sus operaciones.

- La partida de otros gastos se redujo un 2.4% hasta alcanzar los 2,573 millones de euros en 2008 frente a los 2,637 millones de euros en 2007.

El OIBDA se redujo un 16.0% hasta alcanzar los 4,180 millones de euros en 2008 frente a los 4,977 millones de euros en 2007. El OIBDA de 2007 incluye las plusvalías por la venta de Airwave por 1,296 millones de euros y la reorganización de personal y otros gastos extraordinarios de 338 millones de euros relativos a los negocios de UK, Irlanda y Alemania. El OIBDA de 2008 incluye 174 millones de euros, como resultado de aplicar provisiones dotadas para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no se han materializado.

- El OIBDA de Telefónica O2 Reino Unido se redujo un 4.3% hasta los 1,839 millones de euros en 2008 frente a los 1,923 millones de euros en 2007 (un incremento del 11.1% en moneda local).

- El OIBDA de Telefónica O2 Alemania aumentó un 62.9% hasta alcanzar los 770 millones de euros en 2008 comparados con 473 millones de euros en 2007.

- El OIBDA de Telefónica O2 Irlanda se redujo un 4.7% hasta alcanzar los 301 millones de euros en 2008 frente a los 316 millones de euros en 2007.

- El OIBDA de Telefónica O2 República Checa se incrementó un 14.7% hasta los 1,159 millones de euros en 2008 frente a los 1,010 millones de euros en 2007 (un incremento de un 3.2% en moneda local).

La amortización del inmovilizado de Telefónica Europa descendió un 10.4% hasta alcanzar los 3,035 millones de euros en 2008 frente a los 3,386 millones en 2007.

El resultado operativo de Telefónica Europa disminuyó un 28.1% hasta alcanzar los 1,145 millones de euros en 2008 frente a los 1,591 millones de euros en 2007, principalmente debido a la venta de Airwave anteriormente mencionada.

Reino Unido – Telefónica O2 Reino Unido

La siguiente tabla presenta datos relativos a nuestras operaciones en el Reino Unido:

	Al 31 de Diciembre		
	2006	2007	2008
		(en miles)	
Accesos de datos e internet	16.8	70.7	340.9
Banda ancha	16.8	70.7	340.9
Accesos Móviles	17,633.2	18,382.1	19,470.0
Prepago	11,415.1	11,573.4	11,862.5
Accesos Clientes Finales	**17,650.0**	**18,452.8**	**19,810.8**
Accesos Totales	**17,650.0**	**18,452.8**	**19,810.8**

La tasa de penetración en el Reino Unido se incrementó 1 punto porcentual desde diciembre de 2007 hasta un 120% en septiembre de 2008.

Telefónica O2 Reino Unido obtuvo una ganancia neta de 1.4 millones de accesos en 2008, un 69.1% más que en 2007. El total de accesos se incrementó un 7.4% hasta alcanzar los 19.8 millones en diciembre de 2008 comparado con 18.5 millones de accesos en diciembre 2007 (excluyendo los clientes móviles de Tesco, que es una joint venture en la cual Telefónica O2 Reino Unido tiene el 50% de las acciones y cuyos clientes utilizan la red de Telefónica O2 Reino Unido).

La ganancia neta de accesos de contrato en 2008 fue de 0.8 millones, alcanzando en diciembre de 2008 la cifra de 7.6 millones de accesos de contrato, un incremento del 11.7% con respecto a diciembre de 2007. Los accesos de prepago se incrementaron en 0.3 millones respecto a 2007, hasta alcanzar los 11.9 millones de accesos en diciembre de 2008. En diciembre de 2008 los contratos suponen el 39.1% del total de los accesos móviles de O2 Reino Unido, comparado con el 37.0% en diciembre de 2007. Por otra parte, Telefónica O2 Reino Unido tenía 0.3 millones de accesos de banda ancha a fines del 2008 comparado con 0.01 millones de accesos a finales del 2007.

El ARPU de contrato se redujo hasta los 53.3 euros en 2008 desde los 63.2 euros en 2007 (un descenso del 2.1% en moneda local). El ARPU de prepago disminuyó hasta alcanzar los 15.5 euros en 2008 desde los 18.1 euros en 2007 (un descenso en moneda local del 0.6%). El ARPU total fue de 30.0 euros en 2008 desde los 34.4 euros en 2007 (un incremento del 1.4% en moneda local). Este incremento en moneda local fue causado por la proporción cada vez mayor de clientes de contrato en la base de clientes y la subscripción de nuevos productos y servicios y el crecimiento del ARPU de datos. El MOU se incrementó un 9.1% en el 2008 hasta totalizar 207 minutos.

En relación a ventas y marketing, en el Reino Unido se emplea una amplia gama de canales de ventas, incluyendo televisión, radio, señalización exterior, tele marketing, correo directo y publicidad en internet, para vender los productos y servicios de la compañía.

Telefónica O2 Reino Unido ha continuado con su foco en los clientes de alto valor en todos los segmentos con propuestas tales como "*Simplicity*", el i-phone de 3G y la banda ancha móvil. Telefónica O2 Reino Unido ha encabezado la lista de proveedores de internet de banda ancha fija y móvil en UK por mejor satisfacción al cliente, de acuerdo a un reciente estudio de JD Power & Associates. Esta compañía de marketing realizó dos estudios de satisfacción de cliente basados en cinco factores: operación y fiabilidad, facturación, coste, soporte técnico y ofertas/promociones.

La cuota de mercado estimada de Telefónica O2 Reino Unido en número de accesos móviles a septiembre de 2008 era de 25.2% comparada con un 24.6% a final de 2007.
Respecto a la competencia, hay actualmente otros cuatro competidores con red propia además de Telefónica O2 Reino Unido: Vodafone UK, que es una subsidiaria de Vodafone plc., T-Mobile, que es filial de Deutsche Telecom, Orange de la que es propietaria France Telecom y "3" perteneciente a Hutchison Whampoa. Los operadores móviles virtuales del mercado de Reino Unido incluyen a Virgin Mobile y Fresh, de las que son propietarias Virgin Media y el Grupo Carphone Warehouse respectivamente. Los dos utilizan la red de T-Mobile. Además figura Tesco Mobile, de la cual tiene el 50% de las acciones Telefónica O2 Reino Unido y que opera sobre la red de Telefónica O2 Reino Unido.
En cuanto a red y tecnología, la red digital de Telefónica O2 Reino Unido está basada sobre el estándar GSM/UMTS. El predominio del estándar GSM, junto con los acuerdos internacionales de roaming permite a los clientes de Telefónica O2 Reino Unido hacer y recibir llamadas en más de 200 países por todo el mundo. Al 31 de diciembre de 2008 la red digital GSM/GPRS se compone de 11,482 estaciones base aproximadamente.

Telefónica O2 Reino Unido ha desplegado red de bucles alquilados en 1,218 centrales a cierre de 2008, consiguiendo una cobertura de población para su servicio de banda ancha del 65.9%.

Alemania – Telefónica O2 Alemania

El siguiente cuadro presenta datos relativos a nuestras operaciones en Alemania:

	Al 31 de Diciembre		
	2006	2007	2008
		(en miles)	
Accesos de datos e internet	19.0	74.7	214.8
Banda ancha	19.0	74.7	214.8
Accesos Móviles	11,024.8	12,471.5	14,198.5
Prepago	5,544.1	6,235.0	7,231.5
Accesos Clientes Finales	**11,043.8**	**12,546.2**	**14,413.3**
Accesos Mayoristas	**149.3**	**596.0**	**1,128.4**
Accesos Totales	**11,193.1**	**13,142.3**	**15,541.7**

La tasa de penetración móvil en Alemania aumentó hasta alcanzar el 129% a septiembre de 2008, un incremento de 13 puntos porcentuales comparado con la tasa de penetración al 31 de diciembre de 2007.
El número de clientes totales de Telefónica O2 Alemania, en términos de accesos, aumentó en 2.4 millones de accesos desde el 31 de diciembre de 2007, hasta alcanzar los 15.5 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008. La empresa participada por Telefónica O2 Alemania, Tchibo Mobile, aporta 0.1 millones de accesos a este incremento desde el 31 de diciembre de 2007, alcanzando los 1.3 millones de accesos el 31 de diciembre de 2008. Por su parte, la marca de bajo coste de Telefónica O2 Alemania "*Fonic*", añadió 0.5 accesos desde el 31 de diciembre de 2007, alcanzando los 0.7 millones de accesos el 31 de diciembre de 2008. Además a final de 2008, la estructura de tarifas "*Genion S/M/L/XL*", que es una tarifa plana para llamadas efectuadas dentro y fuera de la "*Homezone*" contaba con 3.1 millones de accesos.

Durante el ejercicio 2008 se continuó con el programa de migración desde esquemas tarifarios antiguos hacia las nuevas tarifas Genion y Inlusivpakete, que son planes de tarifas que ofrecen más valor a los clientes.

Telefónica O2 Alemania obtuvo una ganancia neta de 0.7 millones de accesos de contrato y 1.0 millón de accesos de prepago en 2008, alcanzando la base de clientes prepago al 31 de diciembre de 2008 los 7.2 millones de accesos.

El ARPU total disminuyó un 14.9% hasta los 17.4 euros en 2008 desde 20.4 euros en 2007, principalmente como consecuencia de una disminución del 10% en la tarifa de interconexión en noviembre de 2007, el nivel de competencia en el mercado alemán y el programa de migración mencionado anteriormente. El ARPU de contrato disminuyó un 15.0% hasta los 29.0 euros en 2008 desde los 34.1 euros en 2007. El ARPU de prepago disminuyó un 11.0% hasta alcanzar los 5.9 euros en 2008 desde los 6.7 euros en 2007. El MOU en 2008 fue de 138 minutos, un incremento del 5.3% comparado con 2007.

Desde un punto de vista comercial, Telefónica O2 Alemania continuó con su estrategia respecto al crecimiento de la red de distribución, contando con 725 tiendas al final del ejercicio. Durante 2008 se lanzaron las tarifas "*O2 Handy flat rate*", con una duración mínima del contrato de sólo 6 meses. Dicho contrato ofrece una tarifa plana en las llamadas a otros clientes de Telefónica O2 Alemania y a líneas fijas por una cuota mensual de 15 euros. Las llamadas a otros operadores móviles y SMS se cobran a 19 céntimos de euro el minuto o mensaje.

A cierre de 2008 Telefónica O2 Alemania contaba con 0.2 millones de accesos de banda ancha. Telefónica O2 Alemania reportó 1.1 millones de líneas ULL al 31 de diciembre de 2008 comparado con las 0.6 millones de líneas al 31 de diciembre de 2007.

Telefónica O2 Alemania tenía una cuota de mercado móvil estimada en número de accesos móviles de un 13.4% a septiembre de 2008 comparado con el 13.0% al 31 de diciembre de 2007.

Respecto a la competencia, O2 Alemania compite principalmente con otras 3 compañías en el mercado alemán de las comunicaciones. Son Vodafone Alemania, que es parte de Vodafone plc., T-Mobile, que es filial de Deutsche Telecom y E-Plus de la que es propietaria KPN. O2 Alemania también compite con varios operadores móviles virtuales.

En términos de red y tecnología, la red digital de Telefónica O2 Alemania está basada sobre el estándar GSM/UMTS. El predominio del estándar GSM, junto a los acuerdos de *roaming* internacionales de Telefónica O2 Alemania permite a los clientes hacer y recibir llamadas en más de 200 países por todo el mundo.

A septiembre de 2008 la red digital GSM/GPRS estaba formada por aproximadamente 8,215 estaciones base, la red UMTS la formaban aproximadamente 3,326 estaciones base y había otras 5,549 estaciones base compartidas GSM y UMTS.

República Checa y Eslovaquia – Telefónica O2 República Checa y Telefónica O2 Eslovaquia

Telefónica Europa proporciona servicios de telefonía fija y móvil en la República Checa y servicios de telefonía móvil en Eslovaquia, donde comenzó la operación en el primer trimestre de 2007.

En la siguiente tabla se muestran los datos relativos a la República Checa:

	Al 31 de Diciembre		
	2006	2007	2008
		(en miles)	
Accesos de telefonía fija	2,402.5	2,069.2	1,893.4
Accesos de datos e internet	560.3	719.1	779.5
Banda estrecha	143.7	202.4	163.4
Banda ancha	405.1	509.4	583.7
Otros accesos	11.6	7.3	32.4
Accesos móviles	4,864.5	5,125.4	5,257.2
Prepago	2,989.7	2,881.5	2,737.9
TV de pago	15.6	73.2	114.5
Accesos Clientes Finales	**7,842.9**	**7,986.8**	**8,044.6**
Accesos Mayoristas	**94.5**	**110.2**	**109.5**
Accesos Totales	**7,937.4**	**8,097.0**	**8,154.1**

La tasa de penetración en la República Checa se incrementó hasta alcanzar el 127% a septiembre de 2008, 1 punto porcentual más alta que al 31 de diciembre de 2007.

Los accesos de telefonía fija de Telefónica O2 República Checa disminuyeron un 8.5% hasta alcanzar los 1.9 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 comparados con los 2.1 millones de accesos al 31 de diciembre de 2007, principalmente como resultado de la sustitución fijo-móvil. La pérdida neta de accesos de telefonía fija mejoró un 47.3% con respecto a 2007. Esta mejora es el resultado de la estrategia de la compañía para reforzar la calidad de las líneas fijas a través de ofertas empaquetadas (descuentos en los paquetes Dúos y Tríos) y mejoras en la banda ancha (la velocidad básica se incrementó hasta los 8 Mbps, cuatro veces mayor que anteriormente y por el mismo precio).

Los accesos de banda ancha se incrementaron un 14.6% respecto al año anterior, hasta alcanzar una cifra de 0.6 millones de accesos a diciembre de 2008. Además, los clientes de TV de pago aumentaron hasta alcanzar los 0.1 millones de accesos a final de 2008. Estos incrementos son el resultado de una mayor demanda de dichos servicios en la Republica Checa.

Los accesos móviles de Telefónica O2 República Checa aumentaron un 2.6% hasta alcanzar los 5.3 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 comparados con los 5.1 millones de accesos el 31 de diciembre de 2007. Los accesos de contrato suponen un 47.9% del total de estos accesos al 31 de diciembre de 2008, por encima del 43.8 % al 31 de diciembre de 2007. El número de accesos de prepago disminuyó un 5.0% hasta alcanzar los 2.7 millones de accesos al 31 de diciembre de 2008 comparados con los 2.9 millones de accesos a cierre de 2007.

El ARPU total aumentó hasta los 20.7 euros en 2008 desde 18.9 euros en 2007 (una disminución de 0.9 % en moneda local). El ARPU de prepago alcanzó los 9.8 euros en 2008, frente a 8.9 euros en 2007 (una disminución de 2.0 % en la moneda local). El ARPU de contrato aumentó hasta los 33.5 euros en 2008, frente a 32.7 euros en 2007 (una disminución del 6.7% en la moneda local).

El MOU alcanzó los 121 minutos, un 3.6% por encima del nivel 2007. El crecimiento del tráfico se debió al mayor número de accesos de contrato que generan un MOU superior, y al lanzamiento de las tarifas O2 Neon diseñadas para estimular el tráfico a través de una estructura de tarifas planas y más simples. A cierre de 2008, O2 Neon contaba con cerca de 0.3 millones de clientes, y los clientes de O2 Neon representan el 11% de los accesos de contrato de voz.

Respecto a la competencia, hay actualmente otros dos principales competidores en el mercado móvil de las telecomunicaciones en la República Checa. Son Vodafone República Checa, que es parte de Vodafone plc., y T-Mobile, que es parte de Deutsche Telecom AG.

La cuota de mercado móvil de O2 República Checa estimada a septiembre de 2008 fue de 38.7%, comparada con el 39.2% el 31 de diciembre de 2007, basada en el número de accesos móviles.

El mercado fijo se compone de seis grandes operadores y otros proveedores más pequeños. Los mayores competidores en voz son Ceske Radiokomunikacie, U:fon, UPC y otros operadores de cable que también proporcionan de manera integrada voz, internet y TV. El servicio de internet es ofrecido por casi todos los operadores móviles así como varios proveedores de Wi-Fi. La TV de pago se comercializa a través de una serie de compañías de cable y satélite, siendo la mayor UPC.

En términos de red y tecnología, la red digital de Telefónica O2 República Checa está basada sobre el estándar GSM/UMTS. El predominio del estándar GSM, junto a los acuerdos de roaming internacionales de Telefónica O2 República Checa permiten a los clientes de O2 República Checa hacer y recibir llamadas en más de 200 países por todo el mundo.

Al 31 de diciembre de 2008 la red digital GSM/GPRS de Telefónica O2 Republica Checa está formada por aproximadamente 12,676 estaciones base.

Eslovaquia

Al 31 de diciembre de 2008, el número total de accesos móviles de Telefónica O2 Eslovaquia ascendió a 0.5 millones de accesos, lo que supone una caída del 19.5% respecto al 31 de diciembre de 2007. En la segunda mitad de 2008 Telefónica O2 Eslovaquia lanzó "*O2 Fer*", una tarifa simplificada que unifica las tarifas de prepago y contrato y ofrece tarjetas sim-only sin ningún subsidio de terminal.

En cuanto a despliegue de infraestructura de red, la compañía contaba con más de 850 estaciones base al final del 2008, cumpliendo con los requerimientos de la concesión de la licencia. La red cubre actualmente cerca del 90% de la población, lo que es casi dos veces superior a lo requerido por la concesión de la licencia.

Irlanda – Telefónica O2 Irlanda

La siguiente tabla presenta los datos relativos a las operaciones de Irlanda:

	Al 31 de Diciembre		
	2006	2007	2008
		(en miles)	
Accesos Móviles totales	**1,631.7**	**1,646.1**	**1,727.7**
Prepago	1,146.7	1,090.9	1,084.6

La tasa de penetración móvil en Irlanda alcanzó el 116% a septiembre de 2008, 5 puntos porcentuales más sobre la penetración al 31 de diciembre de 2007.

Telefónica O2 Irlanda obtuvo una ganancia neta de 0.1 millones de accesos en 2008. Los accesos totales aumentaron un 5.0% anualmente alcanzando los 1.7 millones de accesos a cierre de 2008. Del total de accesos, 0.1 millones fueron accesos móviles de banda ancha, tras el exitoso lanzamiento del servicio en julio de 2007.

Telefónica O2 Irlanda obtuvo una ganancia neta de 0.1 millones accesos de contrato en su negocio móvil en 2008, incluyendo los accesos móviles de banda ancha mencionados anteriormente, lo que supone un aumento del 25.3% respecto a 2007.

El ARPU total disminuyó un 5.9% en 2008 hasta alcanzar los 43.2 euros frente a los 45.9 euros en 2007. El ARPU de contrato disminuyó un 11.9% hasta alcanzar los 72.5 euros en 2008 comparado con los 82.3 euros en 2007 debido a la introducción de nuevas ofertas de cliente y promociones, mientras que el ARPU de prepago disminuyó un 7.0% hasta alcanzar los 27.0 euros en 2008 comparado con los 29.0 euros en 2007. El MOU alcanzó los 245 minutos, lo que supone una disminución anual del 1.1%.

En el aspecto comercial, en el segundo trimestre de 2008 se lanzó "*O2 Clear*", una novedosa modalidad de pago mensual que da a los clientes la oportunidad de contratar tarifas de contrato en modalidad sim-only sin compromiso de permanencia en el contrato. Esta modalidad fue pionera en el mercado irlandés. Posteriormente se introdujo la versión 3G del i-phone y en diciembre de 2008 se lanzó la tarjeta "*O2 Treats*", que permite a los clientes gastar hasta 100 euros en tratos/servicios para ellos mismos o para amigos.

En cuanto a la competencia, hay actualmente otros tres competidores principales en el mercado móvil irlandés: Vodafone Irlanda, que pertenece a Vodafone plc., Meteor, que forma parte de Babcock & Brown, y 3 Ireland que forma parte de Hutchison Wampoa Ltd.

La cuota de mercado de O2 Irlanda de accesos móviles es de un 32.9% al 30 de septiembre de 2008, comparada con los 32.3% al 31 de diciembre de 2007.

En términos de red y tecnología, la red digital de O2 Irlanda está basada en el estándar GSM/UMTS. El predominio del estándar GSM, juntos con los acuerdos de *roaming* internacionales, permite a los clientes de O2 Irlanda hacer y recibir llamadas en más de 200 países por todo el mundo.

Al 31 de diciembre de 2008 la red digital GSM/GPRS de O2 Irlanda está formada por 1,662 estaciones base.

TELEFÓNICA EUROPA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

	enero - diciembre		
Datos auditados (Millones de euros)	2008	2007	% Var
Importe Neto de la Cifra de Negocios	14,308	14,458	(1.0)
Trabajos para inmovilizado	175	200	(12.4)
Gastos por operaciones	(10,514)	(10,987)	(4.3)
Otros ingresos (gastos) netos	181	14	n.s.
Resultado de enajenación de activos	32	1,292	(97.5)
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(3)	(0)	n.s.
OIBDA	4,180	4,977	(16.0)
Margen OIBDA	*29.2%*	*34.4%*	*(5.2 p.p.)*
Amortizaciones del Inmovilizado	(3,035)	(3,386)	(10.4)
Resultado operativo (OI)	1,144	1,591	(28.1)

Notas:
- OIBDA y OI se presentan antes de gastos de marca.
- Airwave no forma parte del perímetro de consolidación desde el segundo trimestre de 2007 (la venta de Airwave generó una plusvalía de 1,296 millones de euros en el segundo trimestre de 2007).
- En 2008 se incluyen 174 millones de euros de aplicación de provisiones dotadas para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no materializado.

TELEFÓNICA EUROPA
DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

	enero - diciembre		
Datos no auditados	2008	2007	% Var M Local
TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO			
MoU (minutos)	207	190	9.1
ARPU (EUR)	30.0	34.4	1.4
Prepago	15.5	18.1	(0.6)
Contrato	53.3	63.2	(2.1)
ARPU de datos (EUR)	10.3	11.0	9.2
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	20.0%	14.8%	5.2 p.p.
TELEFÓNICA O2 ALEMANIA			
MoU (minutos)	138	131	5.3
ARPU (EUR)	17.4	20.4	(14.9)
Prepago	5.9	6.7	(11.0)
Contrato	29.0	34.1	(15.0)
ARPU de datos (EUR)	4.8	5.1	(5.8)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	29.2%	25.4%	3.8 p.p.
TELEFÓNICA O2 IRLANDA			
MoU (minutos)	245	248	(1.1)
ARPU (EUR)	43.2	45.9	(5.9)
Prepago	27.0	29.0	(7.0)
Contrato	72.5	82.3	(11.9)
ARPU de datos (EUR)	10.8	11.7	(7.2)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	31.1%	25.4%	5.6 p.p.
T. O2 REPÚBLICA CHECA (1)			
MoU (minutos)	121	117	3.6
ARPU (EUR)	20.7	18.9	(0.9)
Prepago	9.8	8.9	(2.0)
Contrato	33.5	32.7	(6.7)
ARPU de datos (EUR)	4.6	4.0	2.8
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	43.6%	42.7%	0.9 p.p.

(1) KPIs del negocio celular de la República Checa no incluyen Eslovaquia.
Nota: MoU y ARPU calculados como la media mensual del periodo enero-diciembre.

TELEFÓNICA EUROPA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos auditados (Millones de euros)	enero - diciembre 2008	2007	% Var	% Var M Local
TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	7,052	7,403	(4.7)	10.6
OIBDA	1,839	1,923	(4.3)	11.1
Margen OIBDA	*26.1%*	*26.0%*	*0.1 p.p.*	
CapEx	717	832	(13.8)	0.1
OpCF (OIBDA-CapEx)	1,122	1,090	2.9	19.5
TELEFÓNICA O2 ALEMANIA				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	3,595	3,541	1.5	1.5
OIBDA	770	473	62.9	62.9
Margen OIBDA	*21.4%*	*13.3%*	*8.1 p.p.*	
CapEx	924	850	8.7	8.7
OpCF (OIBDA-CapEx)	(154)	(377)	(59.2)	(59.2)
TELEFÓNICA O2 IRLANDA				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	957	991	(3.4)	(3.4)
OIBDA	301	316	(4.7)	(4.7)
Margen OIBDA	*31.5%*	*31.9%*	*(0.4 p.p.)*	
CapEx	83	117	(29.6)	(29.6)
OpCF (OIBDA-CapEx)	219	199	10.0	10.0
TELEFONICA O2 REP. CHECA				
Importe Neto de la Cifra de Negocios	2,581	2,257	14.4	n.c.
OIBDA	1,159	1,010	14.7	n.c.
Margen OIBDA	*44.9%*	*44.8%*	*0.1 p.p.*	
CapEx	324	281	15.2	n.c.
OpCF (OIBDA-CapEx)	835	729	14.5	n.c.

Nota: OIBDA antes de gastos de marca.

- **Otras Sociedades**

Atento ofrece servicios integrados de asistencia de telefonía junto con sofisticados servicios de gestión de relación con clientes, tales como el desarrollo y aplicación de programas de fidelización de clientes, telemarketing y servicios de investigación de mercado. Además, Atento alquila sus centros de llamadas y provee de personal de dichos centros para terceros. Atento ha buscado diversificar su base de clientes y sirve a las empresas en los sectores financiero, de consumo y la energía, así como las instituciones públicas. Al 31 de diciembre de 2008, Atento operaba más de 95 centros de llamadas y contaba con 132,121 empleados de *call centers* en 16 países de tres continentes, incluida Europa (España y República Checa), América Latina y Norte de África (Marruecos).

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios (ingresos)** de Atento aumentó en un 10.8% hasta 1,301 millones de euros en 2008 desde 1,174 millones de euros en 2007. El crecimiento de los ingresos durante el ejercicio viene impulsado por mayor actividad Telefónica, principalmente en Brasil, Perú, Marruecos y Centroamérica, aunque con una menor actividad en España.

Los gastos de Atento se incrementaron en un 10.0% hasta 1,120 millones de euros en 2008 desde 1,018 millones de euros en 2007, debido principalmente al aumento de los costes estructurales de arrendamiento

de la capacidad asociada con el crecimiento del negocio. Este crecimiento en los gastos fue parcialmente compensado por la migración de servicios desde el mercado español al de América Latina, lo que produjo la contención en la tasa de crecimiento de los costes de personal.

El **OIBDA** de Atento aumentó un 15.4% hasta 186 millones de euros en 2008 desde 161 millones de euros en 2007. Este incremento se ha debido, por un lado, a la mayor actividad del negocio y por otro lado a la contención en la tasa de crecimiento de los gastos por operaciones.

Por último, el resultado operativo de Atento aumentó un 17.4% hasta 154 millones de euros en 2008 desde 131 millones de euros en 2007.

GRUPO ATENTO
RESULTADOS CONSOLIDADOS

	enero - diciembre		
Datos auditados (Millones de euros)	2008	2007	% Var
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1,301	1,174	10.8
Trabajos para inmovilizado	0	0	n.s.
Gastos por operaciones	(1,117)	(1,017)	9.8
Otros ingresos (gastos) netos	2	2	10.6
Resultado de enajenación de activos	(0)	2	c.s.
OIBDA	186	161	15.4
Margen OIBDA	*14.3%*	*13.7%*	*0.6 p.p.*
Amortizaciones de inmovilizado	(33)	(30)	7.0
Resultado operativo (OI)	154	131	17.4

18.3 Legislación Aplicable

La prestación de servicios de telecomunicaciones, principal actividad del Grupo Telefónica, se encuentra fuertemente regulada en los distintos países en los que éste opera. A continuación se resume el marco jurídico básico de las telecomunicaciones de aquellos países donde la actividad desarrollada por el Grupo es más relevante.

Europa

A finales de los 90 la Comisión Europea inició un proceso de revisión del marco regulador de las telecomunicaciones que culminó en la adopción de una serie de medidas tendentes a liberalizar y armonizar la regulación de los servicios y redes de comunicaciones electrónicas, y los recursos y servicios asociados. En 2002 se aprobó el nuevo marco regulador del sector de las telecomunicaciones (Nuevo Marco Regulador) que está integrado por una Directiva Marco (Directiva 2002/21/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 7 de marzo de 2002 relativa a un marco regulador común de las redes y los servicios de comunicaciones electrónicas) y cuatro Directivas Específicas: Directiva 2002/19/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 7 de marzo de 2002 relativa al acceso a las redes de comunicaciones electrónicas y recursos asociados, y a su interconexión (Directiva Acceso); Directiva 2002/22/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 7 de marzo de 2002 relativa al servicio universal y los derechos de los usuarios en relación con las redes y los servicios de comunicaciones electrónicas (Directiva Servicio Universal); Directiva 2002/20/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 7 de marzo de 2002 relativa a la autorización de redes y servicios de comunicaciones electrónicas (Directiva Autorización); y, Directiva 97/66/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de diciembre de 1997 relativa al tratamiento de los datos personales y a la protección de la intimidad en el sector de las comunicaciones electrónicas. Esta última fue derogada por la Directiva 2002/58/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 12 de julio de 2002 relativa al tratamiento de los datos personales y a la protección de la intimidad en el sector de las comunicaciones electrónicas (Directiva sobre la Privacidad y las Comunicaciones Electrónicas).

El citado marco regulador establece un régimen de autorización general de todas las redes y servicios de comunicaciones electrónicas sin exigir un acto administrativo explícito de la autoridad nacional de regulación (ANR) y limita los requisitos de procedimiento a una mera notificación.

De acuerdo con dicho marco, la aplicación de la regulación por las ANRs se limita a aquellos operadores que ostenten una posición significativa de mercado (PSM) en un mercado previamente identificado. En febrero de 2003, la Comisión Europea aprobó una Recomendación de Mercados Relevantes en la que se identificaron 18 mercados susceptibles de regulación ex ante y se determinaron las pautas para calificar cuándo una empresa tiene PSM. Las ANRs deben analizar sus respectivos mercados y si resulta que, en alguno de ellos, existe una o varias empresas con PSM deben imponer ciertas obligaciones tales como: control de precios, no discriminación, transparencia, separación de cuentas u obligaciones de acceso.

El 17 de diciembre de 2007, la Comisión Europea aprobó una nueva Recomendación de Mercados que redujo los mercados relevantes susceptibles de regulación ex ante de 18 a 7. Las ANRs europeas iniciaron una segunda ronda de análisis de los mercados susceptibles de regulación ex ante, de acuerdo con lo establecido en la Recomendación.

Actualmente, se está produciendo un proceso de revisión del marco regulador europeo. El 13 de noviembre de 2007 la Comisión Europea aprobó una serie de Propuestas por las que se modifican las Directivas 2002/21/CE (Directiva Marco), 2002/19/CE (Directiva Acceso), 2002/20/CE (Directiva Autorización), 2002/22/CE (Directiva Servicio Universal), 2002/58/CE (Directiva sobre la Privacidad y las Comunicaciones Electrónicas) y el Reglamento (CE) 2006/2004 sobre la cooperación en materia de protección de los consumidores. También se ha aprobado una Propuesta de Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo por el que se crea una Autoridad Europea del Mercado de las Telecomunicaciones.

En el contexto de esta revisión, el 17 de diciembre de 2007 la Comisión aprobó una nueva Recomendación de Mercados que reduce los mercados relevantes susceptibles de regulación ex ante de 18 a 7. En consecuencia, las ANRs europeas han iniciado ya una segunda ronda de análisis de los mercados susceptibles de regulación ex ante, de acuerdo con lo establecido en la nueva Recomendación.

España

En cumplimiento de la obligación de transposición del nuevo marco regulador europeo, se aprobó la Ley 32/2003, de 3 de noviembre, General de Telecomunicaciones. Dicha Ley tiene por objeto avanzar en la liberalización de la prestación de servicios y la instalación o explotación de redes de comunicaciones electrónicas y, en este sentido, cumpliendo con el principio de intervención mínima, se entiende que la habilitación para realizar actividades en este mercado viene concedida con carácter general e inmediato en la Ley. Ésta consagra, asimismo, como elemento fundamental la necesidad de que la ANR realice análisis periódicos de los distintos mercados de referencia para detectar aquellos que no se estén desarrollando en un contexto de competencia efectiva e imponer obligaciones especiales a los operadores con PSM. En relación con la garantía de los derechos de los usuarios, la Ley amplía las prestaciones que deben garantizarse a todos los ciudadanos bajo el concepto de servicio universal incluyéndose el acceso funcional a internet.

El marco regulador en España se completa con los Reales Decretos aprobados en desarrollo de la misma: Real Decreto 424/2005, de 15 de abril, por el que se aprueba el Reglamento sobre las condiciones para la prestación de servicios de comunicaciones electrónicas, el servicio universal y la protección de los usuarios; y, el Real Decreto 2296/2004, de 10 de diciembre, por el que se aprueba el Reglamento sobre mercados de comunicaciones electrónicas, acceso a redes y numeración.

La CMT es la ANR responsable del sector de las telecomunicaciones y servicios audiovisuales en España.

En relación con los títulos que habilitan para la prestación de servicios de telecomunicaciones en España, para que un operador pueda explotar redes o servicios de comunicaciones electrónicas basta una mera notificación a la CMT con carácter previo al inicio de la actividad. La CMT inscribirá al operador en un Registro Público de Operadores.

En lo que se refiere al uso del espectro, Telefónica Móviles España ostenta las siguientes concesiones:

Tecnología	Duración	Fecha expiración	Prórroga
GSM 900	15 años	03/02/2010	5 años
GSM 900	15 años	06/06/2020	5 años
DCS-1800	25 años	24/07/2023	5 años
UMTS	20 años	18/04/2020	10 años

En materia de precios, en febrero de 2006 la CMT liberalizó los precios minoristas de telefonía fija. La cuota de alta y las mensuales están sujetas a control. Además las ofertas deben ser comunicadas a la CMT con 21 días de antelación. En cumplimiento de la normativa de protección de consumidores, los operadores están obligados a tarificar por segundos.

En el marco de los análisis de los mercados completados por la CMT en 2006, 2008 y 2009, Telefónica de España, S.A.U. ha sido declarada como operador con PSM en varios de ellos y, en consecuencia está sujeta a una serie de obligaciones. Lo mismo le sucede a Telefónica Móviles España, S.A.U., respecto al mercado de acceso y originación en redes móviles y al de terminación de llamadas vocales en redes móviles individuales.

Reino Unido

El marco regulatorio europeo fue transpuesto en el Reino Unido por el *Communications Act* en 2003. De acuerdo con ello, la competencia en materia de regulación de las redes y servicios de comunicaciones electrónicas corresponde a la *Office of Communications* (Ofcom).

Telefónica O2 Reino Unido presta servicios GSM (GSM 900 y GSM 1800) desde julio de 2004 en virtud de una licencia de duración indefinida. En abril de 2002 obtuvo otra licencia UMTS que expira en diciembre de 2021. Ofcom sólo puede revocar las licencias por causas tasadas mientras que el operador puede desistir de las mismas en cualquier momento.

En 2007, Telefónica O2 Reino Unido fue declarado operador con PSM en el mercado de terminación móvil y fue sometido a un control de precios. Esta decisión de Ofcom ha sido recurrida por Telefónica O2 Reino Unido y todavía está pendiente de resolución.

A principios de 2009, el Gobierno del Reino Unido publicó el informe “Digital Britain”, en el que propone la conversión de las licencias UMTS en indefinidas y analiza el proceso de liberalización de las bandas 900 MHz y 1800 MHz para la prestación de servicios UMTS.

