

	1986	1987	1988	1989	1990
Capital social (Millones de ptas.)	411.792,74	415.367,86	460.620,35	462.481,73	463.479,04
Beneficio por acción ajustado (ptas.)	54,87	62,80	70,58	74,49	81,76
Per	15,59	12,47	12,58	11,92	10,27
Pay out (%)	98,66	85,72	75,43	73,83	62,27
Capitalización/Cash flow bruto	3,21	2,47	2,52	2,45	2,03

INFORMACION AL ACCIONISTA

Capital social

Telefónica tenía un capital social a 30 de abril de 1991 de 463.479.038.500 pesetas, dividido en 926.958.077 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Desde 1986 ha realizado las siguientes ampliaciones de capital:

Año	Proporción	Tipo de emisión	Desembolso para el Accionista/ptas	Importe Millones ptas
1986	1 x 9	100%	450,00	40.051,9
1986 Conv	-	128,375%	641,875	69,1
1986 Conv	-	168,975%	844,875	11.204,2
1987 Conv	-	154,993%	774,965	181,2
1987 Conv	-	148,115%	740,575	2.791,8
1987 Conv	-	165,225%	826,125	602,2
1988 Conv	-	129,666%	648,330	15.257,5
1988 Conv	-	144,921%	724,605	314,3
1988 Conv	-	180,730%	903,650	83,1
1988 Conv	-	152,642%	763,210	28.395,2
1988 Conv	-	160,341%	801,705	208,4
1988 Conv	-	166,656%	833,280	11,4
1988 Conv	-	163,418%	817,090	7,9
1988 Conv	-	159,809%	799,045	9,4
1988 Conv	-	155,268%	776,340	965,3
1989 Conv	-	156,477%	782,385	1.785,6
1989 Conv	-	188,581%	942,905	75,8
1990 Conv	-	171,687%	858,435	997,3

Nota: a 30 de abril de 1991 Telefónica tenía en circulación 200 millones de dólares en Bonos Convertibles con opciones de conversión en acciones.

Cotización de las acciones

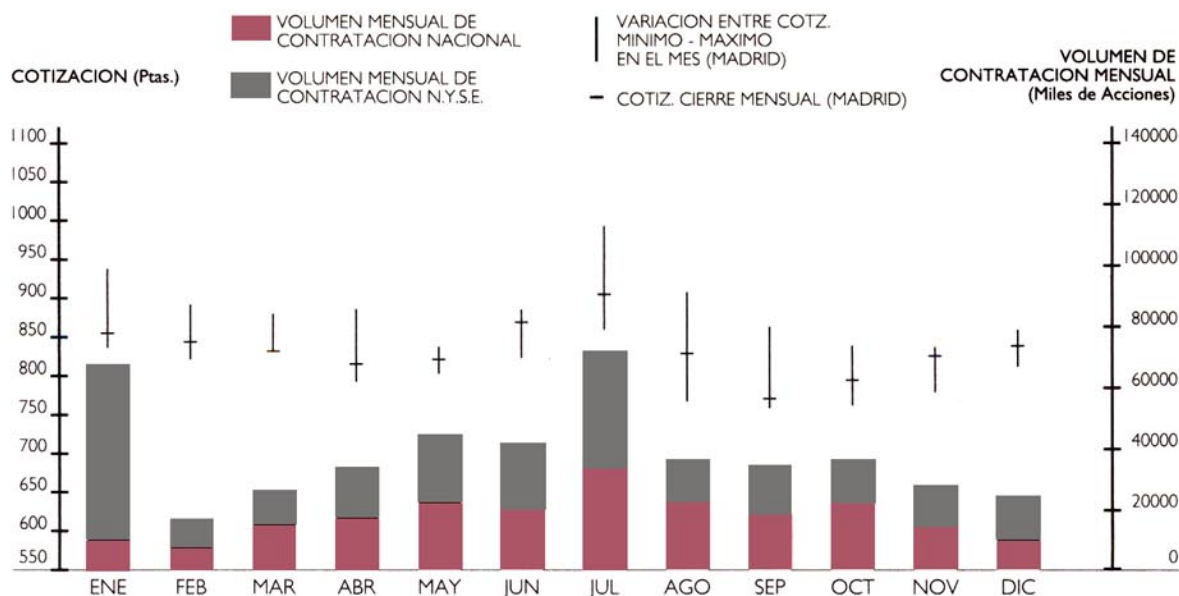
Las acciones de Telefónica cotizan en todas las Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en cinco Bolsas extranjeras: Londres, París, Frankfurt, Tokyo y Nueva York (Tef)*. Desde el 5 de abril de 1988, Telefónica está presente en el sistema SEAQ INTERNATIONAL* de la Bolsa de Londres.