Alemania

En junio de 2004 se aprobó el *Telecomunications Act* que traspone al Derecho alemán las disposiciones establecidas en el marco regulatorio europeo. En el mismo se atribuye la responsabilidad de la regulación en el sector de las telecomunicaciones a *Budesnetzagentur* (BNetzA).

Telefónica O2 Alemania tiene licencias de GSM en la banda de los 900 y 1800 que expiran en diciembre de 2016 aunque son renovables; si bien, hasta la fecha, las condiciones de renovación no han sido determinadas. En agosto de 2000, obtuvo también una licencia de UMTS que expira el 31 de diciembre de 2020.

En agosto de 2006, la BNetzA completó su análisis del mercado de terminación de llamadas en redes móviles individuales y concluyó que Telefónica O2 Alemania tiene PSM en este mercado por lo que le impuso la obligación de reducir los precios de terminación que cobraba a otros operadores. En los nuevos análisis de este mercado finalizados por BNetzA en 2008, se concluyó en el mismo sentido. Ambas decisiones fueron recurridas por Telefónica O2 Alemania.

República Checa

El marco regulador europeo fue transpuesto en la República Checa en 2005 por el Electronic Communications Act (nº 127/2005). Esta ley designa a la Oficina Checa de Telecomunicaciones (CTO) como ANR.

En 2007 se produjeron importantes modificaciones en el marco regulador de las telecomunicaciones. El *Electronic Communications Act* fue modificado en cuanto a la prestación de determinados servicios para discapacitados incluidos en el servicio universal y en materia de televisión y radiodifusión.

Telefónica O2 República Checa presta sus servicios de comunicaciones electrónicas bajo la autorización general recogida en el propio *Electronic Communications Act*, si bien, sometida a la notificación previa a la CTO. Telefónica O2 República Checa presta sus servicios de comunicaciones móviles en GSM, en la banda de 900 y 1800, así como en la banda de 450 usando tecnología CDMA2000.

Telefónica O2 República Checa fue declarada como operador con PSM en varios mercados mayoristas y minoristas. Actualmente, la CTO ha iniciado una nueva ronda de análisis de mercados en el marco de la nueva Recomendación de la Comisión.

En cuanto a los precios, en 2006 los análisis de los mercados demostraron que ya no era necesario un control normativo de los precios.

Latinoamérica

Argentina

Las funciones de la ANR en Argentina están repartidas en dos órganos: la Comisión Nacional de Comunicaciones y la Secretaría de Comunicaciones (SECOM).

El marco legal en materia de telecomunicaciones está integrado por la Ley Nacional de Telecomunicaciones Nº 19.978 de 1972 y las disposiciones específicas que regulan cada servicio. Asimismo, el Decreto 264/98 establece un régimen transitorio desde un mercado monopolístico hasta un mercado en competencia, garantizando la protección de los pequeños operadores a la vez que impone ciertas obligaciones en la provisión de servicios básicos.

En septiembre de 2000 se aprobó el Decreto 764/00 que supuso el establecimiento del nuevo y actual marco regulatorio basado en la libertad de mercado poniendo fin al período de exclusividad de la telefonía básica de Telefónica de Argentina y Telecom de Argentina. En dicho Decreto se regulan las licencias, la interconexión y acceso, el servicio universal y la gestión del espectro. Asimismo, establece la libertad de tarifas. No obstante, mientras la SECOM no constate que existe competencia efectiva en el mercado, los operadores dominantes (lo que incluye a Telefónica de Argentina) deben respetar las tarifas máximas fijadas en la estructura general tarifaria.

En diciembre de 2001 se promulgó la Ley 25,261 que establecía el inicio de un proceso de renegociación tarifaria que se encomendó al poder ejecutivo. El 21 de octubre de 2003, entro en vigor la Ley 25.790, por la que se amplía la fecha para el acuerdo de renegociación de los contratos para servicios y utilidades

públicas hasta el 31 de diciembre de 2004. Posteriormente, este plazo fue extendido hasta el 31 de diciembre de 2009.

En materia de licencias, Telefónica de Argentina ostenta licencias para la prestación de servicios de telefonía fija, transmisión de datos local, internacional y larga distancia, acceso a internet y transporte de señales de televisión y radiodifusión; todas ellas de duración indefinida. Por su parte, Telefónica Móviles de Argentina tiene licencias, también indefinidas, para la prestación de servicios móviles así como las correspondientes autorizaciones de uso del espectro, y licencias de Trucking y grupo cerrado de usuarios.

Brasil

La prestación de servicios de comunicaciones electrónicas está sujeta a la Ley General de Telecomunicaciones (Ley 9472/97) la cual creó también la Anatel que es el órgano regulador del sector de las telecomunicaciones en Brasil.

En este país existe un sistema mixto de concesiones y autorizaciones. Las primeras habilitan para la prestación de servicios en el régimen público, mientras que las autorizaciones se aplican en el régimen privado. El único servicio que se presta en régimen público (aunque también puede prestarse en régimen privado) es el servicio telefónico fijo conmutado (STFC). La principal diferencia entre uno u otro régimen radica en las obligaciones que se imponen a los operadores. Los concesionarios de régimen público, como es el caso de Telesp, tienen obligaciones de despliegue de red (obligaciones de servicio universal) y de prestación ininterrumpida del servicio.

Las citadas concesiones de Telesp fueron renovadas en 2005 por un período adicional de 20 años, mientras que las autorizaciones fueron otorgadas inicialmente con carácter indefinido. Telesp también está autorizada para prestar servicios de datos y banda ancha en Sao Paolo.

En lo que respecta a los servicios móviles, en 2002 Anatel autorizó un nuevo régimen de títulos de autorización para el servicio móvil personal. Estos títulos dan derecho a prestar servicios de comunicaciones móviles por período indefinido aunque subordinado al derecho de uso del espectro. No obstante, actualmente, Vivo ostenta una serie de licencias sometidas todavía a plazos de duración limitados pero susceptibles de prórroga.

En materia de precios, Anatel establece las tarifas de STFC. Los operadores con licencia de servicio móvil personal solo pueden incrementar anualmente las tarifas de los planes básicos en función de la inflación, aunque pueden fijar también tarifas especiales (fuera de los planes básicos) y modificarlas libremente sin necesidad de previa autorización de Anatel. Los precios minoristas que los operadores pueden cobrar a sus clientes también están regulados por Anatel.

Chile

La Ley General de Telecomunicaciones nº 18168 de 1982 establece el marco legal para la prestación de servicios de telecomunicaciones en Chile. Desde la citada ley los servicios de comunicaciones electrónicas se prestan, en Chile, en régimen de libre competencia. La ANR es la Subsecretaría de Telecomunicaciones (SUBTEL).

De acuerdo con la Ley General de Telecomunicaciones, los operadores tienen que obtener concesiones para la prestación de servicios de comunicaciones electrónicas. La mayoría de las concesiones tienen una duración de 30 años prorrogables, si bien algunas de ellas, como la de servicio telefónico público, tienen un plazo mayor.

Telefónica Chile ostenta concesiones que le habilitan para la prestación del servicio telefónico público, servicio portador de larga distancia, transmisión de datos, y a través de su filial, Telefónica Multimedia, servicios limitados de televisión por satélite.

Telefónica Móviles Chile ostenta licencias para la prestación del servicio telefónico móvil, algunas de ellas de duración indefinida y otras con un plazo inicial de 30 años prorrogables por otros 30.

En materia de precios, de acuerdo con la Ley General, cada cinco años el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones y el de Economía, fijan los precios máximos para los servicios de telefonía. Además, la Comisión Antimonopolio puede someter a regulación cualquier servicio de comunicaciones electrónicas excepto los de servicios móviles al público que están expresamente excluidos de regulación en la propia ley. Recientemente, el Tribunal de la Competencia determinó que sólo algunos servicios telefónicos locales estaban sometidos a regulación tarifaria.

Telefónica Chile está sujeta a precios regulados excepto en aquellas regiones en las que no es dominante.

Colombia

En Colombia, los servicios de telecomunicaciones son servicios públicos sujetos a regulación y control. La Ley 72/89 y el Decreto 1900/90 establecen el régimen general que regula la prestación de redes y servicios de comunicaciones electrónicas.

La prestación de servicios de telecomunicaciones está subordinada a la obtención de una concesión. No obstante, en relación con la prestación de servicios de valor añadido y de telefonía fija, el Decreto 2870/07 introduce el título convergente, que habilita para prestar servicios convergentes tales como larga distancia, servicios de valor añadido y servicio portador por un período de 10 años prorrogable por otros 10. Los servicios de telefonía móvil y de televisión no quedan cubiertos por el título convergente.

Telefónica Móviles Colombia se encuentra habilitada para prestar servicios de telefonía móvil celular en virtud de concesiones otorgadas por 10 años renovables. También ostenta licencias para la prestación de servicios de valor agregado y servicio portador por igual período de tiempo. Por su parte, Colombia Telecom está habilitada para prestar servicios de telefonía pública básica conmutada a nivel local (habilitación) y de larga distancia nacional e internacional (autorización), ambas de duración indefinida. También ostenta una concesión de televisión satelital por 10 años renovables y una licencia de valor agregado por 20 años.

En cuanto a los precios, las tarifas minoristas móvil-móvil no están reguladas aunque deben ser no discriminatorias y deben registrarse ante la Comisión de Regulación de Telecomunicaciones (CRT) que es el órgano regulador en este país. Las tarifas de fijo-móvil están fijadas por el regulador desde el 1 de noviembre de 2006. En lo que respecta a las tarifas locales, están reguladas aunque los operadores pueden ofrecer paquetes u ofertas no regulados aunque sujetos a registro.

México

La prestación de servicios de comunicaciones electrónicas en México está regulada en la Ley Federal de Telecomunicaciones de 7 de junio de 1995 y su Decreto de Reforma de 11 de abril de 2006, y una serie de reglamentaciones específicas por servicio.

En México hay dos entidades que supervisan el sector de las telecomunicaciones: la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) y la Comisión Federal de Telecomunicaciones (COFETEL).

La prestación de servicios requiere de la obtención de la correspondiente concesión. Las concesiones se otorgan por 20 años y son renovables por otros 20 siempre que se cumplan determinados requisitos y

condiciones. Actualmente, TEM México, a través de sus filiales, es titular de varias concesiones que fueron otorgadas en 1998 y 2005, que le habilitan para la explotación de redes y la prestación de servicios móviles de comunicaciones electrónicas.

Las tarifas no están reguladas. Se establecen libremente por los operadores, aunque su eficacia está sujeta al previo registro ante la COFETEL.

Perú

El marco regulatorio peruano se basa en el Texto Único Ordenado de la Ley de Telecomunicaciones (DS 13-93-TCC, de 6 de mayo de 1993) y el Texto Único Ordenado del Reglamento General de la Ley de Telecomunicaciones (DS 020-2007-MTC, de 4 de julio de 2007). El órgano regulador del sector es la Organización para la Supervisión de la Inversión Privada en Telecomunicaciones (OSIPTEL).

La prestación de servicios de comunicaciones electrónicas en Perú se subordina a la obtención de concesiones. Telefónica del Perú presta servicios de telefonía fija bajo concesión otorgada por el Ministerio de Trasporte y Telecomunicaciones (MTC) por un período de 20 años, renovable. Se establecen dos mecanismos para la renovación del plazo de concesión: total (por un plazo adicional de 20 años) y gradual (por períodos de hasta 5 años adicionales hasta un máximo de 20). Telefónica del Perú ha optado por la renovación gradual.

Las concesiones de servicios móviles se conceden también por 20 años con los mismos modelos de renovación anteriores. Dichas concesiones imponen a los operadores móviles la obligación de cumplir determinados requisitos de calidad. Estos requisitos se revisan anualmente. Telefónica Móviles en Perú ostenta varias licencias en distintas bandas que le permiten prestar servicio público de telefonía móvil, servicios portadores de larga distancia nacional e internacional, servicio buscapersonas y telefonía fija inalámbrica.

Las tarifas para la prestación de servicios de telefonía fija deben ser aprobadas por la OSIPTEL en base a un *price cap* configurado en función del factor de producción. En cuanto a las tarifas móviles son fijadas libremente por los operadores aunque están sujetas a supervisión de la OSIPTEL.

18.4 Recursos Humanos

Número de Empleados por Categorías.

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo Telefónica en los ejercicios 2008, 2007 y 2006, así como la plantilla final al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006. Los empleados presentados para cada subgrupo incluyen las empresas del Grupo Telefónica afines con su actividad de acuerdo a la presentación por segmentos.

	Ejercicio 2008		Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Medio	**Final**	**Medio**	**Final**	**Medio**	**Final**
Telefónica España	35,708	35,562	37,688	35,792	39,169	38,616
Telefónica Latinoamérica	49,990	49,849	48,844	49,946	48,315	47,833
Telefónica Europa	28,828	28,888	29,249	29,305	26,248	27,844
Filiales y otras empresas	137,249	142,736	128,271	133,444	111,744	118,703
Total	**251,775**	**257,035**	**244,052**	**248,487**	**225,476**	**232,996**
Grupo TPI	-	-	-	-	1,661	-
Total	**251,775**	**257,035**	**244,052**	**248,487**	**227,137**	**232,996**

El número de empleados que se muestra en el cuadro anterior corresponde a las sociedades consolidadas, destacando el importante número de empleados de las diversas empresas del Grupo Atento que desarrollan actividades de *contact center*, cuyas plantillas medias y finales suponen al cierre del ejercicio 2008 un total de 126,890 y 132,013empleados, respectivamente.

De la plantilla final al 31 de diciembre de 2008, aproximadamente el 50.8% son mujeres (47.6% al 31 de diciembre de 2007).

Evolución de la plantilla

Al cierre del ejercicio 2008, el Grupo Telefónica contaba con una plantilla física de más de 257,000 profesionales, lo que supuso un incremento del 3.44% respecto al año anterior. La plantilla promedio del periodo alcanza los 251,775 empleados, con un incremento neto de 7,723 personas respecto a 2007, fundamentalmente por la mayor plantilla del Grupo Atento. Sin considerar la plantilla del Grupo Atento, la plantilla promedio del Grupo Telefónica se reduce en 2,218 personas respecto a 2007, en parte como resultado de la salida del perímetro de Endemol y Airwave, situándose en 124,885 empleados.

Ventajas al personal.

Planes de opciones sobre acciones.

Durante los ejercicios 2008, 2007 y 2006, el Grupo Telefónica tenía diferentes planes de retribución referenciados al valor de cotización de las acciones. Los principales planes en vigencia al cierre del ejercicio 2008 se detallan a continuación:

a) Plan de derechos sobre acciones de TSA: "Performance Share Plan"

La Junta General Ordinaria de Accionistas de TSA, en su reunión celebrada el 21 de junio de 2006, aprobó la aplicación de un Plan de incentivos a largo plazo dirigido a los ejecutivos y personal directivo de TSA y de otras sociedades del Grupo Telefónica, consistente en la entrega a los partícipes seleccionados al efecto, previo cumplimiento de los requisitos necesarios fijados en el mismo, de un determinado número de acciones de TSA en concepto de retribución variable.

La duración total inicialmente prevista del Plan es de siete años. El Plan se divide en cinco ciclos, de tres años de duración cada uno, iniciándose cada uno de ellos el 1 de julio ("Fecha de Inicio") y finalizando el 30 de junio del tercer año siguiente a la Fecha de Inicio ("Fecha de Finalización"). Al inicio de cada ciclo se determinará el número de acciones que será objeto de entrega a los beneficiarios del Plan en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados. Dicha entrega se producirá, en su caso, una vez transcurrida la Fecha de Finalización de cada ciclo. Los ciclos son independientes entre sí, comenzando el primer ciclo el 1 de julio de 2006 (con entrega de acciones, en su caso, a partir del 1 de julio de 2009), y el quinto ciclo el 1 de julio de 2010 (con entrega de acciones, en su caso, a partir del 1 de julio de 2013).

La entrega de las acciones está condicionada por:

- La permanencia en la empresa durante los tres años de duración de cada ciclo, sujeto a ciertas condiciones especiales en relación a las bajas.

- El número concreto de acciones a entregar al finalizar cada ciclo dependerá del nivel de logro y del número máximo de acciones asignado a cada directivo. El nivel de logro está basado en la comparativa de la evolución de la remuneración al accionista considerando cotización y dividendos ("*Total Shareholder Return*" - TSR) de la acción de Telefónica, respecto de la evolución de los TSRs correspondientes a un conjunto de sociedades cotizadas del sector de

telecomunicaciones que constituye el Grupo de Comparación. A cada empleado afecto al Plan se le asigna al inicio de cada ciclo un número máximo de acciones, y el número concreto de acciones que se le entregarán al finalizar el ciclo se obtiene multiplicando dicho número máximo por el nivel de logro alcanzado en dicha fecha. Éste será el 100% si la evolución del TSR de Telefónica iguala o supera la del tercer cuartil del Grupo de Comparación, y del 30% si dicha evolución iguala a la mediana. Si la evolución se mantiene entre ambos valores se hará una interpolación lineal, y si es inferior a la mediana no se entregará nada.

El número máximo de acciones asignado en cada uno de los 3 ciclos vivos al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Ciclos	Nº acciones	Valor unitario	Fecha de Finalización
1er ciclo 1 de julio de 2006	6,530,615	6.43	30 de junio de 2009
2º ciclo 1 de julio de 2007	5,556,234	7.70	30 de junio de 2010
3º ciclo 1 de julio de 2008	5,286,980	8.39	30 de junio de 2011

Este Plan se liquida mediante la entrega de acciones a los directivos, por lo que el gasto de personal devengado en los ejercicios 2008, 2007 y 2006, por importes de 38, 23 y 8 millones de euros, respectivamente, se ha registrado con contrapartida en patrimonio neto.

Con el único fin de disponer de las acciones necesarias al finalizar el ciclo iniciado en el ejercicio 2006, Telefónica adquirió un instrumento a una entidad financiera mediante el cual, al finalizar el ciclo, Telefónica obtendrá un número de acciones determinado en función del mismo nivel de logro que el establecido para el Plan, es decir, un instrumento con las mismas características que el Plan. El coste de dicho instrumento ascendió a 46 millones de euros que, en valores unitarios, supone 6.43 euros por acción.

En lo referente al tercer ciclo del Plan, Telefónica ha contratado un instrumento financiero con las mismas condiciones del mencionado para el primer ciclo, destinado a un importe máximo de 2,500,000 acciones. El coste del instrumento financiero asciende a 25 millones de euros, equivalentes a 9.96 euros por opción.

b) Plan de opciones sobre acciones de TSA destinado a los empleados de Telefónica Europa: "Performance Cash Plan"

Adicionalmente al "Performance Share Plan" los empleados del segmento Europa mantienen otro plan denominado "Performance Cash Plan", que replica las condiciones del primero y supone la entrega a sus directivos de un determinado número de opciones teóricas de TSA que, en su caso, serán liquidables en efectivo al final de cada ciclo con un pago equivalente al valor de mercado de las acciones en la fecha de la liquidación, con un límite máximo de tres veces el valor nocional de las acciones a la fecha de la entrega.

El valor de las opciones teóricas se fija como la media del valor de cotización de la acción en los últimos 30 días anteriores al inicio de cada ciclo, excepto para el primer ciclo que se ha cogido como referencia la media del valor de cotización de los 30 días anteriores al 11 de mayo de 2006, quedando fijada para este ciclo en 12.83 euros.

Este plan también tiene una duración estimada de 7 años con 5 ciclos de 3 años cada uno comenzando el 1 de julio de cada año a partir de 2006.

Al igual que el Performance Share Plan de TSA, el nivel de logro para fijar los pagos está basado en el TSR de la acción de Telefónica respecto de los TSRs del Grupo de comparación con los siguientes criterios:

- Por debajo de la media 0%
- En la media 30%
- Igual o superior al tercer cuartil 100%

El número de derechos asignados al 31 de diciembre de 2008 es 446,498.

El valor razonable al 31 de diciembre de 2008 de los derechos entregados en cada uno de los ciclos vigentes a dicha fecha es de 15.85 euros por derecho.

Este valor se determina a partir del valor de la cotización de TSA considerando el TSR estimado y se actualiza cada cierre.

Plan de pensiones

El Grupo Telefónica mantiene con sus empleados en España un acuerdo mediante el cual se mantiene un plan de pensiones de aportación definida con aportaciones realizadas por la empresa correspondientes al 4.51 % del salario regulador (6.87 % para los empleados de Telefónica de España, S.A.U. anteriores al 30 de junio de 1992), más un 2.21% de aportación obligatoria por el partícipe. Este plan se encuentra totalmente externalizado en fondos externos.

Al 31 de diciembre de 2008 figuran adheridos a los planes de pensiones gestionados por la sociedad filial Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., 54,819 empleados en el Grupo, incluyendo los partícipes en suspenso, (57,675 y 58,259 empleados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente), ascendiendo las aportaciones efectuadas en el ejercicio 2008 por las distintas sociedades a 98 millones de euros (95 millones de euros en los ejercicios 2007 y 2006).

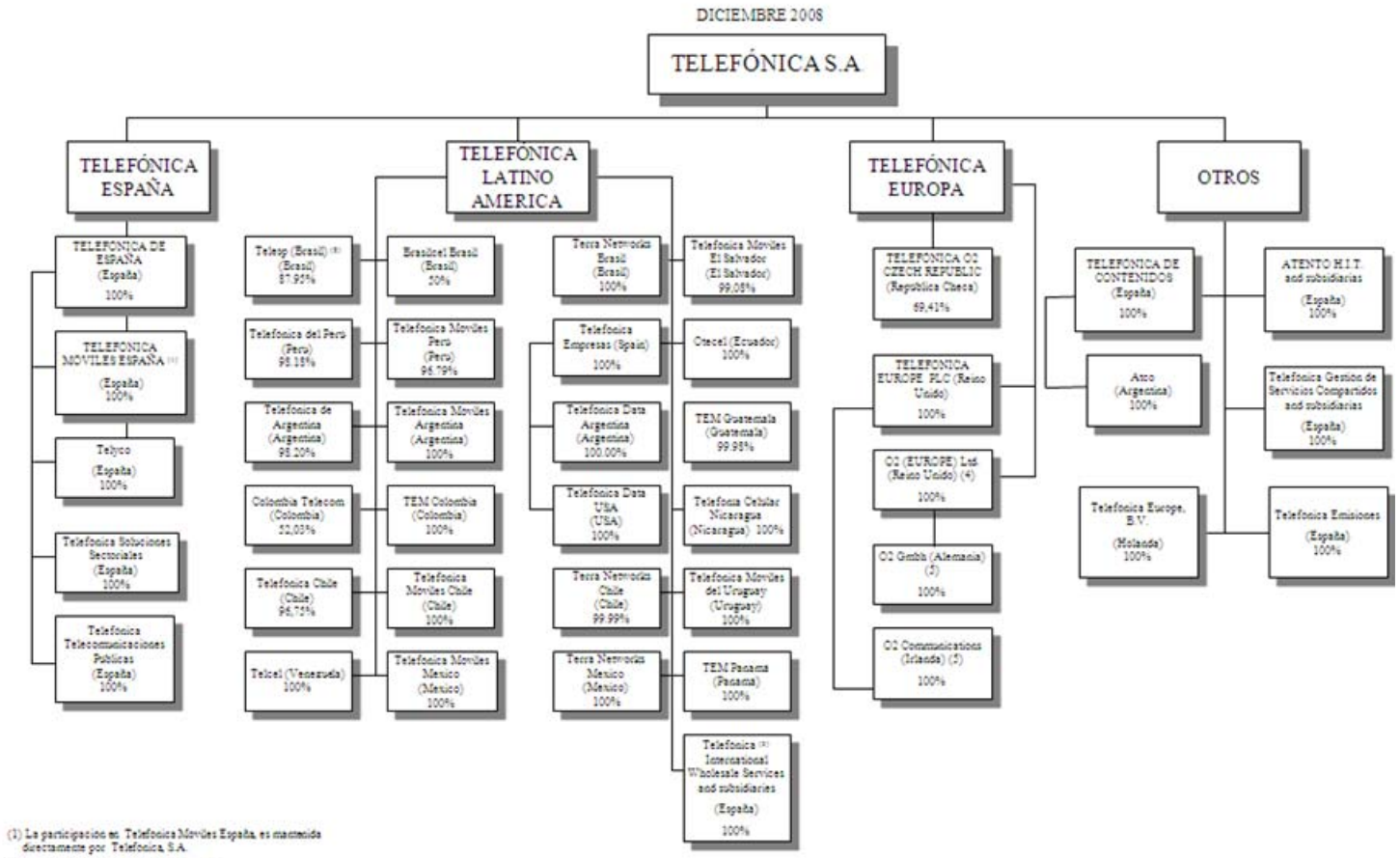
Adicionalmente, en el ejercicio 2006, el Grupo aprobó un Plan de Previsión Social de Directivos que financia exclusivamente la empresa, y complementa al plan anteriormente citado. Este plan prevé aportaciones anuales definidas equivalentes a un determinado porcentaje sobre la retribución fija del directivo, en función de las categorías profesionales de los mismos, y unas aportaciones extraordinarias en función de las circunstancias de cada directivo, a percibir de acuerdo con las condiciones establecidas en dicho Plan.

No se recoge provisión alguna por este plan al estar externalizado en fondos externos.

18.5 Estructura Corporativa

El diagrama que aparece en la página siguiente muestra la estructura corporativa del grupo de empresas que conforman el Grupo Telefónica al 30 de septiembre de 2008, de forma resumida (señalando las principales filiales en base a la estructura organizativa, con independencia de su estructura jurídica):

Telefónica



(1) La participacion en Telefonica Moviles España, es mantenida directamente por Telefonica, S.A.

(2) 85.57% representan los derechos de voto

(3) La participacion en Telefonica International Wholesale Services, S.L. (España) es mantenida el 92,51 por Telefonica, S.A. (España) and 7,49% por Telefonica Datacorp, S.A.U. (España)

(4) La participacion en O2 (Europa) Ltd. la tiene directamente Telefonica, S.A.

(5) Sociedades participadas indirectamente

-

18.6 Principales Inversiones

Inversiones materiales e inmateriales.

El Grupo Telefónica ha invertido 24,438 millones de euros en los tres últimos ejercicios terminados en diciembre de 2008. La inversión principalmente se ha producido en propiedad, planta y equipos y en inmovilizado inmaterial. La inversión ha sido de 8,010, 8,027 y 8,401 millones de euros en 2006, 2007 y 2008 respectivamente.

La inversión en 2008 aumentó un 4.7% superior a la registrada en 2007. Este crecimiento se deriva fundamentalmente de Telefónica Latinoamérica, como resultado del creciente desarrollo del negocio de banda ancha y de TV de pago y de la expansión de la cobertura y capacidad de las redes móviles.

Las principales inversiones en inmovilizado material e inmaterial de 2008 por área de negocio fueron las siguientes:

Inversiones en inmovilizado material e inmaterial por área de negocio:

(millones de euros)	**2008**	**2007**
Telefónica España	2,208	2,381
Telefónica Latinoamérica	4,035	3,343
Telefónica Europa	2,072	2,125
Otras sociedades y eliminaciones	86	178
Total	**8,401**	**8,027**

Inversiones financieras:

La principal inversión en 2008 fue realizada por Telefónica Internacional Holding, Ltda. (640 millones de euros en la adquisición del 51.85% de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC)).

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR Y DEL GARANTE

19. Información Financiera Seleccionada del Emisor

Las siguientes tablas muestran información financiera resumida de Telfim y del Grupo Telefónica para cada uno de los períodos que se indican. Esta información debe ser leída junto con, y está sujeta en su totalidad, a la información contenida en los Estados Financieros de Telfim y en los Estados Financieros de TSA, incluyendo las notas respectivas (de ser el caso), que se contienen en otra parte de este Prospecto. Los Estados Financieros de Telfim son preparados de conformidad con las NIF en México. Los Estados Financieros de TSA son preparados de conformidad con IFRS en España. Ver "*Anexo 35 – Diferencias entre las NIF en México y los IFRS en España*", para una descripción de las principales diferencias entre las NIF en México y los IFRS en España.

Como parte de este Prospecto se adjuntan los Estados Financieros de Telfim. Los Estados Financieros de Telfim fueron elaborados de acuerdo con las NIF en México. Hasta el 31 de diciembre de 2007, estos estados financieros incluyen el efecto de inflación, de conformidad con el Boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de inflación en la información financiera" el cual requería que se actualizaran los activos no monetarios y los componentes de capital social, utilizando el INPC, se registraran ganancias o pérdidas en el poder adquisitivo derivadas de la tenencia de pasivos o activos monetarios, se actualizaran los ingresos y gastos que conforman el resultado del ejercicio utilizando el INPC y se registran las ganancias o pérdidas en el poder adquisitivo derivadas de la inflación sobre el poder adquisitivo de pasivos y activos monetarios utilizando el INPC. A partir del 1 de enero de 2008, entra en vigor la NIF B-10 y derivado de las modificaciones establecidas en esta normativa, las empresas mexicanas reconocerán los efectos de la inflación en los estados financieros cuando la inflación acumulada en los tres ejercicios anteriores sea igual o mayor al 26% (como consecuencia de un llamado entorno económico "inflacionario"); dado ello, los estados financieros de Telfim al 31 de diciembre de 2008, sí reflejan la inflación acumulada existente a dicha fecha.

Todos los datos contenidos en la información financiera al 31 de diciembre de 2007 y anteriores derivados de los Estados Financieros de Telfim que se indican a continuación han sido presentados o actualizados en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

La información financiera seleccionada que se contiene en este Prospecto no es indicativa necesariamente de la situación financiera o los resultados de las operaciones en o para fecha o período futuro alguno.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada

Estado de Resultados

	enero - diciembre	
Datos Auditados	**2008 (1)**	**2007 (2)**
Ingresos por intereses	1,314,836	1,543,489
Gastos por intereses	1,255,365	1,485,478
Gastos de operación	20,644	15,976
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta	4	1,588
Pérdida por posición monetaria	-	6,938
Utilidad de Operación	**38,831**	**36,685**
Otros (gastos) ingresos, neto	16	(1)
Impuesto sobre sociedades (3)	9,268	10,848
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**29,579**	**25.836**

(1) En miles de Pesos
(2) En miles de Pesos constantes a diciembre 2007

Balance General

	enero-diciembre		
Datos Auditados	**2008 (1)**	**2007 (2)**	**2006 (2)**
Activo			
Activo circulante	77,474	178,358	91,311
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11,675,075	11,564,082	49,951,840
Otros activos	16,132	42,451	31,777
Total activo	11,768,681	11,784,891	50,074,928
Pasivo			
Pasivo a corto plazo	115,845	128,054	6,418,085
Pasivo a largo plazo	11,543,773	11,543,276	43,624,181
Total pasivo	11.659.618	11,671,330	50,042,226
Capital social			
Capital social	61	61	61
Resultados acumulados	123,558	93,979	68,143
Otras cuentas de capital	(14,556)	19,521	(35,542)
Total capital contable	109,063	113,561	32,662
Total de pasivos y capital contable	11,768,681	11,784,891	50,074,928

(1) En miles de Pesos
(2) En miles de Pesos constantes a diciembre de 2007

20. Información Financiera por Línea de Negocios y Zona Geográfica

Debido a la naturaleza de sus operaciones, Telfim no cuenta con información financiera para cada línea de negocio y por área geográfica de acuerdo a los principios de contabilidad aplicables.

21. Informe de Créditos Relevantes del Emisor

Al 31 de diciembre de 2008, Telfim no tenía financiamientos contratados con sociedades parte del Grupo Telefónica ni TEM México, y su único financiamiento resulta de la emisión de certificados bursátiles por $11,500,000,000.00 (valor nominal).

El 30 de diciembre de 2004, Telfim obtuvo la autorización por parte de la CNBV para realizar la emisión de certificados bursátiles garantizados por TSA, para realizarse en una o más emisiones hasta por un monto de $12,000,000,000.00 (valor nominal). El 30 de septiembre de 2005, Telfim realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de $5,000,000,000.00 (valor nominal) . El 10 de febrero de 2006, se hizo una reapertura de la emisión de certificados bursátiles adicional por $6,500,000,000.00 (valor nominal). Las características de los certificados bursátiles en vigor son las siguientes:

Tramo	Tasa	Valor Nominal (pesos)	Tipo de Operación	Vencimiento
A	Cetes 91 + 0.61%	$3,500,000,000.00	Emisión Original	Septiembre 2010
B	9.25%	$1,500,000,000.00	Emisión Original	Septiembre 2012

Tramo	Tasa	Valor Nominal (pesos)	Tipo de Operación	Vencimiento
A	Cetes 91 + 0.61%	$4,500,000,000.00	Reapertura	Septiembre 2010
B	9.25%	$2,000,000,000.00	Reapertura	Septiembre 2012

Los intereses del tramo A se calculan a una tasa variable y tienen vencimientos trimestrales, mientras que los intereses del tramo B, que se calculan a una tasa fija, vencen de forma semestral.

22. Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor

22.1 Resultados de Operación

La operación principal de Telfim es el financiamiento de las operaciones de las sociedades parte del Grupo TEM México. A la fecha del presente Prospecto, los recursos de Telfim provienen de la Emisión de Certificados Bursátiles y de la operación propia.

Los Contratos de Crédito Activos se celebran de acuerdo a condiciones de mercado, soportadas por estudios de precios de transferencia, que se renuevan anualmente, por tratarse de operaciones entre compañías relacionadas, obligando a las sociedades deudoras a pagar comisiones derivadas de la propia operación, así como intereses y capital a Telfim con los que, además de otros recursos en su posesión, cubrirá los gastos incurridos en sus financiamientos y sus gastos operativos.

Telfim otorga créditos a sus afiliadas mexicanas en la misma moneda en la que recibe los fondos de sus fuentes de financiamiento, con objeto de evitar diferenciales cambiarios.

Otros ingresos de Telfim provienen de los intereses generados por inversiones temporales de los excedentes de tesorería.

Ya que Telfim no cuenta con plantilla de personal y administración propia, sus afiliadas en México le prestan, y continuarán prestándole, los servicios necesarios para cubrir sus necesidades de personal. A cambio de la prestación de dichos servicios, estas compañías podrán cobrar una comisión por administración como porcentaje de sus ingresos.

22.2 Resultados del Emisor del ejercicio 2008, comparados con el ejercicio 2007

El Emisor ha tenido ingresos por intereses durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008 por un monto igual a $1,314,836,370, que son inferiores a los obtenidos durante el mismo período de 2007 ($1,543,489,389), en un 14.8%, que se debe principalmente a que durante el ejercicio de 2007 Telfim mantuvo créditos por montos más elevados y a tasas de interés más elevadas.

Los gastos por intereses del Emisor correspondientes al período terminado en diciembre de 2008 ascienden a $1,255,365,266, que reflejan un decremento del 15.5% respecto del mismo período de 2007 ($1,485,477,792), que se explica por la compensación de saldos intercompañías realizada en el ejercicio 2007, misma que redujo la base de adeudos del Emisor.

Los gastos de operación del Emisor se incrementaron en un 29.1%, comparando tales gastos incurridos por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008 ($20,628,410), con los incurridos durante el mismo período de 2007 ($15,975,409), el aumento se explica por el incremento en los servicios prestados por la filial encargada de prestar los servicios administrativos y al reconocimiento en resultados de IVA pagado que se reconoció directamente en gastos para obtener el beneficio de la deducción del impuesto, como consecuencia de la conversión de la Emisora en SOFOM.

A partir del 1 de enero de 2008 y como resultado de la adopción de la NIF B-10 “Efectos de la Inflación” se dejaron de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera correspondiente al ejercicio 2008, sin embargo, en el caso de la información financiera presentada por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, ésta se presenta expresada en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, última fecha en el que se aplicó el método integral de reexpresión. Es por esto que el resultado por

posición monetaria muestra en el 2007 una pérdida de $6,938,200 mientras que para 2008 no se reconoció ningún efecto por este concepto.

La utilidad de operación del Emisor aumentó a $38,845,824 al cuarto trimestre de 2008, comparado con $36,685,896 al cuarto trimestre de 2007, es decir, en un 5.9%, como consecuencia de la disminución de la base de créditos y deudas así como por la disminución en gastos como resultado del no reconocimiento de los efectos de la inflación.

Al mes de diciembre de 2007, la Compañía pagó impuesto sobre la renta por $10,847,349. En 2008, derivado de la abrogación del impuesto al activo, la Compañía está obligada al pago de impuesto sobre la renta, generando un impuesto a cargo por $9,373,212. La disminución del 13.6% se debe al aumento en la inflación que da como resultado una mayor deducción fiscal por el ajuste inflacionario. La inflación en 2007 fue de 3.22% mientras que la de 2008 fue de 6.5%.

La utilidad neta del periodo pasó de $25,838,547 en diciembre de 2007 a $29,472,611 en diciembre de 2008, que se explica por la disminución en gastos por no ser necesario el reconocimiento de los efectos de la inflación por un importe de $6,938,200 y a la disminución en el monto pagadero de impuestos por utilidades de $1,474,137.

22.3 Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

La situación financiera de Telfim se compone de los pasivos que mantiene frente a sus acreedores (principalmente TSA y tenedores de otros certificados bursátiles), y de los activos que mantiene frente a las sociedades parte del Grupo TEM México, así como en bancos e inversiones temporales.

Durante el tiempo que Telfim mantiene recursos sin asignar a las sociedades parte del Grupo TEM México en su tesorería, realiza inversiones temporales en diversos instrumentos que presentan niveles reducidos de riesgo en el mercado de dinero, de liquidez diaria, en la misma moneda en la que recibe los fondos de sus fuentes de financiamiento.

Telfim trabaja en conjunto con las demás sociedades parte del Grupo TEM México para desarrollar una planeación financiera eficiente a fin de reducir sus excedentes de tesorería, cuyo rendimiento no genera los márgenes objetivos del negocio. Telfim determina el monto de sus recursos de capital en base a las necesidades de financiamiento de las sociedades parte del Grupo TEM México.

No existen transacciones relevantes que no estén registradas en el balance general de Telfim.

22.4 Control Interno

La administración de Telfim es responsable de la preparación e integridad de los Estados Financieros de Telfim, así como de mantener un sistema de control interno. El control interno está a cargo de Juan Díaz Carmona, Director Corporativo de Auditoria y Control Interno Norteamérica, Centroamérica y del Caribe; esta área sirve para dar a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, una certidumbre razonable de que las transacciones de Telfim son ejecutadas de acuerdo con las directrices de la administración, que los archivos y registros financieros son confiables como base de la preparación de los estados financieros, que los activos son reflejados en los mismos a los valores que efectivamente les corresponden y que los activos están protegidos contra pérdidas que deriven de usos o disposiciones no autorizados.

Para cumplir con sus responsabilidades en cuanto a la integridad de la información financiera, la administración de Telfim mantiene y confía en su sistema de control interno. Este sistema se basa en una estructura organizativa que delega eficazmente responsabilidades.

El control interno de Telfim es aplicado estrictamente, debido a las políticas internas a las que se encuentran sujetos sus accionistas.

El sistema de control interno está apoyado con auditorias internas constantes, que reportan los resultados obtenidos a la administración, durante todo el año. Por otra parte, Telfim cuenta con sistemas informáticos eficientes, que permiten obtener información al día en tiempo real y que mantiene bases de datos confiables; estos sistemas también facilitan la preparación eficiente de informes financieros.

La administración considera que a la fecha del presente Prospecto, los sistemas de control interno de Telfim son adecuados y proporcionan certidumbre razonable.

22.5 Resultados del Emisor al 31 de marzo del 2009, comparados contra los del mismo periodo del año 2008

La información correspondiente a esta sección del Prospecto se incorpora por referencia al Reporte Trimestral del Emisor, el cual fue presentado a la BMV y a la CNBV el 16 de julio de 2009, y puede ser consultado en la página de Internet de la BMV www.bmv.com.mx y del Emisor www.telfim.com.mx. .

23. Estimaciones contables críticas

Telfim considera que actualmente no realiza ninguna estimación contable crítica.

24. Información Financiera Seleccionada de Grupo TEM México

La siguiente tabla muestra información financiera seleccionada consolidada de Grupo TEM México:

Millones de euros	Enero – Diciembre		
	2008	**2007**	**2006**
Penetración del servicio (1)	72%	64%	53%
Accesos Totales (miles)	15,464.2	12,537.6	8,553.2
Prepago	14,432.4	11,833.7	8,017.8
Contrato	898.1	700.4	533.4
Telefónica Fija Inalámbrica	133.6	3.6	2.0
Importe Neto de la Cifra de Negocios	1,631	1,431	988
OIBDA (2)	420	179	(11)
Margen OIBDA (2)	25.7%	12.5%	(1.1%)
CapEx	317	230	180
ARPU (euros)	8.2	9.3	8.9

p.p. = puntos porcentuales

(1) Considera a todas las operadoras de comunicaciones móviles y Nextel

(2) Datos Auditados

Nota: La información que se presenta en esta tabla fue elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GARANTE

El Consejo de Administración de Telefónica en su reunión de 26 de julio de 2006 aprobó la adecuación de la estructura directiva de TSA a un nuevo modelo de gestión regional e integrada.

La integración de los servicios de telefonía móvil y fija, ha puesto de manifiesto la necesidad de gestionar los negocios a nivel regional, de modo que pueda ofrecerse a los clientes las mejores soluciones integradas, y facilite la dirección del proceso de convergencia de la telefonía fija y móvil.

Esta visión llevó a la creación de tres grandes Unidades de Negocio: Telefónica España, Telefónica Europa y Telefónica Latinoamérica, con responsabilidad sobre el negocio integrado, base sobre la que se presenta la información segmentada en los presentes estados financieros consolidados.

Telefónica España aglutina las actividades de telefonía fija y móvil, banda ancha, internet, datos, televisión por banda ancha, servicios de valor añadido y desarrollo de éstos negocios en territorio español.

Telefónica Latinoamérica, para las actividades desarrolladas en el continente latinoamericano similares a las anteriormente descritas.

Telefónica Europa, aglutina las actividades de fijo, móvil, banda ancha, servicios de valor añadido y datos en Reino Unido, Alemania, Isla de Man, Irlanda, República Checa y Eslovaquia.

El Grupo Telefónica también está presente en las actividades de media y contact center a través de las inversiones en Telefónica de Contenidos y Atento, y que se incluyen bajo la columna de “Otros y Eliminaciones”, conjuntamente con los ajustes de consolidación.

En la presentación de la información financiera por segmentos se ha tenido en cuenta el efecto de la asignación del precio de compra a los activos adquiridos y a los pasivos asumidos en las empresas incluidas en cada segmento. En este sentido, los activos y pasivos presentados en cada segmento son aquellos cuya gestión recae sobre los responsables de cada uno de los segmentos.

La gestión de las actividades de financiación así como la gestión fiscal se realizan de forma centralizada en el Grupo, por lo que no se desglosa por segmentos reportables los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con estas actividades.

Las operaciones entre segmentos se realizan a precios de mercado.

La información más significativa de estos segmentos es la siguiente:

	Enero – diciembre 2008				
Datos Auditados *Millones de euros*	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	20,518	21,974	14,253	1,201	57,946
Ventas a clientes internos	320	200	56	(576)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(10,553)	(13,729)	(10,129)	(616)	(35,027)
OIBDA (*)	**10,285**	**8,445**	**4,180**	**9**	**22,919**
Amortizaciones	(2,239)	(3,645)	(3,035)	(127)	(9,046)
RESULTADO OPERATIVO	**8,046**	**4,800**	**1,145**	**(118)**	**13,873**
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS	2,208	4,035	2,072	86	8,401
INVERSIÓN EN ASOCIADAS	99	107	-	2,571	2,777
ACTIVOS INMOVILIZADOS	14,372	21,959	27,265	1,193	64,789
TOTAL ACTIVOS ASIGNABLES	32,273	37,942	32,726	(3,045)	99,896
TOTAL PASIVOS ASIGNABLES	20,754	21,998	6,420	31,162	80,334

(*)A efectos de presentación de la información por segmentos se ha excluido de los resultados operativos de cada segmento del Grupo aquellos gastos e ingresos derivados del uso de la marca y gerenciamiento, y que no tienen impacto en los resultados consolidados del Grupo.

25. Evolución de los Datos Económicos y Financieros Significativos de Grupo Telefónica, Consolidados al Cierre de los tres últimos ejercicios

A continuación se muestra la evolución de las partidas más significativas de la Cuenta de Resultados consolidada del Grupo para los años 2006, 2007 y 2008, de acuerdo a los estados financieros incluidos en las cuentas anuales consolidadas de estos ejercicios.

CUENTA DE RESULTADOS	2008	2007	2006
Importe Neto de la Cifra de Negocios	**57,946**	**56,441**	**52,901**
Gastos de personal	(6,762)	(7,893)	(7,622)
Amortizaciones del Inmovilizado	(9,046)	(9,436)	(9,704)
Resultado operativo	**13,873**	**13,388**	**9,422**
Resultados financieros negativos	(9,813)	(8,192)	(8,329)
Resultados participación soc. en equivalencia	(161)	140	76
Resultado antes de impuestos	**10,915**	**10,684**	**6,764**
Impuesto sobre beneficios	(3,089)	(1,565)	(1,781)
Resultado del ejercicio	**7,826**	**9,119**	**6,579**
Atribuido a socios externos	(234)	(213)	(346)
Atribuido a la sociedad dominante	7,592	8,906	6,233
Plantilla Media de Empleados	251,775	244,052	227,137
% Variación Anual de la Cifra de Negocio	2.7%	6,69%	41,51%
R.O.A. (%) (1)	8%	9%	6%
R.O.E. (%) (2)	40%	40%	33%
DATOS SELECCIONADOS DEL BALANCE	**2008**	**2007**	**2006**
Inmovilizado material, inmaterial y financiero neto total	56,620	59,796	60,829
Fondo comercio consolidación y otros activos	25,303	27,599	30,440
Activo circulante	17,973	18,478	17,713
ACTIVO = PASIVO	**99,896**	**105,873**	**108,982**
Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante	17,231	20,125	17,178
Patrimonio neto atribuible a socios externos	2,331	2,730	2,823
Pasivos corrientes	25,132	24,974	26,336
Deudas financieras a largo plazo	45,088	46,942	50,676
Deudas financieras a corto plazo	8,100	6,986	8,381
Activo circulante / Deudas a corto plazo (%)	72%	74%	67%
Recursos permanentes / (Inmov+FCC+otros activos) (%)	110%	108%	110%
Deudas financieras (3) / (Fondos Propios+socios externos) (%)	272%	236%	295%

(1) ROA = (Resultado del ejercicio / Activo total) x 100

(2) ROE = (Resultado del ejercicio / FondosPropios + Socios externos) x 100

(3) Incluye los pasivos a largo plazo y las emisiones y deudas con entidades de crédito a corto plazo.

En un entorno complejo, los resultados comerciales y financieros del Grupo Telefónica en 2008 demuestran las ventajas del perfil diferencial: elevada diversificación de sus operaciones, carácter integrado de las operaciones en mercados clave, fortaleza competitiva en los principales mercados, alta capacidad de ejecución y solidez financiera.

La base de clientes del Grupo aumentó en términos de accesos, (+13.2%), los ingresos (+2.7%), el OIBDA (+0.4%), el OI (+3.6%) y el Beneficio Neto (-14.8%) en 2008. El **OIBDA-CapEx** decreció un 1.8% hasta 14,518 millones de euros. Por regiones, Telefónica España aportó 8,077 millones de euros, Telefónica Latinoamérica contribuyó con 4,410 millones de euros y Telefónica Europa con 2,108 millones de euros.

Comentarios comparativos generales sobre los ejercicios 2008/2007:

Al analizar las variaciones interanuales hay que tener en cuenta que éstas se ven afectadas por el perímetro de consolidación existente en cada momento. De acuerdo con esto, los cambios más relevantes que se ha producido en el perímetro de consolidación del Grupo en el período analizado han sido los siguientes: presentación de la oferta pública de adquisición de acciones de CTC en septiembre de 2008; venta de la participación en Airwave 02, Ltd en abril de 2007; venta de la participación en Endemol Investment Holding, B.V. en mayo de 2007; Toma de participación indirecta en Telecom Italia en 2007.

a) Presentación de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.

El 17 de septiembre de 2008, Telefónica, S.A. lanzó una Oferta Pública de Adquisición de acciones a través de su filial, Inversiones Telefónica Internacional Holding, Ltda., para adquirir la totalidad de las acciones de Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. ("CTC"), que no poseía, directa o indirectamente, representativas de un 55,1% del capital de CTC. Finalizado el plazo de aceptación, el número total de acciones comprendidas en las aceptaciones presentadas fue de 496.341.699 (lo que representa un 94,11% del total de acciones a las que se dirigió la oferta), lo que ha representado un desembolso aproximado de 640 millones de euros. Una vez liquidada esta operación, la participación de Telefónica, S.A., de forma indirecta, en el capital de CTC aumentó de un 44,9% a un 96,75%. Este porcentaje es el que aparece registrado como porcentaje de participación en los estados financieros intermedios consolidados. Esta sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

b) Venta de la participación en Airwave O2, Ltd.

En el mes de abril de 2007, Telefónica O2 Europe, Plc, filial 100% de TSA, vendió a través de su filial O2 Holdings, Ltd, el 100% del capital social de la compañía británica Airwave O2, Ltd, por un importe de 1,932 millones de libras esterlinas (equivalentes a 2,841 millones de euros en la fecha de la operación), obteniendo un beneficio de 1,296 millones de euros, que aparece recogido en el epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

c) Venta de la participación en Endemol Investment Holding, B.V.

En el mes de mayo de 2007, TSA suscribió un acuerdo para la venta de su participación del 99.7% en la sociedad holandesa Endemol Investment Holding, B.V. a un consorcio formado por Mediacinco Cartera, S.L., Cyrte Fond II, B.V. y G.S. Capital Partners VI Fund, L.P, por un importe de 2,629 millones de euros. El 3 de julio fue formalizada esta operación, generando un

beneficio para el Grupo Telefónica de 1,368 millones de euros, que aparece registrado en el epígrafe “Otros ingresos” de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

d) Toma de participación indirecta en Telecom Italia

El 28 de abril de 2007 TSA junto con sus socios Assicurazioni Generali, S.p.A., Intesa Sanpaolo, S.p.A., Mediobanca, S.p.A. y Sintonía, S.A. (Benetton), suscribieron un “Co-Investment Agreement” y un “Shareholders Agreement” (ambos fueron objeto de modificación posterior, el 25 de Octubre de 2007, con la incorporación de las compañías del Grupo Assicurazioni Generali que, más adelante, se mencionan, y el Shareholders Agreement fue objeto de nueva modificación el 19 de noviembre de 2007) para establecer los términos y condiciones de su futura adquisición de participación indirecta en Telecom Italia S.p.A. a través de una sociedad italiana, actualmente denominada Telco S.p.A., en la que Telefónica participa en un 42.3%.

El 25 de octubre de 2007 se formalizó la adquisición por parte de Telco, S.p.A. del 100% del capital de Olimpia, S.p.A., que, a su vez, era titular del 17.99% del capital con derecho de voto de Telecom Italia, S.p.A. Asimismo, en tal fecha, de una parte Assicurazioni Generali S.p.A. (junto con las compañías de su grupo, Alleanza Assicurazioni S.p.A., INA Assitalia S.p.A., Volksfürsorge Deutsche Lebenversicherung A.G. y Generali Vie S.A.) y, de otra, Mediobanca S.p.A., aportaron, respectivamente, a Telco S.p.A. un 4.06% y un 1.54%, por tanto, en total un 5.6% del capital con derecho de voto de Telecom Italia S.p.A.

La participación en Telco, S.p.A. se integra en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

El 10 de diciembre de 2007 se adoptó el acuerdo de fusión mediante incorporación de Olimpia S.p.A. en Telco S.p.A., con lo que Telco S.p.A. ostenta ya toda su participación en el capital con derecho de voto de la operadora italiana (23.6%) de forma directa, siendo la participación indirecta de Telefónica, en el capital con derecho de voto de Telecom Italia S.p.A. de 9.98%, correspondiente al 6.88% de los derechos económicos, lo que le ha supuesto un desembolso de 2,314 millones de euros.

El “Shareholders Agreement” suscrito el 28 de abril de 2007 contiene una previsión genérica en virtud de la cual, tanto Telefónica en las Juntas de Accionistas de Telco S.p.A. y de Telecom Italia S.p.A., como los Consejeros designados a propuesta de Telefónica en ambas sociedades se abstendrán de participar y votar en las sesiones en las que se traten temas relacionados con la prestación de servicios de telecomunicaciones por parte de sociedades controladas por Telecom Italia S.p.A., en los países en los que existan restricciones legales o regulatorias para el ejercicio de derechos de voto por parte de Telefónica.

Por ello, como se ha indicado anteriormente, con fecha 19 de noviembre de 2007, los socios amplían y detallan el “Shareholders Agreement”, así como los Estatutos de Telco S.p.A., a fin de recoger la limitaciones específicas impuestas por Anatel, conforme a la información inicialmente publicada en su página web el 23 de Octubre de 2007 y posteriormente publicada el 5 de noviembre de 2007 como "Ato" nº 68,276 de 31 de octubre de 2007.

Por otra parte, de conformidad con lo previsto en la cláusula 8.5(a) del “Shareholders Agreement”, el 6 de noviembre de 2007 Telco, S.p.A. y Telefónica suscriben un “Call Option Agreement” que desarrolla la opción de compra, correspondiente a Telefónica, sobre acciones de Telecom Italia, S.p.A. en caso de que Telco, S.p.A. adopte un acuerdo de venta o gravamen sobre acciones de Telecom Italia, S.p.A. (o derechos correspondientes a las mismas, como derechos de

votos) por mayoría simple y Telefónica sea la "Dissenting Party", conforme a lo dispuesto en el “Shareholders Agreement”.

Posteriormente, en el mes de marzo de 2008, Telco, S.p.A. adquirió 121.5 millones de acciones de Telecom Italia S.p.A. (representativas de un 0.9% de su capital social), aumentando su porcentaje de participación hasta alcanzar un 24.5% de porcentaje de voto y un 16.9% en derechos económicos.

Descripción de la información financiera del Grupo Telefónica

En la tabla siguiente se muestra la evolución de las diferentes partidas de la cuenta de resultados.

Datos auditados	**Enero – Diciembre**		
Millones de euros	**2008**	**2007**	**2006**
Ventas y prestación de servicios	57,946	56,441	52,901
Otros ingresos	1,865	4,264	1,571
Aprovisionamientos	(17,818)	(17,907)	(16,629)
Gastos de personal	(6,762)	(7,893)	(7,622)
Otros gastos	(12,312)	(12,081)	(11,095)
OIBDA	**22,919**	**22,824**	**19,126**
Amortizaciones	(9,046)	(9,436)	(9,704)
Resultado Operativo	**13,873**	**13,388**	**9,422**
Resultados de empresas asociadas	(161)	140	76
Resultados financieros	(2,797)	(2,844)	(2,734)
Resultado antes de impuestos	**10,915**	**10,684**	**6,764**
Impuesto sobre beneficios	(3,089)	(1,565)	(1,781)
Resultado del periodo procedente de las operaciones continuadas	**7,826**	**9,119**	**4,983**
Resultado después de impuestos de las operaciones en discontinuación	-	-	1,596
Resultado del periodo	**7,826**	**9,119**	**6,579**
Resultados atribuidos a socios externos	(234)	(213)	(346)
Resultado del periodo atribuido a los accionistas de la sociedad dominante	**7,592**	**8,906**	**6,233**
Número medio de acciones (millones) (1)	4,646	4,759	4,779
Beneficio neto por acción ajustado (euros)	1.63	1.87	1.30

(1) El número de acciones totales al 31 de diciembre de 2008 fue de 4,704,996,485 4,773,496,485 en 2007 y 4,921,130,397 en 2006. En cuanto a las acciones medias se han calculado como la media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, sin incluir las acciones en autocartera.

n.a. = no aplicable

A continuación, se resume el comportamiento de las principales partidas que explican la evolución del resultado durante los ejercicios 2008/2007:

Ventas y prestación de servicios

En el cuadro que sigue se presenta el desglose de los ingresos por ventas y prestación de servicios del Grupo, considerando las distintas áreas de negocio del Grupo

	Enero - Diciembre					
	2008		2007		2006	
Datos Auditados Millones de euros	**Ventas y prestación de servicios**	**% sobre el total del Grupo**	**Ventas y prestación de servicios**	**% sobre el total del Grupo**	**Ventas y prestación de servicios**	**% sobre el total del Grupo**
Telefónica España	20,838	35.96%	20,683	36.65%	19,751	37.34%
Telefónica Latinoamérica	22,174	38.27%	20,078	35.57%	18,089	34.19%
Telefónica Europa	14,309	24.69%	14,458	25.62%	13,159	24.87%
Otras sociedades y eliminaciones	625	1.08%	1,222	2.16%	1,903	3.60%
Total Grupo	**57,946**		**56,441**		**52,901**	

La expansión de la base de clientes permitió alcanzar un **Importe Neto de la Cifra de Negocios (ingresos)** en el ejercicio 2008 de 57,946 millones de euros desde 56,441 millones de euros en 2007,con un incremento interanual del 2.7%. En 2008 el efecto negativo de los tipos de cambio restó cerca de 3 puntos porcentuales al crecimiento de los ingresos mientras que los cambios en el perímetro de consolidación restaron otros 1.2 puntos porcentuales.

En términos absolutos y por región, en el conjunto del año los ingresos de Telefónica Latinoamérica representaron el 38.3% de los ingresos totales del Grupo Telefónica (un aumento de 2.7 puntos porcentuales respecto a 2007), alcanzando Telefónica España y Telefónica Europa un peso del 36.0% y del 24.7%, respectivamente.

Gastos por operaciones

Los gastos del Grupo Telefónica en el conjunto de 2008 cayeron un 2.6% hasta 36,892 millones de euros desde 37,881 millones de euros en 2007. Eliminando el impacto de los tipos de cambio, los gastos se incrementaron un 0.9% interanualmente, consolidando la tendencia decreciente observada desde principio del ejercicio, fruto de las iniciativas puestas en marcha por el Grupo Telefónica para maximizar la eficiencia en la gestión en ambos ejercicios.

Aprovisionamientos

En el conjunto del 2008 los aprovisionamientos disminuyeron un 0.5% en términos interanuales hasta alcanzar 17,818 millones de euros desde 17,907 millones de euros en 2007. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio, los gastos por aprovisionamientos crecerían un 3.6%, como consecuencia de mayores gastos de interconexión en Telefónica Latinoamérica y Telefónica O2 Reino Unido.

Gastos de personal

Los gastos de personal disminuyeron un 14.3% hasta 6,762 millones de euros en 2008 desde 7,893 millones de euros en 2007 (una disminución del 12.4% en euros constantes), explicada en su mayor parte por los gastos de reestructuración de plantilla registrados en 2007 (1,199 millones de euros). La plantilla promedio del periodo alcanzaron los 251,775 empleados, con un incremento neto de 7,723 personas respecto a 2007, fundamentalmente por la mayor plantilla del Grupo Atento. Sin considerar la plantilla del Grupo Atento, la plantilla promedio del Grupo Telefónica se redujo en

2,218 personas respecto a 2007, en parte como resultado de la salida del perímetro de Endemol y Airwave, situándose en 124,885 empleados.

Servicios exteriores

Los gastos por servicios exteriores aumentaron un 0.9% hasta 10,079 millones de euros en 2008 desde 9,991 millones de euros en 2007 (un crecimiento del 3.7% en moneda constante), explicado fundamentalmente por los mayores gastos registrados en Telefónica Latinoamérica, principalmente en Brasil, Venezuela y Chile por actividades de outsourcing y comisiones, así como por el incremento de gastos de adquisición y de retención en Telefónica Europa.

Otros gastos e ingresos

Por otra parte, en 2008 el resultado por enajenación de activos ascendió a 292 millones de euros, procedentes fundamentalmente de la plusvalía registrada por la venta de la participación en Sogecable por 143 millones de euros y de las plusvalías derivadas de la venta de algunos activos inmobiliarios enmarcados dentro de los Programas Inmobiliarios llevados a cabo en Telefónica España y en Telefónica Europa. Cabe recordar que en 2007 se registraron las plusvalías por la venta de Airwave, por importe de 1,296 millones de euros y de Endemol, por importe de 1,368 millones de euros, registradas en el segundo y tercer trimestre del año, respectivamente.

OIBDA, amortizaciones y Resultado Operativo

En el cuadro que sigue se presenta el desglose del OIBDA del Grupo Telefónica, considerando las distintas áreas de negocio:

	Enero - Diciembre					
	2008		2007		2006	
Datos Auditados *Millones de euros*	OIBDA	% sobre el total del Grupo	OIBDA	% sobre el total del Grupo	OIBDA	% sobre el total del Grupo
Telefónica España	10,285	44.88%	9,448	41.40%	8,647	45.21%
Telefónica Latinoamérica	8,445	36.85%	7,121	31.20%	6,571	34.36%
Telefónica Europa	4,180	18.24%	4,977	21.81%	3,708	19.39%
Otras sociedades y eliminaciones	9	0.04%	1,278	5.60%	200	1.05%
Total Grupo	**22,919**		**22,825**		**19,126**	

El **OIBDA** creció un 0.4% hasta 22,919 millones de euros en el conjunto de 2008 comparado con 22,824 millones de euros en 2007.

En términos absolutos, el OIBDA de Telefónica España representó un 44.9% del OIBDA total del Grupo Telefónica frente al 36.8% y el 18.2% de Telefónica Latinoamérica y de Telefónica Europa, respectivamente.

El margen OIBDA en 2008 se sitúa en el 39.6% (frente al 40.4% del año anterior), afectado fundamentalmente por las plusvalías de Airwave y Endemol.

En el conjunto de 2008, la amortización del inmovilizado disminuyó un 4.1% interanual hasta alcanzar 9,046 millones de euros en 2008 desde 9,436 millones de euros en 2007. Telefónica Europa incluye la amortización del valor atribuido a los activos en el proceso de asignación del precio de compra del Grupo O2 (689 millones de euros) y de Telefónica O2 República Checa (131 millones de euros).

En 2008 el resultado operativo (OI) creció un 3.6% hasta 13,873 millones de euros en 2008 desde 13,388 millones de euros en 2007, impactado fundamentalmente por el registro en 2007 de las plusvalías por las ventas de Airwave y Endemol.

En el cuadro que sigue se presenta el desglose del Resultado Operativo del Grupo, considerando las distintas áreas de negocio:

	Enero - Diciembre					
	2008		2007		2006	
Datos Auditados *Millones de euros*	**Resultado operativo**	**% sobre el total del Grupo**	**Resultado operativo**	**% sobre el total del Grupo**	**Resultado operativo**	**% sobre el total del Grupo**
Telefónica España	8,046	58.00%	7,067	52.78%	6,113	64.89%
Telefónica Latinoamérica	4,800	34.60%	3,562	26.61%	2,900	30.78%
Telefónica Europa	1,145	8.25%	1,591	11.89%	309	3.28%
Otras sociedades y eliminaciones	(118)	(0.85%)	1,168	8.72%	99	1.05%
Total Grupo	**13,873**		**13,388**		**9,421**	

Participaciones por puesta en equivalencia

Al cierre de ejercicio 2008, el resultado de las participaciones por puesta en equivalencia ascendió a una pérdida de 161 millones de euros en 2008 comparada con una ganancia de 140 millones de euros en 2007. Los resultados del ejercicio 2008 recogen el efecto del saneamiento que la compañía Telco, S.p.A. ha realizado, a su vez, sobre su participación en Telecom Italia. Para calcular el efecto, en el Grupo Telefónica se han considerado las sinergias que se obtendrán a través de la mejora de determinados procesos, principalmente en sus operaciones en Europa, gracias a las alianzas alcanzadas con Telecom Italia. Por lo tanto, el importe recogido en este epígrafe por estos conceptos refleja una pérdida de 209 millones de euros.

Resultados financieros

El resultado financiero neto acumulado a diciembre 2008 ha ascendido a 2,797 millones de euros, comparados con 2,844 millones de euros en 2007, como resultado fundamentalmente de:

a) Una disminución de un 7.6% de la deuda media, que ha supuesto un ahorro de 240 millones de euros. Adicionalmente un ingreso de 93 millones de euros, cifra superior en 9 millones de euros en ingresos a la acumulada a diciembre de 2007 por las variaciones del valor actual de los compromisos derivados de los expedientes de regulación de empleo (EREs) y de otras posiciones igualmente contabilizadas a valor de mercado.

b) Un incremento del costo medio de la deuda del Grupo, hasta 6.0% sobre la deuda neta media total excluyendo los resultados por tipo de cambio, que supone un incremento de los gastos de 218 millones de euros, por la subida de los tipos de interés en promedio en el año 2008.

Flujo de caja Libre

El flujo de caja libre generado por el Grupo Telefónica acumulado a diciembre de 2008 asciende a 9,145 millones de euros, de los cuales 2,224 millones de euros han sido dedicados a compras netas de autocartera, 4,165 millones de euros al reparto del dividendo de Telefónica S.A., 920 millones de euros a la cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, fundamentalmente derivados de programas de reducción de plantilla y 1,327 millones de euros a las inversiones financieras e inmobiliarias netas en el periodo debido principalmente a la compra de los minoritarios de CTC, el incremento de nuestra

participación en China Unicom, la compra de Telemig y la venta de nuestra participación en Sogecable, por lo que la deuda financiera neta se ha reducido 508 millones de euros. Adicionalmente, hay que añadir 2,043 millones de euros de reducción de la deuda por variaciones del tipo de cambio y variaciones de perímetro y otros efectos sobre cuentas financieras. Esto arroja una reducción total de 2,551 millones de euros situando la deuda financiera neta del Grupo Telefónica al cierre de diciembre 2008 en 42,733 millones de euros, comparada con 45,284 millones de euros de deuda consolidada a finales del ejercicio 2007.

Impuestos

La provisión de impuestos ascendió a 3,089 millones de euros en 2008 comparado con 1,565 millones de euros en 2007, lo que implica una tasa impositiva del 28.3%, si bien la salida de caja para el Grupo Telefónica en 2008 ha sido más reducida en la medida que se han compensado bases imponibles negativas generadas en ejercicios pasados así como deducciones todavía pendientes de utilizar. Cabe recordar que en el ejercicio 2007 la provisión de impuestos fue más reducida, fundamentalmente por la operación de venta de Endemol, que supuso una minusvalía fiscal.

Resultados atribuidos a socios externos

Los resultados atribuidos a socios externos crecieron interanualmente un 10.2% y restaron 234 millones de euros al beneficio neto acumulado a cierre de 2008 comparados con una pérdida de 213 millones de euros en 2007. La participación de los minoritarios en Telesp y Telefónica O2 República Checa explica en su mayor parte el resultado atribuido a socios externos.

Beneficio Neto

Consecuencia de todas las partidas explicadas anteriormente, el beneficio neto consolidado cayó un 14.8% hasta 7,592 millones de euros en 2008 desde 8,906 millones de euros en 2007, viéndose impactada su evolución fundamentalmente por las plusvalías derivadas de las ventas de Airwave y Endemol registradas en 2007.

A cierre de 2008, el beneficio neto básico por acción alcanzó 1.63 euros en 2008 comparado con 1.87 euros en 2007.

Inversión

En el conjunto del ejercicio 2008, la inversión (CapEx) aumentó un 4.7% hasta 8,401 millones de euros en 2008 desde 8,027 millones de euros en 2007. Este crecimiento deriva fundamentalmente de Telefónica Latinoamérica, como resultado del creciente desarrollo del negocio de banda ancha y de TV de pago y de la expansión de la cobertura y capacidad de las redes móviles.

Flujo de Caja Operativo

El flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx), disminuyó un 1,8% hasta 14,518 millones de euros en 2008 desde 14,797 millones en 2007. Por regiones, Telefónica España aportó 8,077 millones de euros, Telefónica Latinoamérica contribuyó con 4,410 millones y Telefónica Europa con 2,108 millones de euros.

25 A. Comentarios sobre los resultados del Garante al 31 de marzo de 2009, comparados contra los del mismo periodo del año 2008

La información correspondiente a esta sección del Prospecto se incorpora por referencia al Reporte Trimestral del Garante, el cual fue presentado a la BMV y a la CNBV el 14 de mayo de 2009, y puede ser consultado en la página de Internet de la BMV www.bmv.com.mx.

ADMINISTRACIÓN

26. Auditores Externos

26.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada

Los auditores externos de Telfim son Mancera, S.C., Integrante de Ernst and Young Global y lo han sido desde el año 2005. Desde la constitución de Telfim, sus auditores no han emitido opiniones con salvedades, opiniones negativas ni se han abstenido de emitir alguna opinión en relación con los Estados Financieros de Telfim.

Los auditores externos son seleccionados y aprobados por el Consejo de Administración de Telfim, tomando en cuenta la independencia, profesionalismo y experiencia del despacho que es designado como auditor externo.

Desde el año 2005, Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global, no ha prestado a Telfim servicios diferentes a servicios de auditoria de estados financieros y cumplimiento con la legislación fiscal en México.

El informe de auditoría de los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio 2006 incluye una opinión sin salvedades.

Asimismo, el informe de auditoría de los estados financieros anuales correspondiente al ejercicio 2007 incluye una opinión sin salvedades.

Finalmente el informe de auditoría de los estados financieros anuales correpondiente al ejercicio 2008 incluye una opinión sin salvedades.

26.2 Telefónica, S.A.

Los Estados Financieros de TSA y de las sociedades que componen el Grupo Telefónica correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron auditados por Ernst & Young, S.L., de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en España y de conformidad con los IFRS en España.

Asimismo, el informe de auditoria de los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio 2007 incluye opinión limpia.

La Comisión de Auditoria y Control de TSA propone a su Consejo de Administración la designación del Auditor de Cuentas. Posteriormente, el Consejo de Administración presenta la propuesta a la Junta General de Accionistas de TSA para su aprobación, en su caso. La Junta General de Accionistas de TSA celebrada el 31 de mayo de 2005, aprobó la designación de Ernst & Young, S.L. como auditor de las cuentas individuales y consolidadas de TSA para el ejercicio 2005, 2006 y 2007. En la Junta General de Accionistas de TSA celebrada el 22 de abril de 2008, se aprobó la designación de Ernst & Young, S.L. como auditor de las cuentas individuales y consolidadas de TSA para el ejercicio 2008.