El 6 de noviembre de 1989 Telefónica comenzó a cotizar en el Mercado Continuo Asistido por Ordenador en las Bolsas españolas.

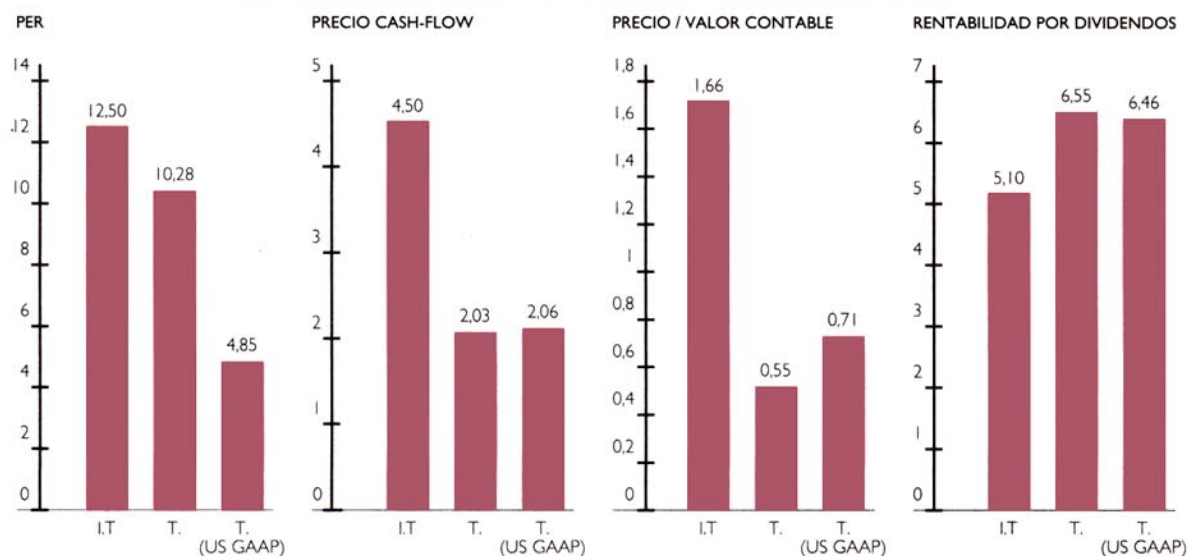
A partir del 27 de noviembre de 1989 los ADR sobre la acción Telefónica han pasado a formar parte de los valores sobre los que se negocian contratos de opciones en la American Stock Exchange (AMEX).

* Cotiza en American Depositary Receipts (ADR). 1 ADR = 3 acciones.

EVOLUCION MENSUAL DE LAS ACCIONES DE TELEFONICA DICIEMBRE 1990



TELEFONICA: COMPARACIONES INTERNACIONALES AL 31-12-1990



I.T.: Índice internacional de telecomunicaciones (Fuente: 'Capital International Perspective'). T.: Telefónica - Datos según principios contables españoles. T. (US GAAP): - Datos según principios contables en U.S.A.

Precio de las acciones

La tabla siguiente muestra los precios máximo, mínimo y de cierre, en pesetas, de la Bolsa de Madrid.

AÑO	Máximo	Mínimo	Ultimo
1986	1.160,00	630,00	875,00
1987	1.265,00	645,00	800,00
1988	1.048,75	775,00	888,75
1989	1.086,25	865,00	888,00
1990 1º trimestre	941,00	815,00	829,00
1990 2º trimestre	887,00	797,00	869,00
1990 3º trimestre	984,00	765,00	772,00
1990 4º trimestre	855,00	763,00	840,00

Política de dividendos

Telefónica paga normalmente un dividendo a cuenta del ejercicio al cierre del mismo, y un dividendo complementario una vez aprobado el dividendo total del ejercicio por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración.

La participación en los beneficios de las nuevas acciones procedentes de Ampliaciones de Capital se hace en proporción al tiempo que han estado en circulación.

El dividendo en los últimos dos ejercicios ha sido:

	1989	% sobre el nominal	1990	% sobre el nominal
A cuenta	25 ptas.	5	25 ptas.	5
Complementario	30 ptas.	6	30 ptas.*	6
Total	55 ptas.	11	55 ptas.	11

* Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas según propuesta de distribución de beneficio

Participación del Estado en Telefónica de España S.A.

Las acciones de Telefónica son títulos al portador, por lo que no existe un registro oficial de accionistas. No obstante, con ocasión del pago de dividendo a cuenta del ejercicio 1990, el 15 de Febrero de 1991 se ha comprobado que la participación estatal es la siguiente.