El informe de auditoria de los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio 2008 incluye opinión limpia**.**

27. Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

27.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad no Regulada

Telfim no cuenta con plantilla de personal y administración propia, por lo que sus afiliadas en México le prestan, y continuarán prestándole, los servicios necesarios para cubrir sus necesidades de personal. A cambio de la prestación de dichos servicios, estas compañías podrán cobrar una comisión por administración como porcentaje de sus ingresos. Dicha comisión es determinada de acuerdo a condiciones de mercado, soportada por un estudio de precios de transferencia, por tratarse de operaciones entre compañías relacionadas.

Exceptuando lo anterior, los Contratos de Crédito, el Contrato de Prenda y su Convenio Modificatorio, y el pago de la Garantía, Telfim no realiza, ni realizará, operaciones con personas relacionadas. Ver *"Información Financiera del Emisor y del Garante – Informe de Créditos Relevantes del Emisor"*.

27.2 Telefónica, S.A.

De acuerdo con la información proporcionada a TSA en cumplimiento de su normatividad interna y salvo por lo descrito en este Prospecto, ningún miembro del Consejo de Administración de TSA participó ni ha participado durante el presente año, en operaciones inhabituales y relevantes de TSA.

Por lo que respecta a los Consejeros de TSA, el Reglamento del Consejo de Administración de TSA establece que éstos deberán abstenerse de intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que se tengan, directa o indirectamente, un interés, o cuando afecte a un miembro de su familia o a una sociedad en la que desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa en su capital social. Asimismo, los Consejeros no pueden, directa o indirectamente, realizar operaciones profesionales o comerciales con TSA, o con alguna de las sociedades del Grupo Telefónica, a no ser que el Consejo de Administración de TSA, con la abstención del Consejero involucrado, apruebe la operación con el voto favorable de, al menos, el 90% de los Consejeros asistentes y previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

Por lo que se refiere a las operaciones con accionistas significativos, Telefónica ha establecido ciertas medidas de control contenidas en el Reglamento del Consejo de Administración. De esta forma, el Consejo de Administración se reserva formalmente el conocimiento y autorización de cualquier operación entre Telefónica y cualesquiera de sus accionistas significativos, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, en el que se analice y valore la operación desde el punto de vista de la igualdad de trato de los accionistas y de las condiciones de mercado de la misma. Además, los Consejeros de TSA, como ya se ha señalado, tienen la obligación de abstenerse en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que se hallen directa o indirectamente interesados. En este sentido, se entiende que existe interés personal del Consejero cuando el asunto afecte a una sociedad en la que dicho Consejero desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa en su capital social.

Las siguientes son las operaciones relevantes del Grupo Telefónica con alguno de sus accionistas significativos o de referencia durante los ejercicios sociales que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Ejercicio 2008:

A continuación se resumen las operaciones relevantes entre las sociedades del Grupo Telefónica y los accionistas significativos de Telefónica, S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y sociedades pertenecientes a su grupo consolidado:

- Operaciones de financiación contratadas en condiciones de mercado, por un importe dispuesto aproximado de 436 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (367 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).
- Imposiciones a plazo fijo por 355 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (364 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).
- Operaciones de derivados contratadas en condiciones de mercado, por un volumen nominal total aproximado de 6,930 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (7,160 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).
- Avales concedidos por BBVA por importe aproximado de 13 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (18 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).
- Las sociedades del Grupo Telefónica prestan servicios de telecomunicaciones y telemarketing a distintas sociedades del Grupo BBVA, bajo condiciones de mercado.
- Durante el ejercicio 2007 Telefónica compró al grupo BBVA el 8.65% del capital social de Atento, N.V.

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, la Caixa, y sociedades pertenecientes a su grupo consolidado:

- Operaciones de financiación contratadas en condiciones de mercado, por un importe dispuesto aproximado de 682 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (247 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).
- Imposiciones a plazo fijo por importe de 368 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 (1,022 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).
- Operaciones de derivados contratadas en condiciones de mercado por un volumen nominal total aproximado de 1 millón de euros en el ejercicio 2007, sin volumen en el 2008.
- Avales concedidos por importe de 1 millón de euros en el ejercicio 2008.
- Las sociedades del Grupo Telefónica prestan servicios de telecomunicaciones a distintas sociedades de la Caixa, bajo condiciones de mercado.

Ejercicio 2007:

A continuación se resumen las operaciones relevantes entre las sociedades del Grupo Telefónica y los accionistas significativos de TSA en el ejercicio 2007:

BBVA y sociedades pertenecientes a su grupo consolidado:

- Operaciones de financiación contratadas en condiciones de mercado, por un importe dispuesto aproximado de 367 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 (490 millones de euros al 31 de diciembre de 2006).
- Operaciones de derivados contratadas en condiciones de mercado, por un volumen nominal total aproximado de 7,160 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 (3,516 millones de euros al 31 de diciembre de 2006).

- Avales concedidos por BBVA por importe aproximado de 18 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 (18 millones de euros al 31 de diciembre de 2006).

Las sociedades del Grupo Telefónica prestan servicios de telecomunicaciones y telemarketing a distintas sociedades del Grupo BBVA, conforme a condiciones de mercado.

Durante el ejercicio 2007, Telefónica compró al grupo BBVA el 8.65% del capital social de Atento, N.V.

La Caixa y sociedades pertenecientes a su grupo consolidado:

- Operaciones de financiación contratadas en condiciones de mercado, por un importe dispuesto aproximado de 247 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 (356 millones de euros al 31 de diciembre de 2006).
- Operaciones de derivados contratadas en condiciones de mercado por un volumen nominal total aproximado de 1 millón de euros en los ejercicios 2007 y 2006.

Las sociedades del Grupo Telefónica prestan servicios de telecomunicaciones a distintas sociedades de la Caixa, conforme a condiciones de mercado.

28. Administradores y Accionistas

28.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada

Consejo de Administración

La administración de Telfim está a cargo de un Consejo de Administración formado por un mínimo de tres consejeros propietarios y sus suplentes, nombrados por la asamblea general ordinaria de accionistas. Los accionistas o grupo de accionistas que representen el 25% del capital social, tienen el derecho a designar, cuando menos, un miembro consejero y su respectivo suplente. Los consejeros suplentes sólo serán suplentes respectiva y estrictamente del consejero propietario respecto del cual fueron designados.

Los miembros del Consejo de Administración podrán ser accionistas y durarán en su cargo un año contado a partir de la fecha de la asamblea general ordinaria de accionistas que los designó, sin embargo, continuarán en funciones hasta que sus suplentes tomen posesión de sus cargos. Asimismo, los miembros del Consejo de Administración podrán ser reelectos, y recibirán la remuneración que determine la asamblea general ordinaria de accionistas. A la fecha de este Prospecto, los miembros del Consejo de Administración de Telfim no tienen asignada contraprestación alguna.

El Consejo de Administración de Telfim tiene conferida la representación del Emisor, pudiendo realizar todas las operaciones inherentes al objeto social. Por lo tanto, para dirigir y manejar las negociaciones del Emisor y para ejecutar y llevar a cabo los asuntos relacionados directa o indirectamente con los fines de ella, el Consejo de Administración, según sea el caso, la representará con los siguientes poderes y facultades:

- Poder general para pleitos y cobranzas.
- Poder general para actos de administración.
- Poder general para actos de dominio.
- Poder para otorgar, suscribir, avalar y endosar pagarés, cheques y otros títulos de crédito.
- Facultad para nombrar al director general, a los gerentes, subgerentes, y demás ejecutivos y empleados de Telfim, a quienes les señalará sus derechos, obligaciones y remuneración, así como las cauciones que deberán depositar los gerentes para garantizar el desempeño de sus funciones.
- Facultad para otorgar poderes generales o especiales, para revocar los poderes que otorgue y para delegar sus facultades en comités o delegados especiales.
- Facultad para sustituir la representación patronal a que se refiere el artículo once de la Ley Federal del Trabajo.

Todas las anteriores facultades deben ser ejercidas por el Consejo de Administración como órgano colegiado, no pudiendo, por tanto, ser ejercidas en lo individual, salvo con la autorización expresa del Consejo de Administración o de la asamblea general ordinaria de accionistas.

Los miembros propietarios del Consejo de Administración de Telfim, son los siguientes:

Nombre	Puesto	Fecha de nombramiento	Carácter
Francisco Gil Díaz	Consejero (Presidente)	10 de abril de 2007	Propietario A
Fabián Darío Alcides Bifaretti Zanetto	Consejero	1 de octubre de 2008	Propietario B
Yago Bazaco Palacios	Consejero (Secretario)	16 de mayo de 2005	Propietario C
Jorge Miguel Moreno Camacho	Consejero	10 de abril de 2007	Suplente A*
Roberto Mourey Romero	Consejero	10 de abril de 2007	Suplente B*
Roberto Jorge Andrade Martínez	Consejero	10 de abril de 2007	Suplente C*

* Los consejeros suplentes lo son únicamente respecto del consejero propietario que los designó.

Francisco Gil Díaz. Su carrera profesional ha combinado el ámbito académico, el servicio público y el sector privado, y actualmente es Presidente Ejecutivo de Telefónica México y Centroamérica. Anteriormente desempeñó los cargos de Director de Estudios Económicos y miembro de la Junta de Gobierno del Banco de México y los de Director General de Planeación Hacendaria, la Dirección General de Política de Ingresos, la Subsecretaría de Ingresos y finalmente a partir de diciembre del 2000, la posición de Secretario de Hacienda hasta noviembre del 2006. En el sector privado se destacó por su dirección durante 3 años de Avantel, compañía mexicana de telecomunicaciones.

Fabián Darío Alcides Bifaretti Zanetto. Se integra a Telefónica de Argentina en marzo de 1993 como Gerente de Administración dentro de MINIPHONE S. A.(Operadora en Buenos Aires de Telefónica Móviles Argentina) en donde también fungió como Gerente de Marketing y Gerente de Ventas Indirectas; posteriormente en septiembre de 2000 se incorpora a Telefónica Móviles Argentina desempeñándose como Director de Ventas. En abril de 2003 llega a TEM México para fungir como Subdirector de desarrollo de canales e impulsión comercial, para julio de ese mismo año fue nombrado Director de Marketing y en septiembre de 2004 se le asignan las tareas de la Dirección de Red de Distribución en donde estuvo hasta enero de 2007 cuando es nombrado Subdirector General de la Región Norte Móvil Latinoamérica en Telefónica Internacional, S.A. (Madrid), cargo que dejó recientemente para tomar la Dirección General del Grupo TEM México y Centroamérica.

Yago Bazaco Palacios. Se integró al Grupo Telefónica con el cargo de Secretario General y del Consejo de Administración de Médi Telecom, operadora de telefonía móvil marroquí, filial de Telefónica Móviles. Desde 2005 funge como Secretario General y del Consejo de TEM México. Asimismo, es Secretario del Consejo de Administración de la mayor parte de las sociedades parte del Grupo TEM México. Previo al Grupo Telefónica, laboró en Albiñana & Suárez de Lezo, DBZ y Cremades, en España, entre otros despachos de abogados.

Jorge Miguel Moreno Camacho. Ha desempeñado el cargo de Vicepresidente de Tecnología, Operaciones y Sistemas para México y Centroamérica en TEM México desde 2006. Su carrera profesional dentro del Grupo Telefónica inició en 1979 ocupando diversos cargos tales como Operador Técnico de Centrales de Conmutación en ese mismo año, integrante del Grupo General de Planificación de Servicios de Telefónica España, del Grupo General de Radio, del Grupo General de Área Local de Departamento de Planificación Tecnológica, entre otros. En 1986 fue nombrado Experto en sistemas de radiocomunicación del servicio fijo del mismo grupo, ha sido Jefe de varios grupos entre los que destacan: el Grupo Específico de Prospección y análisis de Sistemas del Servicio Fijo, Grupo de Comunicaciones Móviles y

el Grupo General de Radiocomunicación. En 2004 fue Director de la División de Tecnología para Latam y Marruecos.

Roberto Mourey Romero. Actualmente es Vicepresidente Comercial del Grupo TEM México. Previamente, se desempeñó como Coordinador General de Opinión Pública e Imagen de la Presidencia de la República. En la iniciativa privada, desempeñó su carrera profesional enfocado principalmente al área de Mercadotecnia, en empresas tales como Merisant, Televisa, Pepsico de México, Pepsi USA, Procter & Gamble y Richardson Vicks, entre otras, así como en su propio despacho de Mercadotecnia.

Roberto Jorge Andrade Martínez. Inició su trayectoria en el Grupo TEM México en 2003, donde ha desempeñado los puestos de Subdirector de Contratos, dentro de la Secretaria General, y el de Subdirector de Relaciones Gubernamentales y Corporativas, previos a ocupar actualmente el cargo de Director Jurídico de TEM México y sus empresas subsidiarias, donde funge además como Secretario del Consejo de algunas de ellas. Previo a su incorporación al Grupo TEM México, laboró en empresas como Panasonic de México y ExxonMobil México, además de desempeñarse como abogado litigante en el despacho de abogados Martínez Algaba, De Haro, Curiel y Galván-Duque, S.C.

Principales Funcionarios

A continuación se presentan los nombres, cargos y antigüedad en Telfim de los principales funcionarios de la misma:

Nombre	Puesto	Fecha de nombramiento
Fabián Darío Alcides Bifaretti Zanetto	Director General	1 de octubre de 2008
Yago Bazaco Palacios	Secretario General y del Consejo	13 de mayo de 2005
Bernardo Falero Carrasco	Director de Finanzas	1 de enero de 2007

Fabián Darío Alcides Bifaretti Zanetto. Se integra a Telefónica de Argentina en marzo de 1993 como Gerente de Administración dentro de MINIPHONE S. A.(Operadora en Buenos Aires de Telefónica Móviles Argentina) en donde también fungió como Gerente de Marketing y Gerente de Ventas Indirectas; posteriormente en septiembre de 2000 se incorpora a Telefónica Móviles Argentina desempeñándose como Director de Ventas. En abril de 2003 llega a Telefónica Móviles México para fungir como Subdirector de desarrollo de canales e impulsión comercial, para julio de ese mismo año fue nombrado Director de Marketing y en septiembre de 2004 se le asignan las tareas de la Dirección de Red de Distribución en donde estuvo hasta enero de 2007 cuando es nombrado Subdirector General de la Región Norte Móvil Latinoamérica en Telefónica Internacional, S.A. (Madrid), cargo que dejó recientemente para tomar la Dirección General del Grupo TEM México y Centroamérica.

Yago Bazaco Palacios. Es Licenciado en Derecho por la Universidad Pontificia de Comillas – ICADE (E-1), Madrid, donde además obtuvo los grados de Diplomado Letrado Asesor de Empresas y Titulado en Derecho Comunitario. Se integró al Grupo Telefónica con el cargo de Secretario General y del Consejo de Administración de Médi Telecom, operadora operadora de telefonía móvil marroquí, filial de Telefónica Móviles y desde 2005 funge como Secretario General y del Consejo de TEM México. Asimismo, es Secretario del Consejo de Administración de la mayor parte de las sociedades parte del Grupo TEM México. Previo al Grupo Telefónica, laboró en Albiñana & Suárez de Lezo, DBZ y Cremades, en España, entre otros despachos de abogados.

Bernardo Falero Carrasco. Su carrera dentro del Grupo Telefónica inició en 1999 y en la actualidad desempeña el cargo de Director de Finanzas México y Centroamérica para la Región Norte del Grupo Telefónica, siendo responsable de la primera emisión de certificados bursátiles de TEM México y del grupo en el mercado financiero mexicano, contratación de derivados financieros, entre otros. También se desempeñó como Gerente de Control de Riesgo financiero en Telefónica SA. Dentro del sector privado se ha desempeñado en otras compañías tales como Banco Santander de 1996 a 1999 en donde fungió como jefe del proyecto de desarrollo e implantación de un modelo de Gestión Global de Riesgos RORAC para Latinoamérica y el Caribe para el BID, y en Unión Fenosa de 1993 a 1996 como Jefe de equipo del Proyecto de Sistema de Gestión de la Distribución.

Principales Accionistas

La siguiente es la estructura accionaria de Telfim a la fecha del presente Prospecto, misma que no ha presentado cambios significativos desde su constitución:

Accionista	**Acciones**		**Valor Nominal**
	Fijo	**Variable**	
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	49,999	0	$49,999.00
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	1	0	$1.00
Total:	**50,000**	**0**	**$50,000.00**

28.2 Telefónica, S.A.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración es, conforme a lo dispuesto en la legislación española aplicable, en los estatutos sociales del Garante y en su Reglamento del Consejo de Administración, el máximo órgano de administración y representación del Garante, estando facultado, en consecuencia, para realizar, en el ámbito comprendido en el objeto social delimitado en los estatutos, cualesquiera actos o negocios jurídicos de administración y disposición, por cualquier título jurídico, salvo los reservados por la legislación aplicable o los estatutos sociales del Garante, a la competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas.

Sin perjuicio de lo indicado anteriormente, el Consejo de Administración se configura básicamente como un órgano de supervisión y control, encomendando la gestión ordinaria de los negocios del Garante en favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

En particular, el Consejo de Administración del Garante se reserva determinadas competencias con carácter indelegable, teniendo competencia exclusiva sobre, entre otras, las siguientes materias:

- Las políticas y estrategias generales del Garante.
- La evaluación del Consejo, de sus Comisiones y de su Presidente.
- El nombramiento de Altos Directivos, así como la retribución de los Consejeros y Altos Directivos.
- Las inversiones estratégicas.

Por lo que se refiere a su composición, y de conformidad con lo establecido en los estatutos sociales del Garante, el Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de cinco y un máximo de veinte miembros, designados por la Junta General de Accionistas. Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años, y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración.

Al 31 de marzo de 2009, el Consejo de Administración del Garante estaba integrado por diecisiete Consejeros, de los cuales tres eran Consejeros ejecutivos y los catorce restantes eran Consejeros externos (cuatro Consejeros dominicales, ocho Consejeros independientes, y dos otros Consejeros externos).

A los efectos del Reglamento del Consejo de Administración del Garante, se consideran Consejeros ejecutivos aquéllos que desempeñan funciones de alta dirección o son empleados del Garante o del Grupo, y Consejeros externos los que no son Consejeros ejecutivos, integrándose dentro de dicha categoría los Consejeros dominicales, los independientes, y aquéllos otros que no pueden ser considerados ni dominicales ni independientes.

Por su parte, son Consejeros dominicales (i) aquéllos que poseen una participación accionarial superior o igual a la que se considere legalmente como significativa (3% del capital social) o que hayan sido designados por su condición de accionistas, aunque su participación accionarial no alcance dicha cuantía, y (ii) quienes representen y/o hayan sido designados a propuesta de accionistas de los señalados en el apartado (i) anterior.

Por último, los Consejeros independientes son aquéllos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, pueden desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con el Garante, sus accionistas significativos o sus directivos.

En cuanto al funcionamiento del Consejo de Administración, sus reuniones se celebran de ordinario una vez al mes conforme al calendario fijado al comienzo de cada ejercicio.

El Consejo de Administración del Garante dispone de su propio Reglamento del Consejo, en el que se determinan con detalle los principios de actuación del Consejo de Administración, se regula su organización y funcionamiento, y se fijan las normas de conducta de sus miembros.

Al 31 de marzo de 2009, la composición del Consejo de Administración del Garante era la siguiente:

Nombre	Cargo	Fecha de nombramiento	Carácter
D. César Alierta Izuel	Presidente Ejecutivo	26-07-2000 (1)	Ejecutivo
D. Isidro Fainé Casas (2)	Vicepresidente	26-01-1994	Dominical
D. Vitalino Manuel Nafría Aznar (3)	Vicepresidente	21-12-2005	Dominical
D. Julio Linares López	Consejero Delegado	21-12-2005	Ejecutivo
D. José María Abril Pérez (3)	Consejero	25-07-2007	Dominical
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Consejero	26-02-2003	Otro Externo
D. José María Álvarez-Pallete López	Consejero	26-07-2006	Ejecutivo
D. David Arculus	Consejero	25-01-2006	Independiente
Dª Mª Eva Castillo Sanz	Consejera	23-01-2008	Independiente
D. Carlos Colomer Casellas	Consejero	28-03-2001	Independiente
D. Peter Erskine	Consejero	25-01-2006	Otro Externo
D. Alfonso Ferrari Herrero	Consejero	28-03-2001	Independiente
D. Luiz Fernando Furlán	Consejero	23-01-2008	Independiente
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	Consejero	12-04-2002	Independiente
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	Consejero	12-04-2002	Independiente
D. Antonio Massanell Lavilla (2)	Consejero	21-04-1995	Dominical
D. Francisco Javier de Paz Mancho	Consejero	19-12-2007	Independiente
D. Ramiro Sánchez de Lerín García-Ovies	Secretario no Consejero	28-09-2005	
Dª María Luz Medrano Aranguren	Vicesecretaria no Consejera	19-12-2007	

(1) Fue nombrado Consejero el 29 de enero de 1997.
(2) Nombrado a propuesta de la Caixa.
(3) Nombrado a propuesta del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Comisiones del Consejo de Administración

Comisión Delegada

Tanto los Estatutos Sociales como el Reglamento del Consejo de Administración del Garante prevén la existencia de una Comisión Delegada del Consejo, con capacidad decisoria de ámbito general y, consecuentemente, con delegación expresa de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración excepto las legales, estatutarias o reglamentariamente indelegables.

La Comisión Delegada proporciona al Consejo de Administración una mayor operatividad y eficacia en el ejercicio de sus funciones, facilitándole el apoyo necesario a través de los trabajos que realiza, especialmente en la medida en la que su composición es más reducida que la del Consejo y que se reúne con mayor frecuencia que éste.

Las relaciones entre ambos órganos están basadas en un principio de transparencia, de forma que el Consejo tiene siempre conocimiento pleno de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada.

Al 31 de marzo de 2009, la Comisión Delegada del Consejo de Administración del Garante estaba integrada por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
D. César Alierta Izuel	Presidente
D. Isidro Fainé Casas	Vicepresidente
D. Julio Linares López	Consejero Delegado
D. José María Abril Pérez	Vocal
D. Carlos Colomer Casellas	Vocal
D. Peter Erskine	Vocal
D. Alfonso Ferrari Herrero	Vocal
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	Vocal
D. Francisco Javier de Paz Mancho	Vocal
D. Ramiro Sánchez de Lerín García-Ovies	Secretario

Otras Comisiones del Consejo

El Consejo de Administración de Telefónica tiene constituidas varias comisiones consultivas o de control -en concreto ocho- a las que encomienda el examen y seguimiento permanente de algún área de especial relevancia para el buen gobierno del Garante, o para el análisis monográfico de algún aspecto o cuestión cuya trascendencia o grado de importancia así lo aconseja.

Dichas comisiones no tienen la condición de órganos sociales, configurándose como instrumentos al servicio del Consejo de Administración, a quien elevan las conclusiones que alcancen en los asuntos o materias cuyo tratamiento éste les haya encomendado.

Las Comisiones del Consejo de Administración de TSA, su composición y sus principales competencias son las siguientes:

Comisión de Auditoría y Control

La Comisión de Auditoría y Control, constituida en el año 1997 y regulada en los Estatutos Sociales y en el propio Reglamento del Consejo de Administración, tiene como función primordial la de servir de apoyo al Consejo en sus funciones de supervisión y, en concreto, tiene, entre otras, las siguientes competencias:

(i) conocer el proceso de información financiera y evaluar el sistema de verificación contable de TSA.

(ii) velar por la independencia del Auditor Externo, supervisando sus trabajos y sirviendo de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y el Auditor, y entre éste y el equipo directivo de TSA.

(iii) supervisar los servicios de auditoría interna.

(iv) supervisar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control sobre la información financiera.

Al 31 de marzo de 2009, la composición de la Comisión de Auditoría y Control era la siguiente:

Nombre	Fecha de nombramiento
D. Antonio Massanell Lavilla	30 de agosto de 2000
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	26 de junio de 2002
D. Vitalino Manuel Nafría Aznar	26 de septiembre de 2007
D. Alfonso Ferrari Herrero	27 de febrero de 2008

Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno

La Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, regulada en el Reglamento del Consejo, Presidida por un Consejero independiente, e integrada en su totalidad por Consejeros externos, tiene entre otras competencias las de:

(i) informar sobre las propuestas de nombramiento, reelección y cese de Consejeros y altos directivos.

(ii) organizar y coordinar la evaluación periódica del Consejo de Administración.

(iii) informar y proponer al Consejo la retribución de los Consejeros y de los altos directivos de TSA, elaborando un informe anual sobre la política de retribuciones del Consejo.

(iv) supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de TSA.

Al 31 de marzo de 2009, la composición de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno de TSA era la siguiente:

Nombre	Fecha de nombramiento
D. Alfonso Ferrari Herrero	30 de mayo de 2001
D. Carlos Colomer Casellas	23 de enero de 2008
D. Peter Erskine	27 de febrero de 2008
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	26 de junio de 2002
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	30 de noviembre de 2005

Comisión de Recursos Humanos, Reputación y Responsabilidad Corporativa

La Comisión de Recursos Humanos, Reputación y Responsabilidad Corporativa tiene como funciones principales, por un lado, y en materia de recursos humanos, la de analizar, informar y proponer al Consejo la adopción de los acuerdos oportunos en materia de política de personal y, por otro lado, y en materia de reputación y responsabilidad corporativa, la de impulsar el desarrollo del proyecto de reputación y responsabilidad corporativa del Grupo Telefónica y la implantación de los valores centrales de dicho Grupo.

Al 31 de marzo de 2009, la composición de la Comisión de Recursos Humanos, Reputación y Responsabilidad Corporativa era la siguiente:

Nombre	Fecha de nombramiento
D. Francisco Javier de Paz Mancho	23 de enero de 2008
D. Alfonso Ferrari Herrero	26 de junio de 2002
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	5 de julio de 2007
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	26 de junio de 2002
D. Antonio Massanell Lavilla	22 de julio de 1998
D. Vitalino Manuel Nafría Aznar	27 de febrero de 2008

Comisión de Regulación

La Comisión de Regulación tiene como objetivos primordiales el seguimiento permanente de los principales asuntos y temas de orden regulatorio que afectan en cada momento al Grupo Telefónica, y el servir de cauce de comunicación e información entre el equipo de dirección y el Consejo de Administración de TSA en materia regulatoria.

Al 31 de marzo de 2009, la composición de la Comisión de Regulación era la siguiente:

Nombre	Fecha de nombramiento
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	23 de enero de 2008
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	25 de enero de 2006
D. David Arculus	27 de febrero de 2008
D. Alfonso Ferrari Herrero	5 de julio de 2007
D. Vitalino Manuel Nafría Aznar	26 de septiembre de 2007
D. Francisco Javier de Paz Mancho	23 de enero de 2008

Comisión de Calidad del Servicio y Atención Comercial

La Comisión de Calidad del Servicio y Atención Comercial tiene como misión fundamental el examen, análisis y seguimiento periódico de los índices de calidad de los principales servicios prestados por las empresas del Grupo Telefónica, así como la evaluación de los niveles de atención comercial a sus clientes por parte de dichas empresas.

Al 31 de marzo de 2009, la composición de la Comisión de Calidad del Servicio y Atención Comercial era la siguiente:

Nombre	Fecha de nombramiento
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	26 de junio de 2002
D. Carlos Colomer Casellas	26 de junio de 2002
D. Antonio Massanell Lavilla	26 de marzo de 1999
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	25 de abril de 2007

Comisión de Asuntos Internacionales

La Comisión de Asuntos Internacionales tiene como misión fundamental reforzar y llevar a la atención del Consejo de Administración de TSA los asuntos internacionales relevantes para el buen desarrollo del Grupo Telefónica.

Al 31 de marzo de 2009, la composición de la Comisión de Asuntos Internacionales era la siguiente:

Nombre	Fecha de nombramiento
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	28 de mayo de 2003
D. José María Abril Pérez	26 de septiembre de 2007
D. David Arculus	27 de febrero de 2008
D. Alfonso Ferrari Herrero	28 de mayo de 2003
D. Luiz Fernando Furlán	27 de febrero de 2008
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	28 de febrero de 2006
D. Vitalino Manuel Nafría Aznar	27 de febrero de 2008
D. Francisco Javier de Paz Mancho	23 de enero de 2008

Comisión de Innovación

La Comisión de Innovación tiene como misión fundamental la de asesorar y proporcionar apoyo en todas las cuestiones relacionadas con la innovación, realizando un análisis, estudio y seguimiento periódico de los proyectos de innovación de TSA, proporcionando criterio y prestando su apoyo para garantizar su adecuada implantación y desarrollo en todo el Grupo Telefónica.

Al 31 de marzo de 2009, la composición de la Comisión de Innovación era la siguiente:

Nombre	Fecha de nombramiento
D. Carlos Colomer Casellas	30 de julio de 2008
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	30 de julio de 2008
D. Antonio Massanell Lavilla	30 de julio de 2008
D. Peter Erskine	30 de julio de 2008
D. Julio Linares López	30 de julio de 2008

Comisión de Estrategia

La Comisión de Estrategia tiene como principal función apoyar al Consejo de Administración en el análisis y seguimiento de la política estratégica del Grupo Telefónica, a nivel global.

Al 31 de marzo de 2009, la composición de la Comisión de Estrategia era la siguiente:

Nombre	Fecha de nombramiento
D. Peter Erskine	17 de diciembre de 2008
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	17 de diciembre de 2008
Dª. Eva Castillo Sanz	17 de diciembre de 2008
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	17 de diciembre de 2008

Remuneración de los Consejeros

De acuerdo con los Estatutos Sociales de TSA, la retribución de los Consejeros consistirá en una asignación mensual fija y determinada y en dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas y consultivas. El importe de las retribuciones que puede satisfacer TSA al conjunto de sus Consejeros por ambos conceptos será el que a tal efecto determine la Junta General de Accionistas, el cual permanecerá vigente hasta tanto ésta no acuerde su modificación. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite y su distribución entre los distintos Consejeros corresponde al Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

Por otra parte, y con independencia de la retribución indicada en el primer párrafo, se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a los Consejeros. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas.

Las retribuciones previstas en los apartados precedentes, derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración, son compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan a los Consejeros por cualesquiera otras funciones ejecutivas o de asesoramiento que, en su caso, desempeñen para TSA distintas de las de supervisión y decisión colegiada propias de su condición de Consejeros, las cuales se someterán al régimen legal que les fuera aplicable.

Transparencia en las relaciones con los accionistas, con los mercados y con los auditores

El Reglamento del Consejo de Administración de TSA regula con detalle los cauces a través de los cuales se establecen las relaciones entre el Consejo de Administración y los accionistas de TSA (tanto los accionistas minoritarios como los accionistas e inversionistas institucionales), entre el Consejo de Administración y los organismos reguladores y supervisores de los mercados en los que cotizan los valores emitidos por TSA, y entre el Consejo de Administración y el Auditor de Cuentas de TSA.

Para facilitar la existencia de un contacto permanente con los accionistas de TSA, ésta cuenta con un departamento denominado "Oficina del Accionista", que se encarga de las relaciones de TSA con los accionistas minoritarios, administrando un teléfono de atención permanente, una publicación trimestral y una página "*web*" en internet (http://www.telefonica.es/accionistaseinversores/).

Con idéntica finalidad respecto a los accionistas e inversionistas institucionales, existe al interior de TSA un Departamento de Relaciones con Inversores ubicado en las oficinas principales de TSA. A fin de lograr la mayor fluidez en el suministro de información, TSA organiza periódicamente reuniones informativas sobre su propia marcha y la del Grupo Telefónica con los principales accionistas e inversionistas institucionales, tanto españoles como extranjeros, asistiendo a esas reuniones Consejeros de TSA, así como los altos directivos que se estima oportuno por razón de la índole de las materias que vayan a ser presentadas.

Además, en cumplimiento de lo previsto en la legislación aplicable, TSA pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, a través de las oportunas comunicaciones de Hechos Relevantes, y para el debido conocimiento del mercado, la información relativa a cualquier acontecimiento que se produzca en relación con el Grupo Telefónica que pueda ser significativo, tanto en términos generales como específicamente en relación con la cotización de la acción en los mercados de valores. El Consejo de Administración de TSA tiene establecido, a través de la Comisión de Auditoria y Control, una relación de carácter estable y profesional con el Auditor de Cuentas de Telefónica, con estricto respeto de su independencia. La Comisión de Auditoria y Control verifica asimismo la información financiera sobre Telefónica que periódicamente se presenta a los mercados, cuidando especialmente que la misma sea elaborada con los mismos principios y criterios, en la medida aplicable, que los estados financieros anuales.

Principales Funcionarios

Se indican a continuación los miembros del equipo directivo de TSA y sus respectivas áreas de responsabilidad, a fecha de la inscripción de este Prospecto:

César Alierta Izuel	Presidente Ejecutivo
Julio Linares López	Consejero Delegado
José María Álvarez- Pallete López	Director General de Telefónica Latinoamérica
Guillermo Ansaldo Lutz	Director General de Telefónica España
Matthew Key	Director General de Telefónica Europa
Santiago Fernández Valbuena	Director General de Finanzas y Desarrollo Corporativo
Luis Abril Pérez	Secretario General Técnico de Presidencia
Calixto Ríos Pérez	Director de Auditoría Interna
Ramiro Sánchez de Lerín García- Ovies	Secretario General Jurídico y del Consejo

Principales Accionistas

A la fecha del presente Prospecto, de acuerdo con la información disponible a TSA, no existe ninguna persona física o moral que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerza o pueda ejercer control o poder de mando sobre TSA, según todos estos términos se definen en la Ley del Mercado de Valores. Así mismo, TSA no tiene accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de TSA, ni accionistas que tengan influencia significativa sobre TSA, según este término se define en la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con la información obtenida de Iberclear, sociedad responsable del registro contable, liquidación y compensación de valores en España, al cierre del día 22 de abril de 2008**,** el número de accionistas de TSA, según los registros individuales a favor tanto de personas físicas como de personas morales, ascendía a 1,488,220 accionistas.

En la medida en la que las acciones de TSA están representadas mediante anotaciones en cuenta, no existiendo, por tanto, un registro de accionistas mantenido por TSA, no se puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma, salvo por algunos datos básicos que son obtenidos con motivo de la celebración de cualquier Junta General de Accionistas.

Por lo anterior, de acuerdo con la última información disponible, suministrada por los principales accionistas de TSA a fecha 31 de diciembre de 2008, sus participaciones son las siguientes:

Accionista	**Total**	
	Porcentaje (*)	**Acciones**
BBVA	5.170%	243,263,872
La Caixa	5.013%	235,880,793

* La participación de la Caixa es poseída a través de Criteria Caixacorp, S.A.

29. Estatutos Sociales y Otros Convenios

29.1 Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V.

Conforme a los estatutos sociales que rigen a Telfim, su objeto social consiste principalmente, en (i) la realización habitual y profesional de operaciones de crédito, arrendamiento financiero, o factoraje financiero, (ii) la realización de operaciones de arrendamiento puro de toda clase de bienes muebles, inmuebles o derechos, (iii) actuar como fiduciaria en los fideicomisos de garantía que se constituyan para garantizar las operaciones que realice la Emisora, (iv) promover, constituir, organizar, explotar, operar y participar en el capital social, activos y acciones o partes sociales de cualquier tipo de sociedades, asociaciones o entidades, de cualquier naturaleza, nacionalidad o lugar de constitución, que se dediquen a la industria, comercio, prestación de servicios o actividad permitida por la legislación aplicable, celebrar cualesquiera contratos vinculados a dichas actividades, así como participar en su administración o liquidación, (v) llevar a cabo o explotar, directamente, cualesquiera actividades industriales o comerciales, de cualquier naturaleza, permitidas por la legislación aplicable, incluyendo la obtención de cualesquiera registros, permisos, autorizaciones o concesiones necesarias y la construcción, operación y explotación de plantas industriales y almacenes, (vi) prestar todo tipo de servicios y dar cualquier clase de asesoría, incluyendo, sin limitación, servicios y asesoría jurídica, financiera y de mercadotecnia, a cualquier persona, incluyendo a sus afiliadas en México, (vii) invertir los recursos de que disponga en sus operaciones, en las operaciones que lleve a cabo a través de terceros, incluyendo sus afiliadas en México, o adquirir, mantener o enajenar, de cualquier forma, cualquier clase de valores o créditos, incluyendo, sin limitación, acciones, partes sociales, pagarés, certificados bursátiles u otros valores o títulos de crédito, participaciones en sociedades o asociaciones, sean de naturaleza civil o mercantil, similares o equivalentes, como quiera que en cualquiera de los casos citados, se les denomine, sin importar el lugar donde se emitan o la legislación que los rija, (viii) celebrar todo tipo de operaciones pasivas (directas o contingentes) dentro del marco de la legislación aplicable, como obligado principal o solidario, para allegarse los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de su objeto social, pudiendo recibir o tomar dinero en préstamo, por cualquier medio legal, inclusive, mediante la emisión y colocación de cualquier tipo de valores, en México o en el extranjero, que comprendan, sin limitarse, certificados bursátiles y obligaciones, convertibles o pagaderas, sujeto a las disposiciones vigentes en materia de valores en el mercado de que se trate; la Emisora, sin embargo, no podrá captar recursos mediante la aceptación de depósitos provenientes del público en general, (ix) recibir y otorgar todo tipo de garantías, reales o personales, permitidas por la ley, incluyendo mediante la celebración de contratos de fideicomiso de garantía, de caución bursátil o de cualquier otra naturaleza, como quiera que se le denomine e independientemente de la legislación que los rija, con el fin de garantizar las obligaciones a su favor así como las obligaciones a su cargo o a cargo de cualquier tercero, que se encuentre o no relacionado con la Emisora, (x) celebrar operaciones activas de financiamiento, de cualquier naturaleza con cualquier persona, incluyendo a cualquier tercero, que se encuentre o no relacionado con la Emisora, pudiendo recibir garantías, de cualquier tipo, en relación con las mismas, (xi) otorgar, girar, emitir, aceptar, endosar, avalar o, por cualquier otro concepto, suscribir toda clase de títulos de crédito, de cualquier naturaleza, (xii) celebrar y/o llevar a cabo, en México o en el extranjero, por cuenta propia o por cuenta de terceros, toda clase de actos, inclusive de dominio, así como contratos o convenios civiles, mercantiles, principales o accesorios, o de cualquier naturaleza que estén permitidos por la ley, en cualquier jurisdicción y regidos por cualquier legislación, incluyendo, de manera enunciativa pero de ninguna forma limitativa, contratos de compraventa y suministro, (xiii) distribución, colocación, crédito, consignación, representación, comisión, hipoteca, prenda, comodato, arrendamiento, subarrendamiento, administración, prestación de servicios, asistencia técnica, asesoría, comercialización, co-inversión y asociación, (xiv) adquirir, usar, explotar, registrar o disponer, en cualquier forma y conforme a la legislación de cualquier jurisdicción, de patentes, derechos de patente, invenciones, marcas, nombres comerciales, derechos de autor, derechos respecto de tecnología, *know-how*, y cualesquiera otros derechos sobre o respecto de propiedad industrial, (xv) adquirir o arrendar bienes muebles o inmuebles, de

cualquier naturaleza, (xvi) en general, llevar a cabo y realizar todos los actos, jurídicos o no, negocios o actividades, o celebrar cualesquiera contratos, convenios o documentos, como quiera que se les denomine e independientemente de la legislación que los rija, para llevar a cabo cualesquiera actos de los referidos en los incisos anteriores o relacionados con los mismos, (xvii) emitir obligaciones subordinadas y demás títulos de crédito, en serie o en masa, para su colocación entre el gran público inversionista, de conformidad con las disposiciones legales aplicables, (xviii) descontar, dar en garantía o negociar en cualquier forma los títulos de crédito o derechos de crédito provenientes de las operaciones que realice la Emisora, (xix) constituir depósitos, a la vista o a plazo, en instituciones de crédito del país o en entidades financieras del exterior, así como adquirir valores aprobados para tal efecto por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, (xx) adquirir, arrendar, poseer, usufructuar, enajenar y, en general, utilizar y administrar bajo cualquier título, toda clase de derechos y bienes muebles e inmuebles que sean necesarios o convenientes para su operación, (xxi) adquirir participación o invertir en el capital social o patrimonio de sociedades mercantiles o civiles, así como enajenarlas o traspasarlas, (xxii) adquirir cartera de créditos, arrendamiento financiero, arrendamiento puro o de factoraje financiero, así como prestar servicios de administración y cobranza de derechos de crédito, (xxiii) otorgar toda clase de garantías respecto de obligaciones o títulos de crédito a cargo de personas, sociedades, asociaciones e instituciones, (xxiv) las demás que la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito u otras leyes, le autorice o que sean necesarias para la realización de su objeto social, y (xxv) los demás actos jurídicos y operaciones análogas y conexas que sean convenientes para el cumplimiento de su objeto social.

El capital social del Telfim es variable y está representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Clase I, tratándose de acciones representativas de la parte fija, y de la Clase II, tratándose de acciones representativas de la parte variable, que otorgan, respecto de cada acción, derechos de voto en las Asambleas Generales de Accionistas de Telfim y confieren a sus tenedores derechos y obligaciones.

La Asamblea General de Accionistas es el órgano supremo de Telfim y sus decisiones válidamente tomadas obligan a todos los demás órganos de Telfim, así como a sus accionistas, ya sea que hayan asistido o no a las Asambleas e inclusive a los que manifiesten su inconformidad con dichos acuerdos.

Las Asambleas Generales de Accionistas de Telfim serán Ordinarias y Extraordinarias; las últimas tratarán de los asuntos a que se refiere el artículo ciento ochenta y dos (182) de la Ley General de Sociedades Mercantiles y las primeras de cualquier otro asunto y se reunirán en el domicilio social.

Las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias podrán reunirse en cualquier tiempo, pero las Ordinarias deberán reunirse por lo menos una vez al año, dentro de los cuatro primeros meses siguientes a la clausura de cada ejercicio social y deberán tratar los asuntos señalados en el artículo ciento ochenta y uno (181) de dicha Ley.

Las convocatorias para las Asambleas Generales de Accionistas deberán ser efectuadas por el Presidente o Secretario del Consejo de Administración, según sea el caso o, por el Comisario. Los accionistas que representen por lo menos un treinta y tres por ciento (33%) del capital social, podrán solicitar por escrito en cualquier tiempo que se convoque a Asamblea para tratar los asuntos que corresponda.

La convocatoria deberá contener el orden del día y se publicará por una sola vez en el periódico de mayor circulación del domicilio de Telfim, con por lo menos cinco (5) días de anticipación a la fecha señalada para la Asamblea.

Para que se considere válidamente reunida una Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Telfim, se requerirá que se encuentren presentes los accionistas titulares de las acciones que representen por lo menos el cincuenta y uno por ciento (51%) del capital social y las resoluciones se tomarán por mayoría de

votos. Cuando no haya quórum en Asamblea General Ordinaria reunida por virtud de primera convocatoria, se convocará por segunda vez, y la Asamblea se considerará válidamente instalada con la presencia de los accionistas que asistan a la misma resolviéndose por mayoría de votos.

Por lo que se refiere a las Asambleas Extraordinarias, en primera convocatoria deberán estar representadas por lo menos las tres cuartas partes del capital social y las resoluciones se tomarán por el voto de las acciones que representen la mitad del capital social.

Si la Asamblea no puede celebrarse en el día señalado para la reunión, puede hacerse una segunda convocatoria, y en la nueva Asamblea se resolverá sobre los asuntos indicados en el orden del día, debiendo estar representado por lo menos la mitad del capital social, y las decisiones se tomarán siempre por el voto favorable del número de acciones que representen por lo menos la mitad del capital social.

Las Asambleas Generales de Accionistas de Telfim pueden reunirse sin necesidad de previa convocatoria, siempre y cuando reúna la totalidad de los accionistas.

La administración de Telfim está a cargo de un Consejo de Administración que estará integrado por un mínimo de tres consejeros, y sus suplentes, nombrados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Los consejeros y sus suplentes podrán ser accionistas de Telfim, y serán electos y removidos de sus cargos en una Asamblea Ordinaria de Accionistas.

Podrán ser reelectos y durarán en su cargo un año, contado a partir de la fecha de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que los designó, pero continuarán en funciones hasta que sus sustitutos o suplentes tomen posesión de sus cargos.

Corresponderá a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas fijar los emolumentos que deban percibir los miembros del Consejo de Administración de Telfim.

El Consejo de Administración funcionará legalmente con la asistencia de la mayoría de sus miembros y los acuerdos se tomarán por mayoría de votos, teniendo el Presidente coto de calidad en caso de empate. Los Consejeros suplentes entrarán en funciones indistintamente, en ausencia de los titulares.

La minoría de accionistas de Telfim que representen el veinticinco por ciento (25%) del capital social, tendrá derecho a nombrar cuando menos un Consejero.

Las Asambleas Generales de accionistas serán presididas por el Presidente del Consejo de Administración o, en su ausencia, por la persona nombrada por el voto mayoritario de los accionistas presentes o debidamente convocados en la Asamblea de que se trate. El Secretario del Consejo actuará como tal en la Asamblea General de Accionistas y, en su ausencia, actuará como Secretario la persona nombrada por el voto mayoritario de los accionistas presentes en la Asamblea de que se trate.

La vigilancia de Telfim estará a cargo de uno o más Comisarios. Podrán nombrarse también Comisarios Suplentes, los Comisarios podrán ser accionistas. Los Comisarios serán designados por la Asamblea General de Accionistas y durarán en su cargo un año; sin embargo, continuarán en funciones hasta que el o los nuevos Comisarios tomen posición de sus cargos.

El Comisario o Comisarios tendrán las facultades y obligaciones que establece la Ley General de sociedades Mercantiles.

Los estatutos sociales de Telfim no contienen ninguna disposición que tenga como propósito retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio de control. Tampoco existen, en vigor, fideicomisos o mecanismos similares, que limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

29.2 Telefónica, S.A.

Conforme a sus estatutos sociales en vigor, TSA tiene por objeto (i) la prestación y explotación de toda la clase de servicios públicos o privados de telecomunicación y, a tal efecto, el diseño, instalación, conservación, refacción, mejora, adquisición, enajenación, interconexión, gestión, administración y cualquier otra actividad no incluida en la enumeración precedente, respecto de toda clase de redes, líneas, satélites, equipos, sistemas e infraestructuras técnicas, actuales o futuras, de telecomunicación, incluidos los inmuebles en que unas y otros se ubiquen, (ii) la prestación y explotación de toda clase de servicios auxiliares o complementarios, o derivados de los de telecomunicación, (iii) la investigación y desarrollo, promoción y aplicación de toda clase de principios componentes, equipos y sistemas utilizados, directa o indirectamente, para las telecomunicaciones, (iv) la fabricación o producción y, en general, las demás formas de actividad industrial relacionadas con las telecomunicaciones, y (v) la adquisición, enajenación y, en general, las demás formas de actividad comercial relacionadas con las telecomunicaciones.

Las actividades que integran el objeto social de TSA, podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente en forma total o parcial por TSA, o bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con objeto idéntico o análogo.

El capital de TSA está dividido en 4,704,996,485 acciones ordinarias de una única serie, con un valor nominal de un euro cada una de ellas, íntegramente suscritas y pagadas.

TSA reconocerá como accionista a quien aparezca legitimado en los asientos de los correspondientes registros contables.

Todas las acciones de TSA confieren a su titular legítimo la condición de socio y le atribuyen los derechos reconocidos en la ley y en los estatutos sociales de TSA.

Cada accionista tendrá, como mínimo, los siguientes derechos:

(i) el de participar en el reparto de las utilidades sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación,
(ii) el de suscripción preferente en los supuestos de emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones,
(iii) el de asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas y el de, en su caso, impugnar los acuerdos sociales,
(iv) el de información para conocer el estado y situación de TSA.

TSA podrá emitir acciones sin derecho de voto en las condiciones y respetando los límites y requisitos establecidos por la legislación aplicable.

TSA estará regida y administrada por los siguientes órganos:

(i) la Junta General de Accionistas,
(ii) el Consejo de Administración,
(iii) la Comisión Delegada; y

(iv) el Presidente y los Consejeros Delegados designados, en su caso, por dicho Consejo, de entre los miembros del mismo.

La Junta general de Accionistas es el supremo órgano deliberante a través del que se manifiesta la voluntad social.

Los accionistas, legal y válidamente constituidos en Junta General, decidirán por mayoría en los asuntos propios de la competencia de la Junta.

Todos los socios, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedan sometidos a los acuerdos de la Junta general, sin perjuicio del derecho de impugnación que corresponde a cualquier accionista en los casos y con los requisitos previstos por la legislación aplicable.

La Junta General decidirá sobre los asuntos atribuidos a la misma por la legislación aplicable y, en especial, sobre los siguientes:

(i) nombramiento y separación de los Administradores,
(ii) nombramiento de los Auditores de Cuentas,
(iii) censura de la gestión social y aprobación, en su caso, de las cuentas del ejercicio anterior y resolución sobre la aplicación del resultado,
(iv) aumento y reducción del capital social,
(v) emisión de obligaciones,
(vi) modificación de los estatutos sociales,
(vii) disolución, fusión, escisión y transformación de TSA,
(viii) transformación de TSA, en una compañía holding, mediante “filialización” o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por TSA,
(ix) adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social,
(x) las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de TSA, y
(xi) sobre cualquier otro asunto que el Consejo de Administración acuerde someter a su decisión.

La Junta General Ordinaria, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado. También podrá adoptar acuerdos sobre cualquier otro asunto de la competencia de la Junta General, siempre que conste en el orden del día y se haya constituido la Junta con la concurrencia de capital requerido por la legislación aplicable.

La Junta General Ordinaria será válida aunque haya sido convocada o se celebre fuera de plazo.

Toda Junta que no sea la antes prevista, tendrá la consideración de extraordinaria y se reunirá, en cualquier época del año, siempre que el Consejo de Administración lo considere oportuno.

La Junta General Extraordinaria se reunirá cuando lo soliciten por escrito accionistas titulares de, al menos, el cinco por ciento (5%) del capital social, expresando en la solicitud los asuntos que deban tratarse. En este supuesto, el Consejo de Administración dispondrá como máximo de quince días, contados desde que hubiere sido requerido notarialmente al efecto, para convocar la reunión con la antelación mínima legalmente exigible. El Consejo de Administración confeccionará el orden del día, incluyendo necesariamente al menos los asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

Las Juntas Generales, tanto ordinarias como extraordinarias, debidamente convocadas, quedarán válidamente constituidas de acuerdo con lo que exija la legislación vigente en cada caso, en atención a los asuntos que figuren en el orden del día.

La Junta General deberá ser convocada mediante anuncio publicado en el Boletín oficial del Registro mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia del domicilio social de TSA, con la antelación mínima legalmente establecida respecto de la fecha fijada para su celebración.

Los anuncios deberán contener todas las menciones exigidas por la legislación aplicable, y, en cualquier supuesto, expresarán el día, lugar y hora de la reunión en primera convocatoria y todos los asuntos que hayan de tratarse. En el anuncio podrá, asimismo, hacerse constar la fecha en la que, si procediere, se reunirá la Junta en segunda convocatoria.

Las Juntas Generales no podrán deliberar ni discutir sobre asuntos que no estén comprendidos en el orden del día.

Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento (5%) del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General de Accionistas incluyendo uno o más puntos en el orden del día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social de TSA, dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

El complemento de la convocatoria deberá publicarse con los requisitos y la antelación legalmente establecida.

Podrán asistir a las Juntas Generales los accionistas titulares de, al menos, un número de acciones que representen como mínimo un valor nominal de 300 euros, siempre que las tengan inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones e cuenta con cinco días de antelación de aquél en que haya de celebrarse la Junta general, y lo acrediten mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades participantes en el organismo que gestiona dicho registro contable o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente.

Sin perjuicio de lo antes indicado, los accionistas titulares de menor número de acciones podrán en todo momento delegar la representación de las mismas en un accionista con derecho de asistencia a la Junta, así como agruparse con otros accionistas que se encuentren en la misma situación, hasta reunir las acciones necesarias, debiendo conferir su representación a uno de ellos. La agrupación deberá llevarse a cabo con carácter especial para cada Junta, y constar por cualquier medio escrito.

Todo accionista que tenga derecho de la asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista.

El Presidente y el Secretario de la Junta General gozarán de las más amplias facultades, para admitir la validez del documento acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

La representación deberá conferirse por escrito (en soporte papel o electrónico) y con carácter especial para cada Junta.

La representación es siempre revocable. La asistencia a la Junta del representado, ya sea físicamente o por haber emitido el voto a distancia, supone la revocación de cualquier delegación, sea cual sea la fecha de aquélla.

Cuando la representación se confiera mediante medios de comunicación a distancia, sólo se reputará válida si se realiza haciendo llegar a TSA la tarjeta de asistencia y delegación debidamente firmada, u otro medio escrito que, a juicio del Consejo de Administración en acuerdo adoptado al efecto, permita verificar debidamente la identidad del accionista que confiere su representación y la del delegado que designa.

El Presidente del Consejo de Administración, y, en su defecto, un vicepresidente del mismo Consejo, por el orden que corresponda si fueran varios, presidirá la Junta General, sustituyéndoles, en caso de vacante, ausencia o enfermedad, el Consejero de mayor antigüedad en el nombramiento y, en caso de igual antigüedad, el de mayor edad. Actuará de Secretario el Secretario del Consejo y, en su defecto, un Vicesecretario, por el orden que corresponda si fueran varios, y, en su defecto, el Consejero de menor antigüedad y, en su caso de igual antigüedad el de menos edad.

La mesa de la Junta General de Accionistas estará formada por el Presidente, por el Secretario de la Junta General, y por los miembros del Consejo de Administración que asistan a la reunión.

Constituida la Mesa, y antes de entrar en el orden del día, se formará por el Secretario de la Junta la lista de asistentes, expresando el carácter o representación de cada uno de ellos y el número de acciones propias o ajenas con que concurran.

Al final de la lista se determinará el número de acciones presentes -incluyendo separadamente los que hayan emitido el voto a distancia- o representados, así como el importe del capital de que sean titulares, especificando el que corresponde a los accionistas con derecho de voto.

Si la lista de asistentes no figurare al comienzo del acta de la Junta general, se adjuntará a ella por medio de anexo firmado por el Secretario con el visto bueno del Presidente.

Una vez formada la lista, el Presidente declarará si se han cumplido o no los requisitos exigidos para la constitución válida de la Junta. Las dudas o reclamaciones que surjan sobre estos puntos serán resueltas por el Secretario. Acto seguido, si ello hubiere lugar, el Presidente declarará validadamente constituida la Junta.

El Presidente dirigirá la reunión de forma que se efectúen las deliberaciones conforme al orden del día, y resolverá las dudas que se susciten sobre el contenido del mismo; concederá en el momento que estime oportuno el uso de la palabra a los accionistas que lo soliciten y podrá retirarla cuando considere que un determinado asunto está suficientemente debatido, o que se dificulta la marcha de la reunión, o que no se encuentra incluido en el orden del día; indicará cuándo se ha de efectuar la votación de los acuerdos y proclamará los resultados de las votaciones.

Para la votación de las propuestas de acuerdos se seguirá el sistema de cómputo de votos previsto en el Reglamento de la Junta General de Accionistas.

La Junta General adoptará sus acuerdos con las mayorías de votos exigidos por la legislación aplicable, emitidos por los accionistas presentes o representados.

Cada acción presente o representada en la Junta general dará derecho a un voto, salvo que se trate de acciones sin voto, con arreglo a lo previsto en la legislación aplicable.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, ningún accionista podrá ejercitar un número de votos superior al 10% del total capital social con derecho a voto existente en cada momento, con independencia del número de acciones de que sea titular.

En la determinación del número máximo de votos que pueda emitir cada accionista se computarán únicamente las acciones de que cada uno de ellos sea titular, no incluyéndose las que correspondan a otros titulares que hubieran delegado en aquél su representación, sin perjuicio de aplicar asimismo individualmente a cada uno de los accionistas representados el mismo límite porcentual del 10%.

La limitación establecida en los párrafos anteriores será también de aplicación al número de votos que, como máximo, podrán emitir dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, así como al número de votos que, como máximo, pueda emitir una persona física o jurídica accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquélla controle directa o indirectamente.

La Administración de TSA corresponde al Consejo de Administración, a su Presidente, a la Comisión Delegada y, en su caso, a uno o varios Consejeros Delegados.

El Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de cinco y un máximo de veinte miembros, designados por la Junta General de Accionistas.

Los Consejeros ejercerán un cargo durante el plazo máximo de cinco años. Podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.

El Consejo de Administración estará facultado para cubrir con carácter provisional las vacantes que en su seno ocurran, designando en la forma legalmente establecida las personas que hayan de cubrirlas hasta que se reúna la primera Junta General.

El Consejo elegirá de entre sus Consejeros a un Presidente y a uno o más Vicepresidentes que sustituyan al Presidente por delegación, ausencia o enfermedad, y en general, en todos los casos, funciones o atribuciones que se consideren oportunos por el Consejo o por el mismo Presidente.

El Consejo podrá delegar las funciones que estime convenientes en uno o varios Consejeros de acuerdo con la legislación vigente aplicable.

Asimismo, elegirá a las personas que han de ocupar los cargos de dirección de TSA que considere necesarios para su funcionamiento, y a un Secretario y a cuantos Vicesecretarios estime precisos.

El consejo se reunirá normalmente una vez al mes, previa convocatoria. El Consejo se reunirá en la sede social o en el lugar o lugares indicados por el Presidente.

El Consejo celebrará reuniones extraordinarias cuando lo acuerde el Presidente o quien haga sus veces. También se reunirá a solicitud de, al menos tres Consejeros.

Para la validez de los acuerdos del Consejo será necesaria la asistencia personal o por representación de la mitad más uno de todos los Consejeros en ejercicio; si el número de éstos fuera impar, será necesario que el número de Consejeros presentes, personalmente o por representación sea mayor que el de ausentes.

Los acuerdos se adoptarán en todo caso por mayoría de votos entre Consejeros concurrentes a la sesión, presente o representados.

La retribución de los Consejeros consistirá en una asignación mensual fija y determinada y en dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas y consultivas. El importe de las retribuciones que puede satisfacer TSA al conjunto de sus Consejeros por ambos conceptos será el que a tal efecto determine la Junta General de Accionistas, el cual permanecerá vigente

hasta tanto ésta no acuerde su modificación. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de este límite y su distribución entre los distintos Consejeros corresponde al Consejo de Administración.

Adicionalmente y con independencia de la retribución contemplada en apartado anterior, se prevé el establecimiento de sistemas de remuneración diferenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a los Consejeros. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser adoptada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada Consejero, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

El Consejo de Administración es el máximo órgano de administración y representación de TSA, estando facultado, en consecuencia, para realizar, en el ámbito comprendido en el objeto social delimitado en los estatutos sociales, cualesquiera actos o negocios jurídicos de administración y disposición, por cualquier título jurídico, salvo los reservados por la ley o por los estatutos sociales a la competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas.

Corresponderá al Consejo de Administración en pleno aprobar las políticas y estrategias de TSA, en los términos que se prevean en el Reglamento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración podrá con sujeción a las disposiciones legales vigentes, delegar sus facultades y atribuciones en una Comisión Delegada compuesta de tres a diez Consejeros, que se constituirá o disolverá a voluntad del Consejo de Administración.

En el seno del Consejo de Administración se constituirá una Comisión de Auditoría y Control, formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros designados por el Consejo de Administración. Todos los integrantes de dicha Comisión deberán ser Consejeros externos.

La Comisión de Auditoría y Control tendrá como mínimo, las siguientes competencias: (i) informar a través de su Presidente, en la junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de competencia de la Comisión, (ii) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del Auditor de Cuentas, así como, en su caso, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la revocación o renovación de su nombramiento, (iii) supervisar los servicios de auditoría interna, (iv) conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control, (v) mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría, y (vi) cualesquiera otras que resulten atribuidas en virtud del Reglamento del Consejo de Administración.

La Comisión se reunirá, al menos, una vez al trimestre y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria del Presidente.

La Comisión de Auditoría y Control quedará válidamente constituida con la asistencia directa o por medio de representación de, al menos, la mitad de sus miembros, y adoptará sus acuerdos por mayoría de los asistentes. En caso de empate, el veto del Presidente será dirimente.

Por lo que se refiere a la retribución de los Consejeros de la Sociedad, el Consejo de Administración está facultado, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales, para fijar la cantidad exacta a

abonar a los Consejeros dentro del límite máximo que a tal efecto determine la Junta General de Accionistas, y con arreglo siempre a las previsiones estatutarias.

Por lo que se refiere a la retribución de los ejecutivos, corresponde al Consejo de Administración aprobar su política de remuneraciones, estableciendo la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos y compensaciones de contenido económico, incluyendo las condiciones básicas de sus contratos, a efectos de su instrumentación contractual.

En todo caso, el establecimiento de sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, deberá ser acordado por la Junta General de Accionistas de la Compañía.

De conformidad con la información facilitada por Telefónica en su Informe Anual (Información exigida por el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores):

No existe precepto estatutario alguno que suponga una restricción o limitación a la libre transmisibilidad de las acciones de Telefónica, S.A.

Telefónica, S.A. no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de Telefónica, S.A.

30. Disposiciones de Gobierno Corporativo Aplicables a TSA

Las reglas fundamentales del Gobierno Corporativo de TSA están contenidas en sus Estatutos Sociales, en el Reglamento de la Junta General de Accionistas y en el Reglamento del Consejo de Administración.

El Reglamento de la Junta establece los principios de la organización y funcionamiento de ésta, ofreciendo al accionista un marco que garantice y facilite el ejercicio de sus derechos en relación con la Junta General en cuanto órgano soberano de TSA.

Por otra parte, el Reglamento del Consejo de Administración, como norma fundamental en el Gobierno Corporativo de TSA, junto con los Estatutos Sociales, determina los principios de actuación del Consejo de Administración, regula su organización y funcionamiento, y fija las normas de conducta de sus miembros.

Tanto los Estatutos Sociales de TSA como los Reglamentos de la Junta y del Consejo de Administración pueden consultarse a través de la página web que TSA dedica a los accionistas e inversores (http://www.telefonica.es/accionistaseinversores).

PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Por TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO MÚLTIPLE, ENTIDAD NO REGULADA

Francisco Gil Díaz
Presidente Ejecutivo

Yago Bazaco Palacios
Secretario General

Roberto Jorge Andrade Martínez
Director Jurídico

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada en su carácter de garante de los Certificados Bursátiles, preparó la información relativa a Telefónica S.A. contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación económica y financiera de Telefónica, S.A.

Por TELEFÓNICA, S.A.

Ramiro Sánchez de Lerín
Apoderado

Miguel Esorig Meliá
Apoderado

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, en su carácter de intermediario colocador del Programa, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer, está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Certificados Bursátiles materia de oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer.
Intermediario Colocador

Ricardo Cano Swain
Apoderado

Angel Espinosa García
Apoderado

Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros dictaminados de conformidad con el Artículo 2°, Fracción I, inciso f), de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores", así como cualquier otra información financiera que se incluya en el Prospecto, cuya fuente provenga de dichos estados financieros dictaminados:

"El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada, al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, y por los años terminados en esas fechas, que contiene el presente Prospecto, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante, que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas".

Mancera, S.C.
Integrante de Ernst & Young Global

C.P.C. Oscar Aguirre Hernández
Socio y Apoderado

Exclusivamente para efectos de la información relativa a los estados financieros dictaminados de conformidad con el Artículo 2°, Fracción I f), de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores", así como cualquier otra información financiera que se incluya en el Prospecto, cuya fuente provenga de dichos estados financieros dictaminados:

> "El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Telefónica, S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, y por los años terminados en esas fechas, que contiene el presente Prospecto, fueron auditados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España.
>
> Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas".

José Luis Perelli Alonso
Socio y Apoderado
en representación de Ernst & Young, S.L.

RM-102833v27 22-Jul-09

El suscrito, exclusivamente para efectos de la opinión legal adjunta al presente Prospecto, así como de la información jurídica que fue revisada por el suscrito e incorporada al presente Prospecto, manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Así mismo, tomando como base lo anterior, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

RITCH MUELLER, S.C.,

Luis Alfonso Nicolau Gutiérrez
Socio

RM-102833v27 22-Jul-08

ANEXOS

Los Anexos incorporados en este Prospecto, forman parte integral del mismo.

32. Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada

32.1 Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 e Informes del Comisario

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V.,
SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
con dictamen de los auditores independientes

Mancera S.C.

ERNST & YOUNG

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros:

- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de variaciones en el capital contable
- Estado de flujos de efectivo (2008)
- Estado de cambios en la situación financiera (2007)
- Notas de los estados financieros

Mancera S.C.
Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300
Fax: 55 5283-1392
www.ey.com/mx

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas
Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Hemos examinado los balances generales de Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados de resultados y de variaciones en el capital contable, por los años que terminaron en esas fechas, así como el estado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y el estado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada, de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su capital contable por los años terminados en esas fechas, así como los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y los cambios en su situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Como se menciona en la nota 1m a los estados financieros, a partir del 1 de enero del 2008, la Compañía adoptó la norma de información financiera B-2, estado de flujos de efectivo, de aplicación prospectiva, por lo que este estado no es comparable con el estado de cambios en la situación financiera.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Oscar Aguirre Hernández

México, D.F., a
26 de enero de 2009

C.P.C. Oscar Aguirre Hernández
Contador Público Certificado

DICTAMEN DEL COMISARIO

A la Asamblea General de Accionistas
Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

En otros procedimientos de auditoría aplicados, obtuve de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados, suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

C. P. C. Oscar Aguirre Hernández
Comisario

México, D.F., a
26 de enero de 2009

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Balances generales

(Cifras en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de 2008	2007
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo	$ 3	$ 35
Cuentas y documentos por cobrar:		
Impuestos por recuperar	347	5,021
Porción circulante de documentos por cobrar a partes relacionadas (Nota 2)	257,793	109,812
Fisatel México, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (compañía afiliada) (Nota 2)	77,124	173,302
Total del activo circulante	335,267	288,170
Activo no circulante:		
Documentos por cobrar a partes relacionadas (Nota 2)	11,417,282	11,454,270
Valuación de instrumentos financieros derivados (Nota 5)	-	19,080
Otros activos, neto (Nota 3)	16,132	23,371
Total del activo no circulante	11,433,414	11,496,721
Total del activo	$ 11,768,681	$ 11,784,891
Pasivo y capital contable		
Pasivo a corto plazo:		
Porción circulante de certificados bursátiles (Nota 4)	108,317	102,293
Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V. (compañía afiliada) (Nota 2)	1,779	13,803
Pegaso PCS, S.A. de C.V. (compañía afiliada)	196	-
Impuestos por pagar y gastos acumulados	5,553	11,958
Total del pasivo circulante	115,845	128,054
Pasivo a largo plazo:		
Valuación de instrumentos financieros derivados a largo plazo (Nota 5)	14,763	-
Certificados bursátiles (Nota 4)	11,524,493	11,536,733
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)	4,517	6,543
Total del pasivo a largo plazo	11,543,773	11,543,276
Total del pasivo	11,659,618	11,671,330
Capital contable (Nota 7):		
Capital social	61	61
Utilidades acumuladas	123,558	93,979
Otras cuentas de capital	(14,556)	19,521
Total del capital contable	109,063	113,561
Total del pasivo y capital contable	$ 11,768,681	$ 11,784,891

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados de resultados

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Ingresos por intereses (Nota 2)	$ 1,314,836	$ 1,543,489
Gastos por intereses	(1,255,365)	(1,485,478)
Gastos de operación	(20,644)	(15,976)
	38,827	42,035
Otros ingresos (gastos) ordinarios, neto	16	(1)
Utilidad cambiaria, neta	4	1,588
Pérdida por posición monetaria, neta	-	(6,938)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	38,847	36,684
Impuestos a la utilidad (Nota 8)	9,268	10,848
Utilidad neta	$ 29,579	$ 25,836

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en miles de pesos)

	Capital social	Utilidades acumuladas	Otras cuentas de capital	Total del capital contable	(Pérdida) utilidad integral
Saldos al 31 de diciembre de 2006	$ 61	$ 68,143	$ (35,542)	$ 32,662	
Utilidad neta del año	-	25,836	-	25,836	$ 25,836
Valuación de instrumentos financieros de cobertura	-	-	55,063	55,063	55,063
Saldos al 31 de diciembre de 2007	61	93,979	19,521	113,561	$ 80,899
Utilidad neta del año		29,579		29,579	$ 29,579
Valuación de instrumentos financieros de cobertura			(34,077)	(34,077)	(34,077)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	$ 61	$ 123,558	$ (14,556)	$ 109,063	$ (4,498)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados de Flujos de efectivo

(Cifras en miles de pesos)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008
Actividades de operación:	
Partes relacionadas (préstamos)	$ (112,951)
Intereses cobrados partes relacionadas (préstamos)	781,238
Comisiones por intermediación y otros	222,671
Pago a proveedores	(1,250)
Cobros y pagos partes relacionadas	20,346
Impuesto al Valor agregado pagado	(1,695)
Impuesto sobre utilidades pagado	(7,153)
Otros impuestos, retenciones y derechos	17,496
	918,702
Efectivo excedente para actividades de financiamiento	918,702
Actividades de financiamiento:	
Cuenta financiera con empresa del Grupo (Fisatel)	96,178
Intereses pagados certificados bursátiles	(1,012,475)
Intereses pagados partes relacionadas (préstamos)	(141)
Otros financiamientos pagados	(2,296)
	(918,734)
Decremento neto del efectivo	(32)
Efectivo al principio del periodo	35
Efectivo al final del período	$ 3

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estado de cambios en la situación financiera

(Cifras en miles de pesos)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007
Operación:	
Utilidad neta	$ 25,836
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron el uso (generación) de recursos:	
Impuesto sobre la diferido	(1,930)
Valuación de derivados	375
Amortización de gastos de colocación de certificados bursátiles	8,406
	32,687
(Incremento) disminución en activos de operación:	
Fisatel México, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R.	(90,327)
Impuestos por recuperar	3,297
Documentos por cobrar a partes relacionadas	38,387,758
Otros activos	-
Incremento (disminución) en pasivos de operación:	
Documentos por pagar a partes relacionadas	(6,295,412)
Impuestos por pagar y gastos acumulados	5,381
Certificados bursátiles	(445,359)
Recursos generados por la operación	31,598,025
Financiamiento:	
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	(31,598,008)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(31,598,008)
Aumento de efectivo	17
Efectivo al inicio del año	18
Efectivo al final del año	$ 35

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Cifras en miles de pesos)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contable

Actividad

Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. ("la Compañía") fue constituida el 28 de octubre de 2002 como persona moral y es subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. ("TEMM"), quien a su vez es subsidiaria indirecta de Telefónica, S.A. (compañía domiciliada en España) ("TSA"). La actividad principal de la Compañía es la obtención de financiamientos de terceros y hacer préstamos a partes relacionadas con el fin de apoyar las actividades de TEMM y sus subsidiarias.

Con fecha 30 de agosto 2007, la Compañía publicó en el Diario Oficial de la Federación la modificación de sus estatutos sociales para adoptar la modalidad de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, entidad no regulada (SOFOM. E.N.R), conforme a las modificaciones a la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, por lo que a partir de esa fecha, la Compañía adoptó todas las disposiciones legales aplicables a este tipo de sociedad.

La Compañía no tiene empleados, consecuentemente no tiene obligaciones de carácter laboral. Los servicios administrativos le son proporcionados por una compañía afiliada (Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V.).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, el total de ingresos y parte de los costos de intereses de la Compañía son generados con sus partes relacionadas, por lo que existe una dependencia económica y operativa con ellas.

La emisión de los estados financieros y sus notas correspondientes fueron autorizados por Bernardo Falero, director de finanzas el 26 de enero de 2009, para la aprobación por parte del Consejo de Administración. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por la Asamblea de Accionistas, este órgano tiene la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

Políticas contables significativas aplicadas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF).

a) Reconocimiento de ingresos por intereses

La Compañía utiliza la Norma Internacional 18 (NIC18) "Ingresos", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), con vigencia a partir del 1 de enero de 1995, debido a que las NIF no proveen reglas particulares a este respecto. La Compañía comenzó el uso de la supletoriedad de esta norma a partir del año 2002 con base a la NIF A-8 "Supletoriedad". Conforme a la NIC 18, los ingresos se reconocen como se describe a continuación:

Los intereses ganados derivados de préstamos otorgados a empresas relacionadas, se registran mensualmente conforme a lo devengado.

b) Reconocimiento de costos por intereses

El costo por intereses se registra mensualmente conforme a lo devengado.

c) Reconocimiento de los efectos de la inflación

A partir del 1º de enero de 2008 y como resultado de la adopción de la NIF B-10 "Efectos de la inflación" se dejaron de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera correspondiente al ejercicio 2008, sin embargo, en el caso de la información financiera presentada por el año que terminó el 31 de diciembre 2007, ésta se presenta expresada en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre 2007, última fecha en el que se aplicó el método integral de reexpresión.

Lo anterior, debido a que la inflación anual en México, medido con base al índice nacional de precios al consumidor (INPC) publicado por el Banco de México, tuvo niveles inflacionarios durante 2005, 2006, 2007 de 3.3%, 4.1% y 3.8%, respectivamente; y de forma acumulada, por dichos años de 11.6%. Estos niveles de inflación generaron las condiciones económicas necesarias para modificar el entorno económico en el que opera la Compañía de inflacionario a no inflacionario, según lo establecido en la NIF B-10.

d) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIF, requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados que finalmente se obtengan, pueden diferir de las estimaciones realizadas.

e) Efectivo

El efectivo está representado principalmente por depósitos bancarios.

f) Otros activos

Está conformado principalmente por los gastos de formalización, se registran a su costo de adquisición. Estos gastos son incurridos para la emisión de los certificados bursátiles y de préstamos bancarios, se amortizan en línea recta durante la vigencia de la emisión y préstamos bancarios.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía dejó actualizar los gastos de formalización de deuda, lo anterior de acuerdo con lo establecido en la NIF B-10.

g) Fluctuaciones cambiarias

Las operaciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en monedas extranjeras se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance general. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en monedas extranjeras a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados.

En la Nota 6 se muestra la posición en monedas extranjeras al final de cada ejercicio y los tipos de cambio utilizados en la conversión de estos saldos.

h) Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

Cuando el efecto del valor del dinero a través del tiempo es significativo, el importe de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación. La tasa de descuento aplicada es antes de impuestos y refleja las condiciones de mercado a la fecha del balance general y, en su caso, el riesgo específico del pasivo correspondiente. En estos casos, el incremento en la provisión se reconoce como un gasto por intereses.

La Compañía reconoce pasivos contingentes solamente cuando derivado de la probabilidad de la salida de recursos se reconoce como provisión. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

i) (Pérdida) utilidad integral

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la (pérdida) utilidad integral se compone por la utilidad neta del período y la porción efectiva de los instrumentos derivados de cobertura.

j) Concentración de riesgos e instrumentos financieros derivados

Riesgos

La Compañía está expuesta a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia de sus negocios ordinarios, la deuda tomada para financiar sus negocios y otros instrumentos financieros relacionados con los puntos precedentes.

El principal riesgo de mercado que afecta a la Compañía es:

a) Riesgo de tasa de interés.- Se manifiesta en la variación de los costos financieros de la deuda a tipo variable (o con vencimiento a corto plazo, y previsible renovación), como consecuencia de la fluctuación de los tipos de interés, y de el valor de los pasivos a largo plazo con tipos de interés fijo (cuyo valor de mercado sube al descender los tipos de interés).

La Compañía gestiona activamente los riesgos mencionados, con la finalidad de estabilizar:

- Los flujos de caja, para facilitar la planificación financiera y el aprovechamiento de oportunidades de inversión.

- La cuenta de resultados, para facilitar su comprensión y predicción.

En los casos en que estos objetivos sean mutuamente excluyentes, la dirección financiera de la Compañía valora cuál ha de prevalecer.

Para la gestión de riesgos, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados, fundamentalmente sobre tipos de cambio y tipos de interés.

k) Instrumentos financieros

Con la finalidad de disminuir los costos financieros, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados.

La Compañía mantiene seis contratos interest rate swap con carácter de cobertura para cubrir una porción de su deuda a tasa variable por emisión de certificados bursátiles.

La Compañía aplica el Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" para el reconocimiento y valuación de los instrumentos financieros derivados. En los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, todos los instrumentos derivados se reconocen en el balance general a su valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada (tanto en el caso del activo como del pasivo). Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que no califican como instrumentos de cobertura se reconocen en resultados.

Tratándose de instrumentos derivados que han sido designados y que califican como instrumentos de cobertura, estos se designan como coberturas de flujos de efectivo o de moneda extranjera, basados en el riesgo cubierto.

En el caso de coberturas de flujos de efectivo, la porción efectiva de las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura se reconocen dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y, la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo. El componente del capital contable que forma parte de la utilidad integral asociado con la posición primaria se ajusta al valor menor (en valor absoluto) entre: (i) la ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura; y (ii) el cambio acumulado en el valor razonable de los flujos de efectivo de la posición primaria, desde el inicio de la operación de cobertura. Cuando la estrategia de administración de riesgos para una cobertura en particular, excluye de la determinación de la efectividad un componente específico de la ganancia o pérdida o de los flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, entonces dicho componente se refleja en los resultados del periodo.

Cuando el resultado de la cobertura de una transacción pronosticada implica el reconocimiento de un activo o pasivo, entonces en el momento en que el activo o pasivo se reconoce, las ganancias o pérdidas asociadas que fueron reconocidas en el capital contable como parte de la unidad integral, deben ser reclasificadas a los resultados del período en el que el activo o pasivo afecte los resultados del período.

Con respecto a todas las coberturas de flujos de efectivo, los montos que han sido reconocidos en el capital contable como parte de la utilidad integral, se reclasifican a resultados en el mismo periodo o periodos en los que el compromiso en firme o la transacción pronosticada los afecten.

La efectividad de los instrumentos de cobertura se determinó al momento de designar los instrumentos derivados como coberturas y se mide trimestralmente. Se considera altamente efectivo un instrumento en el cual los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria son compensados sobre una base periódica o acumulativa, por los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento de cobertura en un rango entre el 80% y 125%.

La Compañía adoptó las interpretaciones INIF 10, Designación de instrumentos financieros como cobertura de una posición neta; INIF 11, Reconocimiento del ajuste de la posición primaria cubierta al suspender la contabilidad de cobertura de valor razonable e INIF 13, Reconocimiento del ajuste de la posición primaria cubierta al suspender la contabilidad de cobertura de valor razonable. Dichas INIF no tuvieron efecto alguno en la posición financiera, ni en los resultados de la Compañía durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2008.

l) Impuestos a la utilidad

El impuesto a la utilidad causado en el año se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el mismo.

Los impuestos a la utilidad diferidos se determinan con base en el método de activos y pasivos, mencionado en la NIF D-4, Impuestos a la utilidad. Bajo este método, a todas la diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU), según corresponda, vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

Los impuestos a la utilidad diferidos se evalúan periódicamente creando, en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

m) Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entraron en vigor en 2008:

NIF B-2, *Estado de flujos de efectivo*

Esta NIF reemplazó al Boletín B-12, *Estado de cambios en la situación financiera,* por lo que el estado de flujos de efectivo sustituyó al estado de cambios en la situación financiera. Las principales diferencias entre ambos estados radican en que el estado de flujos de efectivo muestra las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron durante el periodo; mientras que el estado de cambios en la situación financiera muestra los cambios en la estructura financiera de la entidad. Adicionalmente, el estado de flujos de efectivo inicia con la utilidad antes de impuestos, presentando en primer lugar los flujos de efectivo de las actividades de operación, después los de inversión y finalmente, los de financiamiento.

En cumplimiento con los párrafos transitorios de la NIF B-2, presentamos el estado de flujos de efectivo por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre 2008 conjuntamente con el estado de cambios en la situación financiera por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2007.

NIF B-10, *Efectos de inflación*

Esta NIF derogó al Boletín B-10, *Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.* La NIF B-10 define los dos entornos económicos base sobre la cual se determinará si la entidad debe o no reconocer los efectos de la inflación en su información financiera: 1) inflacionario, que es aquél en que la inflación es igual o mayor a un 26% acumulado en los tres ejercicios anuales anteriores; y 2) no inflacionario, que es aquél en que la inflación acumulada en los tres ejercicios anuales anteriores es menor al citado 26%. La norma requiere que los efectos inflacionarios en la información financiera se reconozcan únicamente cuando las entidades operen en un entorno inflacionario.

NIF D-4, *Impuestos a la utilidad*

La NIF D-4 reemplazó al Boletín D-4, *Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y de la participación de los trabajadores en al utilidad*, eliminando así el concepto de diferencia permanente ya que el método de activos y pasivos establecido en esta NIF requiere el reconocimiento de impuestos a la utilidad diferidos por el total de las diferencias entre el valor contable y fiscal de activos y pasivos. La NIF establece la reclasificación a resultados acumulados del efecto acumulado resultante de la adopción del predecesor Boletín D-4, a menos que se identifique con partidas reconocidas en el capital contable y que formen parte de la utilidad (pérdida) integral y que no hayan sido reclasificadas resultados.

La aplicación de esta NIF es prospectiva, con lo que los ejercicios que se presentan para fines comparativos no han sido ajustados. Los efectos derivados de la adopción de esta NIF son reflejados en la Nota 19.

INIF 5, *Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable*

La INIF aclara que la contraprestación adicional es en si, el equivalente del valor razonable del instrumento financiero derivado, y por ende debe formar parte del valor al que debe quedar registrado inicialmente el instrumento financiero derivado, y que será objeto de ajustes a su valor razonable en los periodos subsecuentes, por lo que no debe ser amortizado.

INIF 6, *Oportunidad en la designación formal de la cobertura*

La INIF establece que un instrumento financiero derivado puede ser considerado como de cobertura en la fecha de su inicio o de contratación, o bien en una fecha posterior, siempre y cuando reúna las condiciones establecidas en el Boletín C-10 para estos propósitos. Asimismo, establece que el tratamiento de cobertura no debe aplicarse en tanto no se ha evaluado si el instrumento califica y reúne las condiciones para ser tratado como de cobertura. Su aplicación es prospectiva. La Compañía aplicó de forma anticipada está interpretación por lo que no existen efectos derivados por la adopción.

INIF 9, *Presentación de estados financieros comparativos por la entrada en vigor de la NIF B-10.*

La INIF establece que los estados financieros comparativos de periodos anteriores al año 2008, deben presentarse expresados en unidades monetarias de poder adquisitivo de los últimos estados financieros en que se aplicó el método integral. En consecuencia, como se mencionó anteriormente, los estados financieros de 2007, se presentan en pesos de poder adquisitivo de diciembre de 2007, última fecha en que se aplicó el método integral de reexpresión.

INIF 10, *Designación de instrumentos financieros como cobertura de una posición neta.*

La INIF reitera que una posición neta de activos, pasivos, compromisos en firme o transacciones pronosticadas, ya sean portafolios o porciones de los anteriores, no puede ser cubierta a través de uno más instrumentos financieros derivados o no derivados, puesto que no califica como posición primaria identificable que permita la evaluación de la efectividad prospectiva y retrospectiva.

También hace precisiones que no modifican al Boletín C-10, en relación a los casos de moneda no funcional, activos o pasivos con una tasa fija y así como las posiciones netas cortas y largas de bienes genéricos.

La INIF no establece nueva normatividad ni modifica la existente

INIF 13, *Reconocimiento del ajuste de la posición primaria cubierta al suspender la contabilidad de cobertura de valor razonable.*

La INIF precisa que el monto del ajuste incluido en la posición primaria cubierta, hasta el momento de suspender el tratamiento contable de cobertura de valor razonable debe amortizarse afectando resultados durante el término de la posición primaria que fue cubierta. Dicha amortización deberá basarse en la tasa de interés efectiva.

La INIF no establece nueva normatividad ni modifica la existente.

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entrarán en vigor para el ejercicio 2009:

INIF 16, Transferencia de categoría de instrumentos financieros primarios con fines de negociación

En enero de 2009, el CINIF emitió la INIF 16 la cual entró en vigor para los ejercicios que inicien a partir del el 1° de enero de 2009. La INIF modifica la normatividad existente relativa a transferencia de los instrumentos financieros primarios inicialmente reconocidos dentro de la categoría de disponibles para venta.

La INIF establece que en caso de que el instrumento financiero primario se encuentre en un mercado que, por circunstancias inusuales fuera de control de la entidad, deja de ser activo, perdiendo como resultado su característica de liquidez, éste puede ser transferido a la categoría de instrumentos financieros disponibles para su venta (en caso de instrumentos de deuda o capital) o bien, a la categoría de conservado a vencimiento (en caso instrumentos de deuda) si tiene una fecha definida de vencimiento y siempre y cuando, la entidad tenga la intención y capacidad de conservarlo a vencimiento. Esta INIF no es aplicable a los instrumentos financieros derivados.

9.

2. Saldos y operaciones con partes relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los documentos por cobrar derivados de préstamos, se desglosan a continuación:

	Vencimiento	2008	2007
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	2010	$ -	$ 48,135
Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V.	2010-2012	-	463,937
Baja Celular Mexicana, S.A de C.V.	2010	-	60,484
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	2010 a 2012	717,329	1,530,651
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (Tenedora)	2010 a 2012	1,152,146	1,093,079
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	2009	150,000	-
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	2010 a 2012	5,187,347	3,822,174
Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	2010 a 2012	4,360,460	4,435,810
		11,567,282	11,454,270
Intereses devengados		107,793	109,812
Total documentos por cobrar		11,675,075	11,564,082
Menos porción circulante		257,793	109,812
Total de documentos por cobrar a largo plazo		$ 11,417,282	$ 11,454,270

En el 2008 la Compañía efectuó el cobro por anticipado de créditos con las empresas: Telefonía Celular del Norte, S.A de C.V, Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V. y Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A de C.V, con la finalidad de simplificar la estructura financiera de las empresas del Grupo.

El 31 de octubres del 2007, la Compañía realizó la compensación total de operaciones con afiliadas del grupo en moneda extranjera.

Las tasas de interés pactadas son las siguientes:

	2008	2007
Pesos		
Fija	9.03 a 9.55	8.78 a 9.30
Variable	Cetes 91+66 a 91 +91	Cetes 91+66

Las compañías mencionadas en la tabla anterior se consideran como afiliadas, excepto Telefónica Móviles México, S.A. de C.V., ya que todas forman parte de Grupo Telefónica.

La Compañía considera que el saldo de documentos por cobrar a partes relacionadas es recuperable.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos por pagar a partes relacionadas corresponden a saldos de cuentas corrientes, los cuales no causan intereses, y son pagaderos en efectivo en un plazo de 60 días, para los cuales no existen garantías.

c) Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, se realizaron las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	Miles de dólares estadounidenses		Equivalente en miles de pesos	
	2008	2007	2008	2007
Ingresos:				
Intereses con afiliadas				
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	US$ -	US$ 6,218	$ -	$ 70,382
Egresos:				
Intereses con afiliadas				
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	US$ -	US$ 6,190	$ -	$ 68,337

	Miles de euros		Equivalente en Miles de pesos	
	2008	2007	2008	2007
Ingresos:				
Intereses con afiliadas				
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	€ -	€ -	$ -	$ 3
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	-	1,835	-	26,953
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	-	5,346	-	78,504
Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V.	-	170	-	2,502
Movitel del Noroeste, S.A. de C.V.	-	39	-	573
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	-	589	-	8,663
Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V.	-	399	-	5,849
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V.	-	-	-	24
Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	-	1,076	-	15,754
	€ -	€ 9,454	$ -	$ 138,825
Egresos:				
Intereses con afiliadas				
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	€ -	€ 9,274	$ -	$ 132,816

11.

	Miles de pesos 2008	2007
Ingresos:		
Intereses con afiliadas (3)		
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	$ 96,162	$ 56,738
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	-	33
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	432,582	224,485
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	-	175,695
Pegaso Recurso Humanos, S.A. de C.V.	-	559
Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V.	2,746	22,838
Movitel del Noroeste, S.A. de C.V.	-	426
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	91,233	138,266
Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V.	13,369	44,160
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V.	164	10,914
Moviservicios, S.A. de C.V.	-	599
Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	389,357	384,538
Fisatel, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (1)	2,889	4,616
	$ 1,028,502	$ 1,063,867
Comisiones (ingreso) (4)		
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	$ 4,405	$ 1,510
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	-	1
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	10,781	5,840
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	27	2,038
Pegaso Recurso Humanos, S.A. de C.V.	-	10
Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V.	65	444
Movitel del Noroeste, S.A. de C.V.	-	8
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	2,253	3,467
Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V.	251	1,073
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V.	7	297
Moviservicios, S.A. de C.V.	-	12
Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	10,027	9,718
	$ 27,816	$ 24,418
Egresos:		
Intereses con afiliadas		
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	-	$ 45,953
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	-	101
	-	$ 46,054
Servicios administrativos (2)		
Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V.	$ 6,986	$ 5,760

(1) La Compañía celebró un contrato para disponer de un sistema de caja única, y así centralizar los saldos de sus cuentas bancarias (corriente mercantil) con Fisatel México, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R., el cual generó intereses a favor por $ 2,889 en 2008 y $ 4,504 en 2007 respectivamente.

(2) La Compañía tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V. (compañía afiliada).

(3) La Compañía tiene celebrados diversos contratos de crédito con Telefónica Móviles México, S.A. de C.V., Pegaso PCS, S.A. de C.V., Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V., Celular de Telefonía, S.A. de C.V., Moviservicios, S.A. de C.V., Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V.,Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V., con los vencimientos y montos descritos anteriormente.

(4) La Compañía tiene celebrados diversos contratos de intermediación financiera con Telefónica Móviles México, S.A. de C.V., Pegaso PCS, S.A. de C.V., Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V., Celular de Telefonía, S.A. de C.V., Moviservicios, S.A. de C.V.,Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V., y Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V., en los cuales se estipula el cobro de comisiones.

3. Otros activos

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la integración de los otros activos es la siguiente:

	2008			2007		
	Inversión	Amortización acumulada	Período de amortización	Inversión	Amortización acumulada	Período de amortización
Gastos de formalización de deuda	$ 42,309	$ 26,177	Entre 5 y 7 años	$ 42,309	$ 18,938	Entre 5 y 7 años
	$ 16,132			$ 23,371		

b) El gasto por amortización de gastos por colocación de certificados bursátiles de los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascendió a $ 7,239 y $ 8,406 respectivamente.

4. Certificados bursátiles

El 30 de diciembre de 2004, la Compañía obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para realizar la emisión de certificados bursátiles garantizados por Telefónica, S.A. (Compañía tenedora), para darse en una o más emisiones hasta por un monto de $ 12,000,000 a valor nominal. El 30 de septiembre de 2005, la Compañía realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de $ 5,187,950 ($ 5,000,000 a valor nominal). El 10 de febrero de 2006, se hizo la colocación de certificados adicionales a la primera emisión por $ 6,744,335 ($ 6,500,000 a valor nominal), los cuales tienen las mismas características y términos que los certificados bursátiles originales.

13.

La emisión se realizó como sigue:

Tramo	Tasa	2008	2007	Vencimiento
A	Cetes + 0.61	$ 8,000,000	$ 8,000,000	Septiembre 2010
B	9.25%	3,500,000	3,500,000	Septiembre 2012
		11,500,000	11,500,000	
Intereses devengados (a)		132,810	139,026	
Total		11,632,810	11,639,026	
Porción a corto plazo		(108,317)	(102,293)	
Deuda a largo plazo		$ 11,524,493	$ 11,536,733	

(a) Los intereses del tramo A se calculan a una tasa variable y tienen vencimientos trimestrales, mientras que los intereses del tramo B, que se calculan a una tasa fija, vencen de forma semestral.

Debido a que las condiciones de mercado en el momento de la reapertura eran más favorables para la Compañía en comparación con aquellas en el momento de la emisión original, ésta cobró un sobreprecio para compensar los diferenciales en tasa y márgenes correspondientes a la porción fija y variable, respectivamente. Este importe fue registrado en el pasivo, en el rubro de certificados bursátiles, como una prima que será amortizada y llevada a los resultados del ejercicio disminuyendo el costo financiero de la emisión original, para que el importe en resultados corresponda con las condiciones de la reapertura. Dicho sobreprecio cobrado fue de $ 77,350. Al cierre del ejercicio 2008, el monto por amortizar asciende a $ 36,733 ($ 12,240 a corto plazo y $ 24,493 a largo plazo). La amortización por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue de $ 12,272 y $ 12,698, respectivamente y se espera amortizar $ 12,240 para 2009.

Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (compañía tenedora) y Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. constituyeron el 30 de septiembre de 2005, como prenda sin transmisión de posesión, a favor de Telefónica, S.A. (compañía tenedora), la totalidad de sus bienes muebles, incluyendo los bienes muebles consistentes en créditos de éstas a sus afiliadas en México, para garantizar el cumplimiento (i) de las obligaciones de la Compañía, resultantes de cualquier pago que realice Telefónica, S.A., para beneficio de los tenedores de los certificados bursátiles y (ii) el cumplimiento por parte de la Compañía de sus obligaciones con Telefónica, S.A., hasta el momento en que las obligaciones garantizadas hayan sido cumplidas en su totalidad.

5. Valuación de instrumentos financieros derivados

Para disminuir la variabilidad de los cambios en el flujo de efectivo por concepto de intereses, atribuibles a la deuda a largo plazo por emisión de certificados bursátiles, se instituyó un programa de cobertura de flujo de efectivo, mediante el cual, se cubre parcialmente los gastos pronosticados por intereses, a través de contratos de intercambios de tasas ("interest rate swaps") mismos que durante su vigencia y en fechas previamente establecidas intercambian flujos de efectivo entre las partes, por la cantidad que resulte de aplicar al importe base de los contratos, las tasas de interés acordadas. La tasa de referencia de la deuda y los swaps es la misma (CETES a 91 días), por lo que los incrementos o disminuciones en la tasa de referencia se compensan.

Para la valuación de los instrumentos financieros derivados de cobertura se utilizaron técnicas de valuación estándar en la práctica de administración de riesgos y productos derivados. Para la determinación de las tasas futuras implícitas, así como los factores de descuento para cada uno de los flujos proyectados, se utilizaron curvas de tasa de interés provenientes de fuentes de información financiera reconocidas.

Los swaps se registran a su valor de mercado. Las condiciones de los swaps contratados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2008

Contrato	*Nocional 1* Pesos	*Tasa* Variable	*Nocional* Pesos	*Tasa* fija	Valor razonable	Vencimiento
Swap 1	$ 500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	$ 500,000	8.16	$ (2,447)	Septiembre 2010
Swap 2	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.14	(2,283)	Septiembre 2010
Swap 3	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.16	(2,447)	Septiembre 2010
Swap 4	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.20	(2,776)	Septiembre 2010
Swap 5	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.15	(2,365)	Septiembre 2010
Swap 6	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.16	(2,447)	Septiembre 2010
		Valuación desfavorable de swaps de tasa a largo plazo			$ (14,763)	

(*) Puntos base

Saldos al 31 de diciembre de 2007

Contrato	*Nocional* Pesos	*Tasa* variable	*Nocional* Pesos	*Tasa* Fija	Valor razonable	Vencimiento
Swap 1	$ 500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	$ 500,000	8.16	$ 3,201	Septiembre 2010
Swap 2	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.14	3,449	Septiembre 2010
Swap 3	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.16	3,201	Septiembre 2010
Swap 4	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.20	2,704	Septiembre 2010
Swap 5	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.15	3,324	Septiembre 2010
Swap 6	500,000	*CETES3M+61 bps (*)*	500,000	8.16	3,201	Septiembre 2010
		Valuación favorable de swaps de tasas			$ 19,080	

(*) Puntos base

6. Saldos y operaciones en monedas extranjeras

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los estados financieros incluyen derechos y obligaciones denominados en dólares estadounidenses y euros como sigue:

	(Miles de dólares estadounidenses)	
	2008	2007
Activo circulante	US$ -	US$ 101
Activo no circulante	-	100,384
Total activo	-	100,485
Pasivo a corto plazo	-	(183,947)
Pasivo a largo plazo	-	(685,434)
Total pasivo	-	(869,381)
Posición monetaria activa, neta	US$ -	US$ (768,896)

El tipo de cambio utilizado para convertir los importes anteriores a moneda nacional fue $ 10.8662 por dólar estadounidense, al 31 de diciembre de 2007.

7. Capital contable

a) La Compañía fue constituida mediante la emisión y suscripción de 50,000 acciones ordinarias Clase I, representativas del capital social mínimo fijo, sin expresión de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social asciende a $ 61 ($ 50 valor nominal) totalmente suscrito y pagado.

b) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causarán el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente a la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

c) De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, las Compañías deben separar de la utilidad neta de cada año, por lo menos, el 5% para incrementar la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la reserva legal asciende a $ 1,042 y se presenta en el balance general en el rubro de utilidades acumuladas.

8. Impuesto sobre la renta (ISR) ,el impuesto empresarial a tasa única (IETU) e impuesto al activo

a) El 1 de octubre de 2007, se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). Esta nueva ley entró en vigor el 1 de enero de 2008 y abrogó la Ley del Impuesto al Activo.

El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 16.5 para 2008 y 17% para 2009, a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, a la cual se le disminuyen los créditos autorizados.

Los créditos de IETU se componen principalmente por aquellos provenientes de las bases negativas de IETU por amortizar, los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social, y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos, durante el periodo de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU se debe pagar sólo cuando éste sea mayor que el ISR del mismo periodo. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del periodo el ISR pagado del mismo periodo.

Cuando la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de la base negativa multiplicado por la tasa del IETU, resulta en un crédito de IETU, el cual puede acreditarse contra el ISR del mismo periodo o, en su caso, contra el IETU a pagar de los próximos diez años.

Basados en las proyecciones de nuestros resultados fiscales se ha concluido que en los siguientes años seremos sujetos del pago de ISR.

Debido a que la legislación fiscal reconoce parcialmente los efectos de la inflación en ciertos conceptos que originan impuestos diferidos en 2007. En 2007 el efecto monetario de dichas partidas se ha incluido en el costo del ISR diferido del ejercicio.

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, el ISR cargado a resultados se integra como sigue:

	2008	2007
Impuesto sobre la renta causado	$ 11,282	$ 12,778
Ajuste por insuficiencia de ISR del año anterior	12	-
Impuesto sobre la renta diferido	(2,026)	(1,930)
Total del impuesto sobre la renta	$ 9,268	$ 10,848

b) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los impuestos diferidos se integran por:

	2008	2007
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido		
Gastos de colocación de certificados bursátiles	$ 4,517	$ 6,543
Pasivo por impuestos sobre la renta diferidos	$ 4,517	$ 6,543

17.

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva es como sigue:

	2008	2007
Utilidad antes de ISR	$ 38,847	$ 36,684
Diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	(7,961)	(1,786)
Gastos no deducibles	2,169	284
Pérdida por posición monetaria, neta	-	6,938
Efecto de actualización B-10	-	(3,710)
Otros	-	332
Utilidad antes de ISR, más partidas permanentes	33,055	38,742
Tasa estatutaria del impuesto sobre la renta	28%	28%
Total de impuesto sobre la renta	9,256	$ 10,848
Ajuste por insuficiencia de ISR del año anterior	12	-
	$ 9,268	$ 10,848
Tasa efectiva	24%	29%

c) Las utilidades que se distribuyan en exceso a los saldos de la cuenta CUFIN (cuenta de utilidad fiscal neta), estarán sujetas al pago del ISR corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

d) El saldo de la cuenta de capital de aportación al 31 de diciembre de 2008 es de $ 65.

Al 31 de diciembre de 2008 no se tienen pérdidas fiscales por amortizar.

e) El impuesto al activo (IMPAC) fue derogado a partir del 1° de enero de 2008.

Hasta el ejercicio 2007, el IMPAC se causaba a razón de 1.25% del promedio neto de los activos (a valores actualizados) sin la posibilidad de la deducción de pasivos y se pagaba únicamente por el monto que excediera al ISR del año. Por el ejercicio 2007, la Compañía no causó este impuesto en virtud de que el ISR del ejercicio fue superior.

9. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tiene juicios y litigios que en opinión de su administración y la de sus asesores legales no tendrán un efecto negativo en la situación financiera y resultados de operación, los cuales resumen a continuación:

a) La Compañía promovió demanda de amparo en contra de los artículos 1, 2, 7, 7-A, 9, 13 y Artículo Séptimo, fracción II, de las Disposiciones Transitorias de la Ley del Impuesto al Activo, vigentes a partir de 2007, mismo que impiden la disminución de deudas al momento de calcular la base gravable del impuesto al activo.

Mediante sentencia de fecha 29 de enero de 2008 se concedió el amparo y protección de la justicia federal a las empresas quejosas del Grupo Telefónica, misma que fue recurrida por las autoridades responsables.

Cabe mencionar que en sesión pública del día 7 de mayo de 2008 la Segunda Sala de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), resolvió cinco diversos amparos en revisión, en los que se declaró la constitucionalidad del impuesto. Sin embargo, al día de hoy dichas ejecutorias no han sido publicadas como integrantes de jurisprudencia alguna, por lo que los Tribunales Colegiados aún siguen en espera de la misma para su aplicación. En virtud de lo anterior los amparos promovidos por Telefónica se encuentran aplazados para su resolución, hasta en tanto la SCJN no publique la jurisprudencia que estén obligados a seguir los correspondientes Tribunales Colegiados.

La Compañía y sus asesores externos, estiman que existe una probabilidad media de que los medios de defensa interpuestos por la compañía puedan prevalecer.

b) Con motivo de la entrada en vigor de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, el 10 de marzo de 2008, la Compañía promovió juicio de amparo en contra de los conceptos que le causan agravio. Este proceso actualmente se encuentra pendiente de resolución de primera instancia.

La Compañía y sus asesores externos, estiman que este asunto cuenta con amplias posibilidades de éxito.

MANCERA, S.C.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006
con dictamen de los auditores independientes

ERNST & YOUNG

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros:

Balances generales
Estados de resultados
Estados de variaciones en el capital contable
Estados de cambios en la situación financiera
Notas de los estados financieros

ERNST & YOUNG

MANCERA, S.C.
Antara Polanco
Av. Ejército Nacional 843-B
Col. Granada, 11520 México, D.F.

Tel. 5283 1300
Fax. 5283 1392

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas
Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

Hemos examinado los balances generales de Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Oscar Aguirre Hernández

México, D.F.
28 de enero de 2008

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Balances generales

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2007)

	Al 31 de diciembre de 2007	2006
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo	$ 35	$ 18
Cuentas y documentos por cobrar:		
Impuestos por recuperar	5,021	8,318
Porción circulante de documentos por cobrar a partes relacionadas (Nota 2)	109,812	6,635,334
Fisatel México, S.A. de C.V. (compañía afiliada) (Nota 2)	173,302	82,975
Total del activo circulante	288,170	6,726,645
Activo no circulante:		
Documentos por cobrar a partes relacionadas (Nota 2)	11,454,270	43,316,506
Valuación de instrumentos financieros derivados (Nota 5)	19,080	-
Otros activos, neto (Nota 3)	23,371	31,777
Total del activo no circulante	11,496,721	43,348,283
Total del activo	$ 11,784,891	$ 50,074,928
Pasivo y capital contable		
Pasivo a corto plazo:		
Porción circulante de documentos por pagar a Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (controladora directa) (Nota 2)	$ -	$ 6,298,672
Porción circulante de certificados bursátiles (Nota 4)	102,293	103,055
Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V. (compañía afiliada) (Nota 2)	13,803	10,543
Impuestos por pagar y gastos acumulados	11,958	5,815
Total del pasivo circulante	128,054	6,418,085
Pasivo a largo plazo:		
Documentos por pagar a Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (controladora directa) (Nota 2)	-	31,598,008
Valuación de instrumentos financieros derivados a largo plazo (Nota 5)	-	35,608
Certificados bursátiles (Nota 4)	11,536,733	11,982,092
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)	6,543	8,473
Total del pasivo a largo plazo	11,543,276	43,624,181
Total del pasivo	11,671,330	50,042,266
Capital contable (Nota 7):		
Capital social	61	61
Utilidades acumuladas	93,979	68,143
Otras cuentas de capital	19,521	(35,542)
Total del capital contable	113,561	32,662
Total del pasivo y capital contable	$ 11,784,891	$ 50,074,928

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados de resultados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2007)

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Ingresos por intereses (Nota 1)	**$ 1,543,489**	$ 4,152,952
Gastos por intereses	**(1,485,478)**	(4,095,646)
Gastos de operación	**(15,976)**	(14,710)
Otros (gastos) ingresos ordinarios, neto	**(1)**	23
Utilidad cambiaria, neta	**1,588**	3,979
Pérdida por posición monetaria, neta	**(6,938)**	(2,595)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	**36,684**	44,003
Impuestos a la utilidad (Nota 8)	**10,848**	12,790
Utilidad neta	**$ 25,836**	$ 31,213

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados de variaciones en el capital contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2007)

	Capital social	Utilidades acumuladas	Otras cuentas de capital	Total del capital contable	Utilidad integral
Saldos al 31 de diciembre de 2005	$ 61	$ 36,930	$ -	$ 36,991	
Utilidad neta del año	-	31,213	-	31,213	$ 31,213
Valuación de instrumentos financieros de cobertura	-	-	(35,542)	(35,542)	(35,542)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	61	68,143	(35,542)	32,662	$ (4,329)
Utilidad neta del año	-	**25,836**	-	**25,836**	**$ 25,836**
Valuación de instrumentos financieros de cobertura	-	-	**55,063**	**55,063**	**55,063**
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**$ 61**	**$ 93,979**	**$ 19,521**	**$ 113,561**	**$ 80,899**

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados de cambios en la situación financiera

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2007

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Operación		
Utilidad neta	**$ 25,836**	$ 31,213
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron el uso (generación) de recursos:		
Impuesto sobre la diferido	**(1,930)**	2,774
Valuación de derivados	**375**	-
Amortización de gastos de colocación de certificados bursátiles	**8,406**	9,337
	32,687	43,324
(Incremento) disminución en activos de operación:		
Fisatel México, S.A. de C.V.	**(90,327)**	(68,997)
Impuestos por recuperar	**3,297**	(1,155)
Documentos por cobrar a partes relacionadas	**38,387,758**	(10,793,661)
Otros activos	**-**	(20,763)
Incremento (disminución) en pasivos de operación:		
Documentos por pagar a partes relacionadas	**(6,295,412)**	4,201,864
Impuestos por pagar y gastos acumulados	**5,381**	(7,917)
Certificados bursátiles	**(445,359)**	6,647,300
Recursos generados por (utilizados en) la operación	**31,598,025**	(5)
Financiamiento		
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	**(31,598,008)**	-
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	**(31,598,008)**	-
Aumento (disminución) de efectivo	**17**	(5)
Efectivo al inicio del año	**18**	23
Efectivo al final del año	**$ 35**	$ 18

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2007)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contable

Actividad

Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. ("la Compañía") fue constituida el 28 de octubre de 2002 como persona moral y es subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. ("TEMM"), quien a su vez es subsidiaria indirecta de Telefónica, S.A. (compañía domiciliada en España) ("TSA"). La actividad principal de la Compañía es la obtención de financiamientos de terceros y hacer préstamos a partes relacionadas con el fin de apoyar las actividades de TEMM y sus subsidiarias.

Con fecha 30 de agosto 2007, la Compañía publicó en el Diario Oficial de la Federación la modificación de sus estatutos sociales para adoptar la modalidad de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, entidad no regulada (SOFOM. E.N.R), conforme a las modificaciones a la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, por lo que a partir de esa fecha la Compañía adoptó todas disposiciones legales aplicables a este tipo de sociedad.

La Compañía no tiene empleados, consecuentemente no tiene obligaciones de carácter laboral. Los servicios administrativos le son proporcionados por una compañía afiliada (Pegaso Recursos Humanos S.A. de C.V.).

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el total de ingresos y parte de los costos de intereses de la Compañía son generados con sus partes relacionadas, por lo que existe una dependencia económica y operativa con ellas.

Los estados financieros y las notas a los estados financieros fueron autorizados por Bernardo Falero, director de finanzas, el día 28 de enero de 2008, para su emisión y posterior aprobación por parte del Consejo de Administración.

Políticas contables significativas aplicadas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), las cuales comprenden a los Boletines y circulares emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del Instituto Mexicano de Contadores Públicos que no han sido modificados, sustituidos o derogados por las NIF, así como por las NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera Mexicanas (INIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables de manera supletoria. Las INIF pueden tener el alcance de una adecuación a una NIF previamente emitida, o bien, aclarar o dar a conocer la interpretación del CINIF sobre el tratamiento contable de una determinada situación, y su contenido no asume la forma de una norma sino de una recomendación o aclaración.

Cuando se haga referencia genérica a las NIF, se entiende que éstas comprenden tanto las normas emitidas por la CINIF como a los boletines emitidos por la CPC que le fueron transferidas al CINIF y las NIIF aplicables de manera supletoria. Sin embargo, cuando se haga referencia específica a alguno de los documentos que integran las NIF, éstos se llamarán por su nombre original, esto es, Norma de Información Financiera Mexicana o Boletín, según sea el caso.

a) Reconocimiento de ingresos por intereses

La Compañía utiliza la Norma Internacional 18 (NIC18) "Ingresos", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), con vigencia a partir del 1 de enero de 1995, debido a que las NIF no proveen reglas particulares a este respecto. La Compañía comenzó el uso de la supletoriedad de esta norma a partir del año 2002 con base a la NIF A-8 "Supletoriedad". Conforme a la NIC 18, los ingresos se reconocen como se describe a continuación:

Los intereses ganados derivados de préstamos otorgados a empresas relacionadas, se registran mensualmente conforme a lo devengado.

b) Reconocimiento de costos por intereses

El costo por intereses se registra mensualmente conforme a lo devengado.

c) Reconocimiento de los efectos de la inflación

La información financiera reconoce los efectos de la inflación, por lo que las cifras de los estados financieros y sus notas se expresan en miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007. El factor de actualización aplicado a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fue del 1.0375, el cual corresponde a la inflación aplicable del 1 de enero al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México.

A continuación se señalan los conceptos más importantes derivados del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

- Capital contable

Las cuentas del capital contable fueron actualizadas mediante factores de ajuste derivados del INPC.

- Pérdida por posición monetaria

Este concepto representa los efectos de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios. Los importes relativos se incluyen en los estados de resultados como parte del resultado integral de financiamiento.

d) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIF, requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados que finalmente se obtengan, pueden diferir de las estimaciones realizadas.

e) Efectivo

El efectivo está representado principalmente por depósitos bancarios.

f) Gastos de formalización de deuda

Los gastos de formalización de deuda se encuentran registrados en el balance general dentro del rubro de otros activos y son incurridos para la emisión de los certificados bursátiles y se amortizan en línea recta durante la vigencia de la emisión.

g) Fluctuaciones cambiarias

Las operaciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en monedas extranjeras se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance general. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en monedas extranjeras a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados.

En la Nota 6 se muestra la posición en monedas extranjeras al final de cada ejercicio y los tipos de cambio utilizados en la conversión de estos saldos.

h) Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

Cuando el efecto del valor del dinero a través del tiempo es significativo, el importe de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación. La tasa de descuento aplicada es antes de impuestos y refleja las condiciones de mercado a la fecha del balance general y, en su caso, el riesgo específico del pasivo correspondiente. En estos casos, el incremento en la provisión se reconoce como un gasto por intereses.

La Compañía reconoce pasivos contingentes solamente cuando derivado de la probabilidad de la salida de recursos se reconoce como provisión. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

i) Utilidad integral

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la utilidad integral se compone por la utilidad neta del período y la porción efectiva de los instrumentos derivados de cobertura.

j) Instrumentos financieros con fines de cobertura

Con la finalidad de disminuir los costos financieros, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados.

La Compañía mantiene seis contratos "interest rate swap" con carácter de cobertura para cubrir una porción de su deuda a tasa variable por emisión de certificados bursátiles.

La Compañía aplica el Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" para el reconocimiento y valuación de los instrumentos financieros derivados. En el ejercicio que terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, todos los instrumentos derivados se reconocen en el balance general a su valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que no califican como instrumentos de cobertura se reconocen en resultados.

Tratándose de instrumentos derivados que han sido designados y que califican como instrumentos de cobertura, estos se designan como coberturas de flujos de efectivo, basados en el riesgo cubierto.

La porción efectiva de las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura se reconocen dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y, la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo. El componente del capital contable que forma parte de la utilidad integral asociado con la posición primaria se ajusta al valor menor (en valor absoluto) entre: (i) la ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura; y (ii) el cambio acumulado en el valor razonable de los flujos de efectivo de la posición primaria, desde el inicio de la operación de cobertura. Cuando la estrategia de administración de riesgos para una cobertura en particular, excluye de la determinación de la efectividad un componente específico de la ganancia o pérdida o de los flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, entonces dicho componente se refleja en los resultados del periodo.

Cuando el resultado de la cobertura de una transacción pronosticada implica el reconocimiento de un activo o pasivo, entonces en el momento en que el activo o pasivo se reconoce, las ganancias o pérdidas asociadas que fueron reconocidas en el capital contable como parte de la utilidad integral, deben ser reclasificadas a los resultados del periodo en el que el activo o pasivo afecte los resultados del periodo.

La efectividad de los instrumentos de cobertura se determinó al momento de designar los instrumentos derivados como coberturas y se mide periódicamente. Se considera altamente efectivo un instrumento en el cual los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria son compensados sobre una base periódica o acumulativa, por los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento de cobertura en un rango entre el 80% y 125%.

k) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se determinan por el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias temporales que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estiman que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán.

Los activos por impuestos diferidos se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto al activo (IMPAC) se compensa contra el ISR diferido, con la debida evaluación de su recuperabilidad.

l) Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entraron en vigor en 2007:

NIF B-3 Estado de resultados

La NIF B-3 establece los lineamientos para clasificar los ingresos, costos y gastos en "ordinarios" y "no ordinarios", modifica algunas NIF particulares, redefine las principales secciones del estado de resultados, destacándose los conceptos de partidas "ordinarias" y "niveles de utilidad", y elimina del estado de resultados el renglón denominado "efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambios contables", congruente con la NIF B-1 "Cambios contables y correcciones de errores". La NIF B-3 también delinea los criterios para la presentación de los costos y gastos de acuerdo con su función o naturaleza.

NIF C-13 Partes relacionadas

Esta NIF amplia el concepto de partes relacionadas, para mencionar a los negocios conjuntos en los que participa la entidad informante, e incorpora como partes relacionadas a los familiares cercanos del personal gerencial clave o de los directivos relevantes, así como los fondos derivados de un plan de remuneraciones por obligaciones laborales. Además de las revelaciones existentes, se deben revelar las siguientes: 1) la relación entre controladora y subsidiaria independientemente que hayan realizado operaciones entre ellas en el periodo; 2) nombre de la controladora directa y, si fuese diferente, el de la controladora principal del ente económico al que pertenece; 3) los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la entidad (en caso que sea empresa pública); 4) indicar si las condiciones de las operaciones celebradas con partes relacionadas son equivalentes a las que se tienen en operaciones similares realizadas con otras partes independientes, revelarlo sólo si se cuenta con los elementos necesarios para demostrarlo.

INIF 8 Efectos del Impuesto Empresarial A Tasa Única (IETU)

Esta INIF concluye que la Compañía debe determinar el pasivo o activo de IETU diferido, con base a la NIF D-4, sobre las diferencias temporales y los créditos de IETU, siempre y cuando en las proyecciones de su resultado fiscal concluya que será pagadora de IETU. Algunos créditos de IETU generan un activo por impuesto diferido, siempre que la Ley establezca la posibilidad de acreditarlos contra el IETU de periodos futuros y considerando la estimación para activo por impuesto diferido no recuperable.

La tasa de impuesto diferido es la promulgada y establecida en las disposiciones fiscales a la fecha de los estados financieros y, según se prevé, es la tasa que se utilizará para el cálculo del IETU que se causará en la fecha de la reversión de las partidas que provocan impuestos diferidos.

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entrarán en vigor para el ejercicio 2008:

NIF B-2 Estado de flujos de efectivo

Esta NIF reemplaza al Boletín B-12, Estado de cambios en la situación financiera. Con la emisión de esta norma el estado de flujos de efectivo sustituye al estado de cambios en la situación financiera como parte de los estados financieros básicos. Las principales diferencias entre ambos estados radican en que el estado de flujos de efectivo mostrará las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la entidad durante el periodo; mientras que el estado de cambios en la situación financiera mostraba los cambios en la estructura financiera de la entidad, y no los flujos de efectivo, en un entorno inflacionario ambos estados se presentan a pesos constantes; sin embargo, en el proceso de preparación del estado de flujos de efectivo, primeramente deben eliminarse los efectos de la inflación del periodo y, sobre dicha base, se determinan los flujos de efectivo a pesos constantes; mientras que en el estado de cambios no se eliminan los efectos de la inflación del periodo.

La NIF B-2 establece que en el estado de flujos de efectivo primero se deben presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación, después los de inversión, la suma algebraica de estas actividades, y finalmente, los de financiamiento. La presentación del estado de cambios parte de las actividades de operación, después las de financiamiento y, al final, las de inversión. Bajo esta nueva norma los estados de flujos pueden determinarse mediante la aplicación del método directo o del indirecto.

Conforme a las reglas de transición de la NIF B-2, se indica que la aplicación de la misma es prospectiva, por lo que los estados de años anteriores al 2008 que se presenten en forma comparativa, deberán de ser los estados de cambios en al situación financiera con base al Boletín B-12.

La Compañía se encuentra analizando el método que aplicara a partir del ejercicio que comenzó el 1 de enero de 2008; sin embargo, se espera que la adopción de esta norma, no tenga efectos importantes en sus estados financieros.

NIF B-10 Efectos de inflación

La NIF B-10 "Efectos de inflación" establece las reglas que deben observarse para el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera. Se establece que para determinar los efectos de inflación de un periodo, se puede elegir con base en el juicio profesional, entre utilizar el Índice Nacional de Precios al Consumidor o el valor de las Unidades de Inversión. Elimina la posibilidad de valuar los inventarios a través de costos de reposición y se deroga el método de valuación de activos de procedencia extranjera para activo fijo. Establece dos entornos económicos: "inflacionario" y "no inflacionario", cuando la inflación acumulada en los tres ejercicios anteriores sea igual o mayor al 26% (entorno económico "inflacionario") se deberá reconocer los efectos de la inflación en la información financiera. Por el contrario, si es menor al 26% (entorno económico "no inflacionario") no se reconocerá los efectos de inflación en el periodo. Cuando se pase de un entorno económico "no inflacionario" a "inflacionario", se deberá reconocer los efectos de inflación acumulados no reconocidos en los periodos en los que el entorno fue calificado como no "inflacionario" de manera retrospectiva.

De manera transitoria se establece que a) se requiere que el resultado por posición monetaria patrimonial originado en la adopción de las disposiciones del Boletín B-10, en reexpresiones anteriores sea reclasificado a resultados acumulados y b) se debe identificar en la fecha de entrada de vigor de la norma, el resultado por tenencia de activos no monetarios (RETANM) acumulado realizado y no realizado y se establecen normas de presentación. En los casos en que resulte impráctico distinguir entre RETANM realizado y no realizado, se podrá reclasificar la totalidad del saldo del RETANM al rubro de resultados acumulados.

NIF D-4 Impuestos a la Utilidad

La NIF D-4 "Impuestos a la Utilidad" reubica la PTU causada y diferida a la NIF D-3 "Beneficios a los empleados". El Impuesto al Activo es considerado un crédito fiscal y se reconoce como activo por impuesto diferido, sólo si existe la posibilidad de recuperarlo contra el impuesto a la utilidad de periodos futuros. Se elimina el concepto de diferencia temporal y se incorpora la definición de tasa efectiva y se precisa la definición de diferencia temporal. Se precisa que la norma es aplicable sólo a entidades lucrativas y a las operaciones de las entidades no lucrativas que por las disposiciones fiscales son consideradas como lucrativas.

Se mantiene como regla de presentación que el saldo del impuesto diferido se presente en el largo plazo y dicho saldo no debe descontarse a valor presente.

De manera transitoria se establece que el efecto acumulado de ISR se reclasificará a resultados acumulados, excepto por la parte que corresponda a las partidas de la utilidad integral, la cual será reclasificada a resultados cuando se recicle la partida que le dio origen.

La Compañía considera que por no tener empleados y por no tener créditos fiscales por IMPAC, la aplicación de esta normativa no tendrá efectos significativos en sus estados financieros.

INIF 5 Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable

La INIF 5 emitida por el CINIF en noviembre de 2007, y cuya vigencia es para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2008, tiene por objeto aclarar si la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable debe ser amortizada durante la vigencia del contrato respectivo.

El Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura, establece que los costos de transacción, así como los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable un instrumento financiero derivado al inicio de la operación, y que no esté asociado a primas sobre opciones, deberán amortizarse en el período de vigencia del instrumento correspondiente. Sin embargo, el mismo Boletín requiere que los instrumentos financieros derivados se reconozcan a su valor razonable. Por ello puede concluirse que la contraprestación adicional no debe ser amortizada, ya que la misma equivale al valor del instrumento financiero derivado.

Por lo tanto, a través de esta INIF se aclara que la contraprestación adicional es en sí, el equivalente del valor razonable del instrumento financiero derivado, y por ende debe formar parte del valor al que debe quedar registrado inicialmente el instrumento financiero derivado, y que será objeto de ajustes a su valor razonable en los períodos subsecuentes, por lo que no debe ser amortizado.

El efecto del cambio que se establece en esta INIF debe reconocerse en forma prospectiva afectando el resultado del período en que entra en vigor. Si el efecto del cambio es significativo, debe hacerse la revelación correspondiente.

INIF 6 Oportunidad en la designación formal de la cobertura

La INIF 6 emitida por el CINIF en noviembre de 2007, y que es aplicable para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2008, tiene por objeto aclarar si un instrumento financiero derivado puede ser designado formalmente como de cobertura en una fecha posterior a la de su contratación.

El Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura, requiere que la designación de la relación de cobertura quede evidenciada documentalmente desde el momento de "iniciar la operación", para evitar que la designación se efectúe en forma retroactiva; sin embargo, no aclara lo que se debe entender por "iniciar la operación".

Esta INIF concluye que un instrumento financiero derivado puede ser considerado como de cobertura en la fecha de su inicio o de contratación, o bien en una fecha posterior, siempre y cuando reúna las condiciones establecidas en el Boletín C-10 para estos propósitos. Asimismo, establece que el tratamiento de cobertura no debe aplicarse en tanto no se ha evaluado si el instrumento califica y reúne las condiciones para ser tratado como de cobertura.

Cuando un instrumento financiero derivado sea designado como de cobertura en una fecha posterior a la de su contratación, el reconocimiento de dichos efectos sólo será a partir de la fecha en que reúne las condiciones formales y califique para ser considerado como una relación de cobertura.

Esta INIF modifica el Boletín C-10 para reflejar la conclusión alcanzada por el CINIF respecto de la oportunidad en la designación formal de una cobertura.

INIF 7 Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero

La INIF 7 fue emitida por el CINIF en noviembre de 2007, y su aplicación es para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2008. El objeto de esta interpretación es aclarar si el monto reconocido en el capital contable en la utilidad o pérdida integral, resultante de una operación de cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada, puede incluirse en el costo del activo no financiero cuyo valor está siendo fijado por la cobertura.

El Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura, establece que cuando el resultado de la cobertura de una transacción pronosticada implica el reconocimiento de un activo o pasivo, entonces las ganancias o pérdidas asociadas que fueron reconocidas en el capital contable como parte de la utilidad integral, deben ser reclasificadas a los resultados en el mismo período en el que activo o pasivo los afecte.

Esta INIF aclara que cuando un instrumento financiero derivado es designado como una cobertura de los flujos de efectivo de una transacción pronosticada, con el fin de fijar el precio del activo no financiero en su moneda funcional, el efecto reconocido en la utilidad o pérdida integral es en sí un complemento al costo de dicho activo, por lo que debe formar parte del costo del activo cubierto.

Derivado de la conclusión anterior, a través de esta INIF el Boletín C-10 se modifica en lo conducente para reflejar dicha conclusión.

El efecto de la aplicación de esta INIF debe reconocerse aplicando al inicio de su vigencia los saldos alojados en la utilidad o pérdida integral al costo del activo adquirido.

La Compañía considera que la aplicación de las interpretaciones anteriores no tendrá efectos significativos en su situación financiera o en sus resultados.

2. Saldos y operaciones con partes relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los documentos por cobrar derivados de préstamos, se desglosan a continuación:

	Vencimiento	2007	2006
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	2007 a 2012	$ 48,135	$ 25,160,226
Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V.	2007 a 2012	463,937	1,381,419
Movitel del Noroeste, S.A. de C.V.	2007 a 2012	-	84,279
Baja Celular Mexicana, S.A de C.V.	2007 a 2012	60,484	626,386
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	2007 a 2012	1,530,651	2,996,773
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	2010 a 2012	1,093,079	602,870
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	2007 a 2012	3,822,174	6,737,847
Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	2007 a 2012	4,435,810	6,210,373
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A de C.V.	2010 a 2012	-	63,477
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	2010 a 2012	-	874
Moviservicios, S.A. de C.V.	2010 a 2012	-	7,512
		11,454,270	43,872,036
Intereses devengados		109,812	6,079,804
Total documentos por cobrar		11,564,082	49,951,840
Menos porción circulante		109,812	6,635,334
Total de documentos por cobrar a largo plazo		$ 11,454,270	$ 43,316,506

Las tasas de interés pactadas son las siguientes:

	2007	2006
Pesos		
Fija	8.78 a 9.30	8.75 a 14.02
Variable	Cetes 91+66	Cetes 91+63
Dólares		
Variable	-	LIBOR 12 m + 552 bps(*)
Euros		
Variable	-	Euribor 12 m + 552 bps(*)

(*) puntos base

Las compañías mencionadas en la tabla anterior se consideran como afiliadas, ya que todas forman parte de Grupo Telefónica.

b) El 30 de enero de 2007, la Compañía efectuó una compensación parcial de sus adeudos con todas las empresas que forman parte del Grupo Telefónica México, con la finalidad de simplificar la estructura financiera de las empresas que forman dicho Grupo. El saldo por pagar a TEMM al 31 de diciembre de 2006, corresponde a capital e intereses equivalentes a $ 31,598,008, los cuales se detallan a continuación:

	Tasa %	(Cifras en miles de pesos) 2007	2006
Contrato de línea de crédito	LIBOR+550	$ -	$ 7,755,144
Contrato de línea de crédito	Euribor+550	-	19,756,330
Contrato de línea de crédito	14.02	-	4,086,534
		-	31,598,008
Intereses devengados		-	6,298,672
Total documentos por pagar		-	37,896,680
Menos porción circulante		-	6,298,672
Total documentos por pagar a largo plazo		$ -	$ 31,598,008

La Compañía considera que el saldo de documentos por cobrar a partes relacionadas es recuperable.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos por pagar a partes relacionadas corresponden a saldos de cuentas corrientes (excepto por la deuda con la compañía controladora), los cuales no causan intereses, y son pagaderos en efectivo en un plazo de 60 días, para los cuales no existen garantías.

c) Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, se realizaron las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	Miles de dólares estadounidenses		Equivalente en miles de pesos	
	2007	2006	2007	2006
Ingresos:				
Intereses con afiliadas				
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	US$ 6,218	US$ 74,812	$ 70,382	$ 867,148
Egresos:				
Intereses con afiliadas				
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	US$ 6,190	US$ 74,478	$ 68,337	$ 863,231

	Miles de euros		Equivalente en Miles de pesos	
	2007	2006	2007	2006
Ingresos:				
Intereses con afiliadas				
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	€ -	€ 3	$ 3	$ 38
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	1,835	21,980	26,953	322,168
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	5,346	65,510	78,504	960,213
Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V.	-	-	-	-
Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V.	170	2,062	2,502	30,226
Movitel del Noroeste, S.A. de C.V.	39	472	573	6,923
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	589	7,138	8,663	104,629
Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V.	399	4,828	5,849	70,763
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V.	-	12	24	173
Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	1,076	12,382	15,754	181,490
	€ 9,454	€ 114,387	$ 138,825	$ 1,676,623
Egresos:				
Intereses con afiliadas				
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	€ 9,274	€ 112,211	$ 132,816	$ 1,644,642

	Miles de pesos 2007	2006
Ingresos:		
Intereses con afiliadas		
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	$ **56,738**	$ 48,879
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	**33**	31
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	**224,485**	265,148
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	**175,695**	741,546
Pegaso Recurso Humanos, S.A. de C.V.	**559**	-
Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V.	**22,838**	23,325
Movitel del Noroeste, S.A. de C.V.	**426**	362
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	**138,266**	128,192
Telefonía del Norte, S.A. de C.V.	**44,160**	52,160
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V.	**10,914**	4,605
Moviservicios, S.A. de C.V.	**599**	563
Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	**384,538**	322,061
Fisatel, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (1)	**4,616**	3,886
	$ **1,063,867**	$ 1,590,758
Comisiones (ingreso)		
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	$ **1,510**	$ 861
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	**1**	1
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	**5,840**	4,124
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	**2,038**	2,658
Pegaso Recurso Humanos, S.A. de C.V.	**10**	-
Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V.	**444**	374
Movitel del Noroeste, S.A. de C.V.	**8**	1
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	**3,467**	2,394
Telefonía del Norte, S.A. de C.V.	**1,073**	747
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V.	**297**	88
Moviservicios, S.A. de C.V.	**12**	11
Activos para Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	**9,718**	5,757
	$ **24,418**	$ 17,016
Egresos:		
Intereses con afiliadas		
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.	$ **45,953**	$ 624,139
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	**101**	861
	$ **46,054**	$ 625,000
Servicios administrativos (2)		
Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V.	$ **5,760**	$ 5,094

(1) Incluye intereses a favor por $ 4,504 en 2007 y $ 3,886 en 2006, derivados de la cuenta corriente mercantil con Fisatel México, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R, con quien la Compañía celebró un contrato para disponer de un sistema de caja única, y así centralizar los saldos de sus cuentas bancarias.

(2) La Compañía tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V. (compañía filial).

3. Otros activos

a) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la integración de los otros activos es la siguiente:

	2007			2006		
	Inversión	**Amortización acumulada**	**Período de amortización**	Inversión	Amortización acumulada	Período de amortización
Gastos de formalización de deuda	**$ 42,309**	**$ 18,938**	**Entre 5 y 7 años**	$ 42,309	$ 10,532	Entre 5 y 7 años
	$ 23,371			$ 31,777		

b) El gasto por amortización de gastos por colocación de certificados bursátiles de los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascendió a $ 8,406 y $ 9,338, respectivamente.

4. Certificados bursátiles

El 30 de diciembre de 2004, la Compañía obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para realizar la emisión de certificados bursátiles garantizados por Telefónica, S.A. (Compañía tenedora), para darse en una o más emisiones hasta por un monto de $ 12,000,000 a valor nominal. El 30 de septiembre de 2005, la Compañía realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de $ 5,187,950 ($ 5,000,000 a valor nominal). El 10 de febrero de 2007, se hizo la colocación de certificados adicionales a la primera emisión por $ 6,744,335 ($ 6,500,000 a valor nominal), los cuales tienen las mismas características y términos que los certificados bursátiles originales.

La emisión se realizó como sigue:

Tramo	**Tasa**	**2007**	2006	**Vencimiento**
A	Cetes + 0.61	**$ 8,000,000**	$ 8,300,000	Septiembre 2010
B	9.25%	**3,500,000**	3,631,250	Septiembre 2012
		11,500,000	11,931,250	
Intereses devengados (a)		**139,026**	153,898	
Total		**11,639,026**	12,085,148	
Porción a corto plazo		**(102,293)**	(103,055)	
Deuda a largo plazo		**$ 11,536,733**	$ 11,982,092	

(a) Los intereses del tramo A se calculan a una tasa variable y tienen vencimientos trimestrales, mientras que los intereses del tramo B, que se calculan a una tasa fija, vencen de forma semestral.

Debido a que las condiciones de mercado en el momento de la reapertura eran más favorables para la Compañía en comparación con aquellas en el momento de la emisión original, ésta cobró un sobreprecio para compensar los diferenciales en tasa y márgenes correspondientes a la porción fija y variable, respectivamente. Este importe fue registrado en el pasivo como una prima que será amortizada y llevada a los resultados del ejercicio disminuyendo el costo financiero de la emisión original, para que el importe en resultados corresponda con las condiciones de la reapertura. Dicho sobreprecio cobrado fue de $ 77,350, del cual se amortizó en 2007 $ 13,806 y $ 12,698 en 2006 y se espera amortizar $ 12,272 en 2008.

Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (compañía tenedora) y Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. constituyeron el 30 de septiembre de 2005, como prenda sin transmisión de posesión, a favor de Telefónica, S.A. (compañía tenedora), la totalidad de sus bienes muebles, incluyendo los bienes muebles consistentes en créditos de éstas a sus afiliadas en México, para garantizar el cumplimiento (i) de las obligaciones de la Compañía, resultantes de cualquier pago que realice Telefónica, S.A. para beneficio de los tenedores de los certificados bursátiles y (ii) el cumplimiento por parte de la Compañía de sus obligaciones con Telefónica, S.A., hasta el momento en que las obligaciones garantizadas hayan sido cumplidas en su totalidad.

5. Valuación de instrumentos financieros derivados

Para disminuir la variabilidad de los cambios en el flujo de efectivo por concepto de intereses, atribuibles a la deuda a largo plazo por emisión de certificados bursátiles, se instituyó un programa de cobertura de flujo de efectivo, mediante el cual, se cubre parcialmente los gastos pronosticados por intereses, a través de contratos de intercambios de tasas ("interest rate swaps") mismos que durante su vigencia y en fechas previamente establecidas intercambian flujos de efectivo entre las partes, por la cantidad que resulte de aplicar al importe base de los contratos, las tasas de interés acordadas. La tasa de referencia de la deuda y los swaps es la misma (CETES a 91 días) por lo que los incrementos o disminuciones en la tasa de referencia se compensan.

Para la valuación de los instrumentos financieros derivados de cobertura se utilizaron técnicas de valuación estándar en la práctica de administración de riesgos y productos derivados. Para la determinación de las tasas futuras implícitas, así como los factores de descuento para cada uno de los flujos proyectados, se utilizaron curvas de tasa de interés provenientes de fuentes de información financiera reconocidas.

Los swaps se registran a su valor de mercado. Las condiciones de los swaps contratados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2007

Contrato	Nocional 1 pesos	Tasa variable	Nocional 2 pesos	Tasa fija	Valor razonable	Vencimiento
Swap 1	**$ 500,000**	**Cetes3M+ 61 bps(*)**	**$ 500,000**	**8.160**	**$ 3,201**	**Septiembre 2010**
Swap 2	**500,000**	**Cetes3M+ 61 bps(*)**	**500,000**	**8.140**	**3,449**	**Septiembre 2010**
Swap 3	**500,000**	**Cetes3M+ 61 bps(*)**	**500,000**	**8.160**	**3,201**	**Septiembre 2010**
Swap 4	**500,000**	**Cetes3M+ 61 bps(*)**	**500,000**	**8.200**	**2,703**	**Septiembre 2010**
Swap 5	**500,000**	**Cetes3M+ 61 bps(*)**	**500,000**	**8.150**	**3,323**	**Septiembre 2010**
Swap 6	**500,000**	**Cetes3M+ 61 bps(*)**	**500,000**	**8.160**	**3,201**	**Septiembre 2010**
Valuación favorable de swaps de tasas					**$ 19,080**	

Saldos al 31 de diciembre de 2006

Contrato	Nocional 1 pesos	Tasa variable	Nocional 2 pesos	Tasa fija	Valor razonable	Vencimiento
Swap 1	$ 500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	$ 500,000	8.160	$ (5,606)	Septiembre 2010
Swap 2	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.140	(5,946)	Septiembre 2010
Swap 3	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.160	(5,979)	Septiembre 2010
Swap 4	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.200	(6,662)	Septiembre 2010
Swap 5	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.150	(5,622)	Septiembre 2010
Swap 6	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.160	(5,793)	Septiembre 2010
Valuación desfavorable de swaps de tasas					$ (35,608)	

Los instrumentos financieros derivados generaron intereses que fueron reconocidos en el estado de resultados de la siguientes forma:

	2007	2006
Ingresos por intereses	**$ 245,997**	$ 1,407
Gastos por intereses	**254,073**	1,444

6. Saldos y operaciones en monedas extranjeras

a) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los estados financieros incluyen derechos y obligaciones denominados en dólares estadounidenses y euros como sigue:

	(Miles de dólares estadounidenses)	
	2007	2006
Activo circulante	**US$ 101**	US$ 124,706
Activo no circulante	**100,384**	688,762
Total activo	**100,485**	813,468
Pasivo a corto plazo	**(183,947)**	(124,004)
Pasivo a largo plazo	**(685,434)**	(686,962)
Total pasivo	**(869,381)**	(810,966)
Posición monetaria activa, neta	**US$ (768,896)**	US$ 2,502

Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron $ 10.8662 y $ 10.8810 por dólar estadounidense, Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Al 28 de enero de 2008, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de $ 10.9522 por dólar estadounidense.

	(Cifras en miles de euros)	
	2007	2006
Activo circulante	**€ -**	€ 242,496
Activo no circulante	**-**	1,328,992
Total activo	**-**	1,571,488
Pasivo a corto plazo	**-**	(242,103)
Pasivo a largo plazo	**-**	(1,328,812)
Total pasivo	**-**	(1,570,915)
Posición monetaria activa, neta	**€ -**	€ 573

Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron $ 15.9961 y $ 14.3302 por euro, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Al 28 de enero de 2008, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de $ 16.0732 por euro.

b) Las principales operaciones efectuadas por la Compañía en moneda extranjera, fueron las realizadas con partes relacionadas y se describen en la Nota 2.

7. Capital contable

a) La Compañía fue constituida mediante la emisión y suscripción de 50,000 acciones ordinarias Clase I, representativas del capital social mínimo fijo, sin expresión de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social asciende a $ 61 ($ 50 valor nominal) totalmente suscrito y pagado.

b) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente. En el año 2007, la tasa fue del 28%. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

c) De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, las Compañías deben separar de la utilidad neta de cada año por lo menos el 5% para incrementar la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2007, la reserva legal asciende a $ 1,042 y se presenta en el balance general en el rubro de utilidades acumuladas.

d) Las utilidades que se distribuyan en exceso a los saldos la Cuenta de Utilidad fiscal Neta (CUFIN), estarán sujetas al pago del impuesto sobre la renta a cargo de las empresas a la tasa vigente.

8. Impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto al activo (IMPAC) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU)

La Compañía está sujeta al ISR y al IMPAC. El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la amortización calculada sobre valores en precios constantes, y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar a la pérdida por posición monetaria.

A partir del año 2007, la Compañía se desincorporó de la consolidación fiscal del Grupo Telefónica Móviles México, S.A. de C.V., su controladora. Esta desincorporación no tiene efectos en los estados financieros de la Compañía.

El 14 de septiembre de 2007, el Congreso de la Unión aprobó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), la cual fue publicada el 1° de octubre de 2007 en el Diario Oficial de la Federación. Esta nueva ley entra en vigor el 1° de enero de 2008 y abroga la Ley del Impuesto al Activo.

El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, la cual resulta de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades a las que aplica, las deducciones autorizadas. Del resultado anterior se disminuyen los llamados créditos de IETU, según lo establezca la legislación vigente. Por disposición transitoria, la tasa de IETU será: para 2008, del 16.5%; para 2009, del 17%; y del 17.5% a partir de 2010.

Con base en proyecciones financieras realizadas por 4 años y cálculos hacia el futuro y de forma retrospectiva de los resultados históricos, la Compañía considera que esencialmente habrá de pagar ISR, por lo que no será causante de IETU.

a) Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el ISR cargado a resultados se integra como sigue:

	2007	2006
Impuesto sobre la renta causado	$ 12,778	$ 9,794
Ajuste por insuficiencia de ISR del año anterior	-	222
Impuesto sobre la renta diferido	(1,930)	2,774
Total del impuesto sobre la renta	$ 10,848	$ 12,790

b) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los impuestos diferidos se integran por:

	2007	2006
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido		
Gastos de colocación de certificados bursátiles	$ 6,543	$ 8,473
Pasivo por impuestos sobre la renta diferidos	$ 6,543	$ 8,473

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva es como sigue:

	2007	2006
Utilidad antes de ISR	$ 36,684	$ 44,003
Diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	(1,786)	(1,092)
Gastos no deducibles	284	3
Pérdida por posición monetaria, neta	6,938	2,595
Efecto de actualización B-10	(3,710)	(932)
Efecto de cambio en tasas	-	(411)
Otros	332	(60)
Utilidad antes de ISR, más partidas permanentes	38,742	44,106
Tasa estatutaria del impuesto sobre la renta	28%	29%
Total de impuesto sobre la renta	$ 10,848	$ 12,790
Tasa efectiva	29%	29%

c) El saldo de la cuenta de capital de aportación al 31 de diciembre de 2007 es de $ 61.

d) El IMPAC se causa a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos, y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año; cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios subsecuentes. Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no causó este impuesto en virtud de que el ISR del ejercicio fue superior.

A partir de 2007, se eliminó la posibilidad de la deducción de pasivos para efectos del IMPAC, mismo que se pagará a razón de 1.25% sobre el promedio de los activos.

Al 31 de diciembre de 2007 no se tienen pérdidas fiscales por amortizar.

9. Contingencias y compromisos

a) La Compañía, promovió demanda de amparo en contra de los artículos 1, 2, 7, 7-A, 9, 13 y Artículo Séptimo, fracción II, de las Disposiciones Transitorias de la Ley del Impuesto al Activo, vigentes a partir de 2007, mismo que impiden la disminución de deudas al momento de calcular la base gravable del impuesto al activo.

Mediante sentencia de fecha 29 de enero de 2008 se concedió el amparo y protección de la justicia federal a la Compañía, por lo que la misma no tendrá la limitación de deducir del valor de los activos, las deudas que conformen su pasivo. La sentencia puede ser recurrida por las autoridades demandadas.

Sin embargo, a pesar de las demandas interpuestas por estos conceptos, la Compañía está realizando su pago de acuerdo con la Ley.

La Compañía y sus asesores externos, estiman que este asunto cuenta con amplias posibilidades de éxito.

10. Objetivos y políticas relativos a la administración de riesgos

La Compañía está expuesta a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia de sus negocios ordinarios, la deuda tomada para financiar sus negocios y otros instrumentos financieros relacionados con los puntos precedentes.

Los principales riesgos de mercado que afectan a la Compañía son:

a) Riesgo de tipo de cambio.- Surge principalmente por la existencia de deuda financiera en divisas distintas al peso.

b) Riesgo de tipo de interés.- Se manifiesta en la variación de los costos financieros de la deuda a tipo variable (o con vencimiento a corto plazo, y previsible renovación), como consecuencia de la fluctuación de los tipos de interés, y de el valor de los pasivos a largo plazo con tipos de interés fijo (cuyo valor de mercado sube al descender los tipos de interés).

La Compañía gestiona activamente los riesgos mencionados, con la finalidad de estabilizar:

- Los flujos de caja, para facilitar la planificación financiera y el aprovechamiento de oportunidades de inversión.
- La cuenta de resultados, para facilitar su comprensión y predicción.

En los casos en que estos objetivos sean mutuamente excluyentes, la dirección financiera de la Compañía valora cuál ha de prevalecer.

Para la gestión de riesgos, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados, fundamentalmente sobre tipos de interés.

MANCERA, S.C.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V.

(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005
con dictamen de los auditores independientes

ERNST & YOUNG

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros:

Balances generales
Estados de resultados
Estados de variaciones en el capital contable
Estados de cambios en la situación financiera
Notas de los estados financieros

ERNST & YOUNG

MANCERA, S.C.
Antara Polanco
Av. Ejército Nacional 843-B
Col. Granada, 11520 México, D.F.

Tel. 5283 1300
Fax. 5283 1392

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas
Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V.

Hemos examinado los balances generales de Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Oscar Aguirre Hernández

México, D.F.
2 de febrero de 2007

TELEFONICA FINANZAS MEXICO, S.A. DE C.V.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Balances generales

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2006)

	Al 31 de diciembre de 2006	2005
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo	$ 17	$ 22
Cuentas y documentos por cobrar:		
Impuestos por recuperar	8,017	6,904
Porción circulante de documentos por cobrar a partes relacionadas (Nota 2)	6,395,503	2,471,124
Fisatel México, S.A. de C.V. (parte relacionada)	79,976	13,473
Total del activo circulante	6,483,513	2,491,523
Activo no circulante:		
Documentos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo (Nota 2)	41,750,849	35,271,699
Otros activos, neto (Nota 3)	30,628	19,615
Total del activo no circulante	41,781,477	35,291,314
Total del activo	$ 48,264,990	$ 37,782,837
Pasivo y capital contable		
Pasivo a corto plazo:		
Porción circulante de documentos por pagar a Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (controladora directa) (Nota 2)	$ 6,071,009	$ 2,419,549
Porción circulante de certificados bursátiles (Nota 4)	99,331	38,639
Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V. (parte relacionada)	10,161	4,840
Impuestos por pagar y gastos acumulados	5,605	13,299
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)	8,167	5,493
Total del pasivo circulante	6,194,273	2,481,820
Pasivo a largo plazo:		
Documentos por pagar a Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (controladora directa) (Nota 2)	30,455,911	30,062,703
Valuación de instrumentos financieros derivados a largo plazo (Nota 5)	34,321	-
Certificados bursátiles (Nota 4)	11,549,004	5,202,660
Total del pasivo a largo plazo	42,039,236	35,265,363
Total del pasivo	48,233,509	37,747,183
Capital contable (Nota 7):		
Capital social	59	59
Utilidades acumuladas	65,679	35,595
Otras cuentas de capital	(34,257)	-
Total del capital contable	31,481	35,654
Total del pasivo y capital contable	$ 48,264,990	$ 37,782,837

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFONICA FINANZAS MEXICO, S.A. DE C.V.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados de resultados

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2006)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Ingresos por intereses (Nota 1)	**$ 4,002,845**	$ 2,572,840
Gastos por intereses	**(3,947,611)**	(2,529,630)
Gastos de operación	**(14,178)**	(4,677)
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	**3,835**	(9,204)
Pérdida por posición monetaria, neta	**(2,501)**	(1,105)
	42,390	(28,224)
Otros ingresos, neto	**22**	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**42,412**	28,224
Impuesto sobre la renta (Nota 8)	**12,328**	8,129
Utilidad neta	**$ 30,084**	$ 20,095

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFONICA FINANZAS MEXICO, S.A. DE C.V.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2006)

	Capital social	Utilidades acumuladas	Otras cuentas de capital	Total del capital contable	Utilidad (pérdida) integral
Saldos al 31 de diciembre de 2004	$ 59	$ 15,500	$ -	$ 15,559	
Utilidad neta del año	-	20,095	-	20,095	$ 20,095
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**59**	**35,595**	**-**	**35,654**	**$ 20,095**
Utilidad neta del año	**-**	**30,084**	**-**	**30,084**	**$ 30,084**
Valuación de instrumentos financieros de cobertura	**-**	**-**	**(34,257)**	**(34,257)**	**(34,257)**
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**$ 59**	**$ 65,679**	**$ (34,257)**	**$ 31,481**	**$ (4,173)**

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFONICA FINANZAS MEXICO, S.A. DE C.V.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Estados de cambios en la situación financiera

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2006

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Operación:		
Utilidad neta	**$ 30,084**	$ 20,095
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron de recursos:		
Impuesto sobre la diferido	**2,674**	5,493
Amortización de gastos de colocación de certificados bursátiles	**9,000**	1,148
	41,758	26,736
(Incremento) disminución en activos de operación:		
Fisatel México, S.A. de C.V.	**(66,503)**	(13,473)
Impuestos por recuperar	**(1,113)**	(2,962)
Documentos por cobrar a partes relacionadas	**(10,403,529)**	(2,612,829)
Otros activos	**(20,013)**	(19,689)
Incremento (disminución) en pasivos de operación:		
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	**-**	(12,465)
Documentos por pagar a partes relacionadas	**4,049,989**	(2,614,035)
Impuestos por pagar y gastos acumulados	**(7,630)**	7,098
Certificados bursátiles	**6,407,036**	5,241,299
Recursos utilizados en la operación	**(5)**	(320)
Disminución de efectivo	**(5)**	(320)
Efectivo al inicio del año	**22**	342
Efectivo al final del año	**$ 17**	$ 22

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2006)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contable

Actividad

Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V. ("la Compañía") fue constituida el 28 de octubre de 2002 como persona moral y es subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. ("TEMM"), quien a su vez es subsidiaria indirecta de Telefónica, S.A. (compañía domiciliada en España) ("TSA"). La actividad principal de la Compañía es la obtención de financiamientos para apoyar las actividades de TEMM y sus subsidiarias.

La Compañía no tiene empleados, consecuentemente no tiene obligaciones de carácter laboral. Los servicios administrativos le son proporcionados por una compañía afiliada.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, el total de ingresos y costos por intereses de la Compañía son generados con sus partes relacionadas, por lo que existe una dependencia económica y operativa con ellas.

Los estados financieros y las notas a los estados financieros fueron autorizados por Bernardo Falero, director de finanzas, el día 2 de febrero de 2007, para su emisión y posterior aprobación por parte del Consejo de Administración.

Políticas contables significativas aplicadas

La información que se presenta en los estados financieros de la Compañía cumple cabalmente con las Normas de Información Financiera Mexicanas para lograr una presentación razonable. A continuación se resumen las principales políticas y prácticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros adjuntos:

a) Adopción de las Normas de Información Financiera (NIF)

A partir del 1 de junio de 2004, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), efectuó la entrega formal de la función y responsabilidad de la emisión de la normatividad contable en México al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF").

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y circulares emitidos en el pasado por el IMCP, fueron adoptados por el CINIF incorporándolos como parte de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), o en su caso, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF). Cuando se haga referencia genérica a las NIF, se entiende que éstas comprenden tanto las normas emitidas por la CINIF como a los boletines emitidos por el IMCP que fueron adoptadas por el CINIF. Sin embargo, cuando se haga referencia específica a alguno de los documentos que integran las NIF, éstos se llamarán por su nombre original, esto es, Norma de Información Financiera o Boletín, según sea el caso.

TELEFÓNICA FINANZAS MÉXICO, S.A. DE C.V.
(Subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.)

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Cifras en miles de pesos de poder adquisitivo
del 31 de diciembre de 2006)

1. Operaciones y resumen de las principales políticas contable

Actividad

Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V. ("la Compañía") fue constituida el 28 de octubre de 2002 como persona moral y es subsidiaria de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. ("TEMM"), quien a su vez es subsidiaria indirecta de Telefónica, S.A. (compañía domiciliada en España) ("TSA"). La actividad principal de la Compañía es la obtención de financiamientos para apoyar las actividades de TEMM y sus subsidiarias.

La Compañía no tiene empleados, consecuentemente no tiene obligaciones de carácter laboral. Los servicios administrativos le son proporcionados por una compañía afiliada.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, el total de ingresos y costos por intereses de la Compañía son generados con sus partes relacionadas, por lo que existe una dependencia económica y operativa con ellas.

Los estados financieros y las notas a los estados financieros fueron autorizados por Bernardo Falero, director de finanzas, el día 2 de febrero de 2007, para su emisión y posterior aprobación por parte del Consejo de Administración.

Políticas contables significativas aplicadas

La información que se presenta en los estados financieros de la Compañía cumple cabalmente con las Normas de Información Financiera Mexicanas para lograr una presentación razonable. A continuación se resumen las principales políticas y prácticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros adjuntos:

a) Adopción de las Normas de Información Financiera (NIF)

A partir del 1 de junio de 2004, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), efectuó la entrega formal de la función y responsabilidad de la emisión de la normatividad contable en México al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF").

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y circulares emitidos en el pasado por el IMCP, fueron adoptados por el CINIF incorporándolos como parte de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), o en su caso, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF). Cuando se haga referencia genérica a las NIF, se entiende que éstas comprenden tanto las normas emitidas por la CINIF como a los boletines emitidos por el IMCP que fueron adoptadas por el CINIF. Sin embargo, cuando se haga referencia específica a alguno de los documentos que integran las NIF, éstos se llamarán por su nombre original, esto es, Norma de Información Financiera o Boletín, según sea el caso.

Derivado de lo anterior, la estructura de las NIF es la siguiente:

a) Las NIF y las INIF emitidas por el CINIF;
b) Los Boletines emitidos por la CPC, que no han sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIF; y
c) Las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables de manera supletoria.

Los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF A-7 Presentación y revelación:

La NIF A-7, requiere revelar en los estados financieros, la fecha autorizada para la emisión de los estados financieros y el o los nombres de funcionarios u órganos de la administración quienes autorizaron su emisión.

NIF A-8 Supletoriedad:

La NIF A-8, precisa tanto los requisitos que debe reunir una norma supletoria, como el procedimiento a seguir en la utilización de la misma, se establecen normas de revelación ante la utilización de una norma supletoria o la suspensión de la misma.

b) Reconocimiento de ingresos por intereses

La Compañía utiliza la Norma Internacional 18 (NIC18) "Ingresos", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), con vigencia a partir del 1 de enero de 1995, debido a que las NIF no proveen reglas particulares a este respecto. La Compañía comenzó el uso de la supletoriedad de esta norma a partir del año 2002 con base a la NIF A-8 "Supletoriedad". Conforme a la NIC 18, los ingresos se reconocen como se describe a continuación:

Los intereses ganados derivados de préstamos otorgados a empresas relacionadas, se registran mensualmente conforme a lo devengado.

c) Reconocimiento de costos por intereses

El costo por intereses se registra mensualmente conforme a lo devengado.

d) Reconocimiento de los efectos de la inflación

La información financiera reconoce los efectos de la inflación, por lo que las cifras de los estados financieros y sus notas se expresan en miles de pesos con poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2006. El factor de actualización aplicado a los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 fue del 1.0405, el cual corresponde a la inflación aplicable del 1 de enero al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México.

A continuación se señalan los conceptos más importantes derivados del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

- Capital contable

Las cuentas del capital contable fueron actualizadas mediante factores de ajuste derivados del INPC.

- Pérdida por posición monetaria

Este concepto representa los efectos de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios.

e) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas, requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados que finalmente se obtengan, pueden diferir de las estimaciones realizadas.

f) Efectivo

El efectivo está representado principalmente por depósitos bancarios

g) Gastos de formalización de deuda

Los gastos de formalización de deuda se encuentran registrados en el balance general dentro del rubro de otros activos y son incurridos para la emisión de los certificados bursátiles y se amortizan en línea recta durante la vigencia de la emisión.

h) Fluctuaciones cambiarias

Las operaciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en monedas extranjeras se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance general. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en monedas extranjeras a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados.

En la Nota 6 se muestra la posición en monedas extranjeras al final de cada ejercicio y los tipos de cambio utilizados en la conversión de estos saldos.

i) Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar dicha obligación, y (iii) la obligación pueda ser estimada razonablemente.

Cuando el efecto del valor del dinero a través del tiempo es significativo, el importe de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación. La tasa de descuento aplicada es determinada antes de impuestos y refleja las condiciones de mercado a la fecha del balance general y, en su caso, el riesgo específico del pasivo correspondiente. En estos casos, el incremento en la provisión se reconoce como un gasto por intereses.

La Compañía reconoce pasivos contingentes solamente cuando derivado de la probabilidad de la salida de recursos se reconoce una provisión. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

j) (Pérdida) utilidad integral

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la (pérdida) utilidad integral se compone por la utilidad neta del período y la porción efectiva de las pérdidas de los instrumentos derivados de cobertura.

k) Instrumentos financieros con fines de cobertura

Con la finalidad de disminuir los costos financieros, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados.

La Compañía mantiene seis contratos "interest rate swap" con carácter de cobertura para cubrir una porción de su deuda a tasa variable por emisión de certificados bursátiles.

La Compañía aplica el Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" para el reconocimiento y valuación de los instrumentos financieros derivados. En el ejercicio que terminado el 31 de diciembre de 2006, todos los instrumentos derivados se reconocen en el balance general a su valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que no califican como instrumentos de cobertura se reconocen en resultados.

Tratándose de instrumentos derivados que han sido designados y que califican como instrumentos de cobertura, estos se designan como coberturas de flujos de efectivo, basados en el riesgo cubierto.

La porción efectiva de las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura se reconocen dentro de la cuenta de utilidad integral en el capital contable y, la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo. El componente del capital contable que forma parte de la utilidad integral asociado con la posición primaria se ajusta al valor menor (en valor absoluto) entre: (i) la ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura; y (ii) el cambio acumulado en el valor razonable de los flujos de efectivo de la posición primaria, desde el inicio de la operación de cobertura. Cuando la estrategia de administración de riesgos para una cobertura en particular, excluye de la determinación de la efectividad un componente específico de la ganancia o pérdida o de los flujos de efectivo relacionados con el instrumento de cobertura, entonces dicho componente se refleja en los resultados del periodo.

Cuando el resultado de la cobertura de una transacción pronosticada implica el reconocimiento de un activo o pasivo, entonces en el momento en que el activo o pasivo se reconoce, las ganancias o pérdidas asociadas que fueron reconocidas en el capital contable como parte de la utilidad integral, deben ser reclasificadas a los resultados del periodo en el que el activo o pasivo afecte los resultados del periodo.

Con respecto a todas las coberturas de flujos de efectivo, los montos que han sido reconocidos en el capital contable como parte de la utilidad integral, se reclasifican a resultados en el mismo periodo o periodos en los que el compromiso en firme o la transacción pronosticada los afecten.

La efectividad de los instrumentos de cobertura se determinó al momento de designar los instrumentos derivados como coberturas y se mide periódicamente. Se considera altamente efectivo un instrumento en el cual los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la posición primaria son compensados sobre una base periódica o acumulativa, por los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del instrumento de cobertura en un rango entre el 80% y 125%.

l) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se determinan por el método de activos y pasivos. Bajo este método, a todas las diferencias temporales que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estiman que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán.

Los activos por impuestos diferidos se evalúan periódicamente, creando en su caso una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

El impuesto al activo (IMPAC) se compensa contra el ISR diferido, con la debida evaluación de su recuperabilidad.

2. Saldos y operaciones con partes relacionadas

a) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los documentos por cobrar derivados de préstamos, se desglosan a continuación:

	Vencimiento	2006	2005
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S. A. de C. V.	2007 a 2012	$ 24,250,821	$ 23,283,657
Telefonía Celular del Norte, S. A. de C. V.	2007 a 2012	1,331,488	1,635,180
Movitel del Noroeste S.A de C.V	2007 a 2012	81,232	78,598
Baja Celular Mexicana, S. A de C.V	2007 a 2012	603,745	567,922
Celular de Telefonía, S.A. de C.V.	2007 a 2012	2,888,456	1,152,265
Telefónica Móviles México, S. A. de C. V.	2010 a 2012	581,079	290,184
Pegaso PCS, S.A. de C.V.	2007 a 2012	6,494,311	5,114,195
Activos para Telecomunicación, S.A. de C.V.	2007 a 2012	5,985,901	3,443,993
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A de C.V	2010 a 2012	61,183	1,847
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V.	2010 a 2012	843	409
Moviservicios, S.A. de C.V.	2010 a 2012	7,241	-
		42,286,300	35,568,250
Intereses devengados		5,860,052	2,174,573
Total documentos por cobrar		48,146,352	37,742,823
Menos porción circulante		6,395,503	2,471,124
Total de documentos por cobrar a largo plazo		$ 41,750,849	$ 35,271,699

Las tasas de interés pactadas son las siguientes:

	2006	2005
Pesos		
Fija	**8.75 a 14.02**	9.27 a 14.02
Variable	**Cetes 91+63**	Cetes 91+61
Dólares		
Variable	**Libor 12 m + 552 bps(*)**	Libor 12 m + 552 bps(*)
Euros		
Variable	**Euribor 12 m + 552 bps(*)**	Euribor 12 m + 552 bps(*)

(*) puntos base

Las compañías mencionadas en la tabla anterior se consideran como afiliadas ya que todas forman parte de Grupo Telefónica.

b) El saldo por pagar a TEMM al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde a capital e intereses equivalentes a $ 30,455,911 y $ 30,062,703, respectivamente, los cuales se detallan a continuación:

		(Cifras en miles de pesos)	
	Tasa %	**2006**	2005
Contrato de línea de crédito	Libor+550	**$ 7,474,838**	$ 8,601,132
Contrato de línea de crédito	Euribor+550	**19,042,246**	17,579,912
Contrato de línea de crédito	14.02	**3,938,827**	3,881,659
		30,455,911	30,062,703
Intereses devengados		**6,071,009**	2,419,549
Total documentos por pagar		**36,526,920**	32,482,252
Menos porción circulante		**6,071,009**	2,419,549
Total documentos por pagar a largo plazo		**$ 30,455,911**	$ 30,062,703

c) Al 31 de diciembre de 2006, los vencimientos a plazo mayor de un año son como sigue:

Año	**Monto**
2009	**$ 7,687,809**
2011	**22,768,102**
	$ 30,455,911

d) Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, se realizaron las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	Miles de dólares estadounidenses		**Equivalente en miles de pesos**	
	2006	2005	**2006**	2005
Ingresos:				
Intereses a favor	**US$ 74,812**	US$ 35,336	**$ 835,805**	$ 406,128
Egresos:				
Intereses a cargo	**US$ 74,478**	US$ 34,532	**$ 832,030**	$ 396,889

	Miles de euros		Equivalente en miles de pesos	
	2006	2005	**2006**	2005
Ingresos:				
Intereses a favor	**€ 114,387**	€ 103,349	**$ 1,616,023**	$ 1,475,105
Egresos				
Intereses a cargo	**€ 112,211**	€ 101,161	**$ 1,585,198**	$ 1,444,035

	Miles de pesos	
	2006	2005
Ingresos:		
Intereses a favor (1)	**$ 1,549,661**	$ 691,504
Egresos:		
Intereses a cargo	**$ 602,410**	$ 559,270
Servicios administrativos (2)	**4,910**	4,305

(1) Incluye intereses a favor por $ 3,746 en 2006 y $ 97,614 en 2005, derivados de la cuenta corriente mercantil con Fisatel México, S.A. de C.V., con quien la Compañía celebró un contrato para disponer de un sistema de caja única y así centralizar los saldos de sus cuentas bancarias.

(2) La Compañía tiene celebrado un contrato de prestación de servicios administrativos con Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V. (compañía filial).

3. Otros activos

a) La integración de los otros activos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

	2006			2005		
	Inversión	**Amortización acumulada**	**Período de amortización**	Inversión	Amortización acumulada	Período de amortización
Gastos de formalización de deuda	**$ 40,776**	**$ 10,148**	**Entre 5 y 7 años**	$ 20,763	$ 1,148	Entre 5 y 7 años
	$ 30,628			$ 19,615		

b) El gasto por amortización de gastos por colocación de certificados bursátiles de los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascendió a $ 9,000 y $ 1,148, respectivamente.

4. Certificados bursátiles

El 30 de diciembre de 2004, la Compañía obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para realizar la emisión de certificados bursátiles garantizados por Telefónica, S.A. (Compañía tenedora indirecta), para darse en una o más emisiones hasta por un monto de $ 12,000,000. El 30 de septiembre de 2005, la Compañía realizó una emisión de certificados bursátiles por un monto de $ 5,000,000. El 10 de Febrero de 2006, se hizo la colocación de certificados adicionales a la primera emisión por $6,500,000, los cuales tienen las mismas características y términos que los certificados bursátiles originales.

La emisión se realizó como sigue:

Tramo	Tasa	2006	2005	Vencimiento
A	Cetes + 0.61	**$ 8,000,000**	$ 3,641,862	Septiembre 2010
B	9.25%	**3,500,000**	1,560,798	Septiembre 2012
		11,500,000	5,202,660	
Intereses devengados		**148,335**	38,639	
Total		**11,648,335**	5,241,299	
Deuda a corto plazo		**(99,331)**	(38,639)	
Deuda a largo plazo		**$ 11,549,004**	$ 5,202,660	

Los intereses del tramo A tienen vencimientos trimestrales, mientras que los intereses del tramo B vencen de forma semestral.

Debido a que las condiciones de mercado en el momento de la reapertura eran más favorables para la Compañía en comparación con aquellas en el momento de la emisión original, ésta cobró un sobreprecio para compensar los diferenciales en tasa y márgenes correspondientes a la porción fija y variable, respectivamente. Este importe fue registrado en el pasivo como una prima que será amortizada y llevada a los resultados del ejercicio disminuyendo el costo financiero de la emisión original, para que el importe en resultados corresponda con las condiciones de la reapertura. Dicho sobreprecio cobrado fue de $ 74,548, del cual se amortizó en 2006 $ 13,306 y se espera amortizar $ 12,238 en 2007.

Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (compañía tenedora) y Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V. constituyeron el 30 de septiembre de 2005, como prenda sin transmisión de posesión, a favor de Telefónica, S.A. (compañía tenedora), la totalidad de sus bienes muebles, incluyendo los bienes muebles consistentes en créditos de éstas a sus afiliadas en México, para garantizar el cumplimiento (i) de las obligaciones de la Compañía, resultantes de cualquier pago que realice Telefónica, S.A. para beneficio de los tenedores de los certificados bursátiles y (ii) el cumplimiento por parte de la Compañía de sus obligaciones con Telefónica, S.A., hasta el momento en que las obligaciones garantizadas hayan sido cumplidas en su totalidad.

5. Valuación de instrumentos financieros derivados

Para disminuir la variabilidad de los cambios en el flujo de efectivo por concepto de intereses, atribuibles a la deuda a largo plazo por emisión de certificados bursátiles, se instituyó un programa de cobertura de flujo de efectivo, mediante el cual, se cubre parcialmente los gastos pronosticados por intereses, a través de contratos de intercambios de tasas (swaps) mismos que durante su vigencia y en fechas previamente establecidas intercambian flujos de efectivo entre las partes, por la cantidad que resulte de aplicar al importe base de los contratos, las tasas de interés acordadas. La tasa de referencia de la deuda y los swaps es la misma (CETES a 91 días) por lo que los incrementos o disminuciones en la tasa de referencia se compensan.

Para la valuación de los instrumentos financieros derivados de cobertura se utilizaron técnicas de valuación estándar en la práctica de administración de riesgos y productos derivados. Para la determinación de las tasas futuras implícitas, así como los factores de descuento para cada uno de los flujos proyectados, se utilizaron curvas de tasa de interés provenientes de fuentes de información financiera reconocidas.

Los swaps se registran a su valor de mercado. Las condiciones de los swaps contratados al 31 de diciembre de 2006, son las siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2006						
Contrato	Nocional 1 pesos	Tasa variable	Nocional 2 pesos	Tasa fija	Valor razonable	Vencimiento
Swap 1	$ 500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	$ 500,000	8.160	$ (5,403)	Septiembre 2010
Swap 2	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.140	(5,731)	Septiembre 2010
Swap 3	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.160	(5,762)	Septiembre 2010
Swap 4	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.200	(6,421)	Septiembre 2010
Swap 5	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.150	(5,420)	Septiembre 2010
Swap 6	500,000	Cetes3M+ 61 bps(*)	500,000	8.160	(5,584)	Septiembre 2010
	Valuación desfavorable de swaps de tasas				$ (34,321)	

6. Saldos y operaciones en monedas extranjeras

a) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los estados financieros incluyen derechos y obligaciones denominados en dólares estadounidenses y euros como sigue:

	(Cifras en miles de dólares estadounidenses)	
	2006	2005
Activo circulante	US$ 124,706	US$ 33,627
Activo no circulante	688,762	768,762
Total activo	813,468	802,389
Pasivo a corto plazo	(124,004)	(33,351)
Pasivo a largo plazo	(686,962)	(766,962)
Total pasivo	(810,966)	(800,313)
Posición monetaria activa, neta	US$ 2,502	US$ 2,076

Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron $ 10.8810 y $ 10.7777 por dólar estadounidense, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. Al 2 de febrero de 2007, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de $ 11.0382 por dólar estadounidense.

	(Cifras en miles de euros)	
	2006	2005
Activo circulante	€ 242,496	€ 102,402
Activo no circulante	1,328,992	1,325,994
Total activo	1,571,488	1,428,396
Pasivo a corto plazo	(242,103)	(98,313)
Pasivo a largo plazo	(1,328,812)	(1,328,812)
Total pasivo	(1,570,915)	(1,427,125)
Posición monetaria activa, neta	€ 573	€ 1,271

Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron $ 14.3302 y $ 12.7145 por euro al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. Al 2 de febrero de 2007, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de $ 14.3717 por euro.

b) Las principales operaciones efectuadas por la Compañía en moneda extranjera, fueron las realizadas con partes relacionadas y se describen en la Nota 2.

7. Capital contable

a) La Compañía fue constituida mediante la emisión y suscripción de 50,000 acciones ordinarias Clase I, representativas del capital social mínimo fijo, sin expresión de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2006, el capital social asciende a $ 59 ($ 50 valor nominal) totalmente suscrito y pagado.

b) La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente. En el año 2006, la tasa fue el 29% y se reducirá al 28% a partir del 2007, en adelante. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

c) De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, las Compañías deben separar de la utilidad neta de cada año por lo menos el 5% para incrementar la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2006 la reserva legal asciende a $ 1,005 y se presenta en el balance general en el rubro de utilidades acumuladas. Al 31 de diciembre de 2005, la asamblea de accionistas no había decretado la creación de dicha reserva.

d) Las utilidades que se distribuyan en exceso a los saldos la Cuenta de Utilidad fiscal Neta (CUFIN), estarán sujetas al pago del impuesto sobre la renta a cargo de las empresas a la tasa vigente.

8. Impuesto sobre la renta (ISR) e impuesto al activo (IMPAC)

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta (ISR) y al impuesto al activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la amortización calculada sobre valores en precios constantes, y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios, a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar a la ganancia por posición monetaria. La tasa del ISR fue del 29% en el 2006 y del 30% en 2005.

A partir del ejercicio 2006, Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. en su carácter de controladora de la Compañía, determina el resultado fiscal consolidado con sus subsidiarias.

a) Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, el ISR cargado a resultados se integra como sigue:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta causado	$ 9,440	$ 2,636
Ajuste por insuficiencia de ISR del año anterior	214	-
Impuesto sobre la renta diferido	2,674	5,493
Total del impuesto sobre la renta	$ 12,328	$ 8,129

b) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los impuestos diferidos se integran por:

	2006	2005
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido		
Gastos de colocación de certificados bursátiles	$ 8,167	$ 5,493
Pasivo por impuestos sobre la renta diferidos	$ 8,167	$ 5,493

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva es como sigue:

	2006	2005
Utilidad antes de ISR	$ 42,412	$ 28,224
Diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	(1,053)	200
Gastos no deducibles	3	239
Resultado por posición monetaria	2,501	1,105
Efecto de actualización	(898)	(603)
Efecto de cambio en tasas	(397)	(2,071)
Otros	(58)	-
Utilidad antes de ISR, más partidas permanentes	42,510	27,094
Tasa estatutaria del impuesto sobre la renta	29%	30%
Total de impuesto sobre la renta	12,328	8,128
Tasa efectiva	29%	29%

c) El saldo de la cuenta de capital de aportación al 31 de diciembre de 2006 es de $ 59.

d) El IMPAC se causa a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos, y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año; cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios subsecuentes. Por el ejercicio 2006, la Compañía no causó este impuesto en virtud de que el ISR del ejercicio fue superior. Por el ejercicio 2005, la Compañía se encontraba exenta de este impuesto.

A partir de 2007, se eliminó la posibilidad de la deducción de pasivos para efectos del IMPAC, mismo que se pagará a razón de 1.25% sobre el promedio de los activos.

Al 31 de diciembre de 2006, no se tienen pérdidas fiscales por amortizar.

9. Contingencias y compromisos

a) En febrero de 2005 TEMM promovió demanda de amparo en contra de la fracción XXVI del artículo 32 y el TERCERO fracción III de las Disposiciones Transitorias, ambos de la Ley del Impuesto sobre la Renta que limita la deducción de los intereses provenientes de capitales tomados en préstamo, siempre que la proporción de deudas de la empresa exceda 3 a 1 el capital. Dicha demanda fue sobreseída por lo cual el 16 de enero de 2006 fue interpuesto recurso de revisión contra la sentencia del Juez de Distrito, mismo que fue turnado al Primer Tribunal Colegiado en Materia Administrativa del Primer Circuito. Por resolución de 28 de febrero de 2006, dicho Tribunal Colegiado revocó el sobreseimiento decretado por el Juez de Distrito al considerar que sí fue oportuno el juicio de amparo. Al tratarse de un tema de constitucionalidad de leyes, y considerando que aún no se ha sentado jurisprudencia en relación con este tema, el Tribunal Colegiado ordenó enviar el expediente a la Suprema Corte de Justicia de la Nación para que ésta resuelva el fondo del asunto.

A la fecha de estos estados financieros, la Compañía está en espera de la sentencia definitiva y no ha registrado provisión alguna por este concepto. La Compañía y sus abogados externos consideran que el asunto tiene posibilidades de éxito

10. Objetivos y políticas relativos a la administración de riesgos

La Compañía está expuesta a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia de sus negocios ordinarios, la deuda tomada para financiar sus negocios y otros instrumentos financieros relacionados con los puntos precedentes.

Los principales riesgos de mercado que afectan a la Compañía son:

a) Riesgo de tipo de cambio.- Surge principalmente por la existencia de deuda financiera en divisas distintas al peso.

b) Riesgo de tipo de interés.- Se manifiesta en la variación de los costos financieros de la deuda a tipo variable (o con vencimiento a corto plazo, y previsible renovación), como consecuencia de la fluctuación de los tipos de interés, y de el valor de los pasivos a largo plazo con tipos de interés fijo (cuyo valor de mercado sube al descender los tipos de interés).

La Compañía gestiona activamente los riesgos mencionados, con la finalidad de estabilizar:

- Los flujos de caja, para facilitar la planificación financiera y el aprovechamiento de oportunidades de inversión.
- La cuenta de resultados, para facilitar su comprensión y predicción.

En los casos en que estos objetivos sean mutuamente excluyentes, la dirección financiera de la Compañía valora cuál ha de prevalecer.

Para la gestión de riesgos, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados, fundamentalmente sobre tipos de interés.

11. Eventos posteriores

A partir del 1 de enero de 2007, entraron en vigor las disposiciones de las siguientes Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF):

NIF B-3 "Estado de resultados" – Incorpora, entre otros, un nuevo enfoque para clasificar los ingresos costos y gastos en ordinarios y no ordinarios y elimina las partidas especiales y extraordinarias.

NIF B-13 "Hechos posteriores" – Requiere, entre otros, que se reconocerán en el período en que realmente se lleven a cabo las reestructuraciones de activos y pasivos y las renuncias por los acreedores a ejercer su derecho de hacer exigible los adeudos en los casos de situaciones de incumplimiento por la entidad con compromisos de contratos de deuda.

NIF C-13 "Partes relacionadas" – Amplía, entre otros, la definición (alcance) del concepto de partes relacionadas e incrementa los requisitos de revelación en notas a los estados financieros.

NIF D-6 "Capitalización del Resultado Integral de Financiamiento" – Establece, entre otros, la obligación de la capitalización del resultado integral de financiamiento y reglas para su capitalización.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el efecto de estas nuevas disposiciones y a la fecha, no se ha determinado el impacto en sus estados financieros.

32.2 Estados financieros internos al 31 de marzo del 2009 comparados contra los del mismo periodo del año 2008.

La información financiera del Emisor por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2009, comparada contra la información financiera del mismo periodo del año 2008, se incorpora por referencia al Reporte Trimestral del Emisor, el cual fue presentado a la BMV y a la CNBV el 16 de julio de 2009, y puede ser consultado en la página de Internet de la BMV www.bmv.com.mx y del Emisor www.telfim.com.mx.