	% de participación S/Capital Social
Dirección General del Patrimonio	32,29
Banco de España	1,03
Caja Postal	1,68

	1986	1987	1988	1989	1990	Incremento medio % 90/86	CAPITALIZACION BURSÁTIL
Telefónica (m.m. ptas.)	700,9	663,7	766,1	821,2	778,6	2,66	
Total Renta Variable Bolsa de Madrid (m.m. ptas.)	6.477,3	7.748,8	10.313,1	13.457,4	11.744,4	16,04	
Ponderación de Telefónica en el índice de la Bolsa de Madrid (%)	15,20	10,89	9,07	7,95	6,53		

PARAMETROS DE EXPLOTACION SELECCIONADOS

	31-12-86	31-12-87	31-12-88	31-12-89	31-12-90
Líneas urbanas en servicio(miles)	9.785,3	10.236,4	10.971,6	11.797,2	12.602,6
de las cuales, Telefonía Uso Público (miles)	242,7	274,2	299,1	319,5	337,8
Conex. Red Telefónica para T/D (miles)	58,2	77,1	123,8	169,7	214,4
Líneas Telefonía Móvil Automática (miles)	1,7	4,2	11,6	29,8	54,7
Líneas Ibercom en servicio (miles)	-	21,6	68,9	145,9	255,5
Conexiones Red Iberpac (% crecimiento)	16,0	23,6	33,7	22,6	15,9
Circuitos transmisión de datos (% crecimiento)	7,6	5,0	5,8	7,8	12,9
Datafonos (miles de terminales) (*)	7,9	10,1	56,6	129,6	163,1
Ibertex (miles de terminales) (*)	0,3	0,4	2,5	50,0	120,0
Mensatel (miles de terminales)	-	-	-	1,6	18,8
Videoconferencia (nº de salas)	-	-	2	8	15
Circuitos automáticos interurbanos (miles)	244,3	257,0	311,8	387,7	519,1
Circuitos internacionales (miles)	9,9	10,8	11,7	13,3	16,5

(*) Estimación

SERVICIOS TELEFONICOS Y TELEMATICOS

	31-12-86	31-12-87	31-12-88	31-12-89	31-12-90
Líneas urbanas instaladas (miles)	10.645,0	11.085,0	11.981,0	13.160,0	14.485,2
de las cuales, líneas digitales (miles)	345,0	635,0	1.297,0	2.582,0	4.115,0
% sobre total	3,2	5,7	10,8	19,6	28,4
Enlaces inst. en centrales de tránsito (miles)	969,0	1.066,0	1.356,0	1.831,0	2.311,0
de los cuales, enlaces digitales (miles)	103,0	197,0	452,0	867,0	1.377,0
% sobre total	10,6	18,5	33,3	47,4	59,6
Enlaces inst. en centrales internacionales (miles)	29,9	31,7	41,9	48,8	65,1
de los cuales, enlaces digitales (miles)	-	-	10,2	17,0	33,2
% sobre total	-	-	24,4	34,8	51,1
Cable coaxial (Km)	10.379,0	10.454,0	10.454,0	10.531,0	10.566,0
Cable de fibra óptica (Km de cable)	227,0	1.159,0	3.664,0	8.018,0	15.131,0
Cable interurbano de pares (Km)	46.095,0	49.040,0	53.140,0	56.492,0	57.280,0
Redes de abonado (miles de Km-par)	35.465,0	38.295,0	41.833,0	47.003,0	51.591,0
Cables submarinos (circuitos x Kms)	24.835,0	24.835,0	24.879,0	25.957,0	50.164,0
de los cuales, digitales (circuitos x Kms)	822,0	822,0	917,0	1.995,0	26.202,0
% sobre total	3,3	3,3	3,7	7,7	52,2
Estaciones terrenas de satélites (nº estaciones)	8	11	27	36	46

INFRAESTRUCTURA

	1986	1987	1988	1989	1990
Crecimiento consumo medio por línea	5,0	8,2	8,6	5,1	2,3
Peticiones nuevas líneas Telefonía (miles)	954,0	1.093,2	1.289,1	1.394,1	1.316,9
% de crecimiento anual		14,6	17,9	8,2	-5,5
Peticiones nuevas líneas Ibercom (miles)	9,1	42,2	67,3	100,3	127,6
% de crecimiento anual		365,0	59,3	49,0	27,3

EVOLUCION DEL CONSUMO POR LINEA Y DE LAS PETICIONES DE LINEAS

	1986	1987	1988	1989	1990
Radiofónicas (miles de minutos)	407,0	347,0	387,0	480,0	413,7
TV (miles de minutos)	54,0	44,0	73,0	129,0	133,2

RETRANSMISIONES INTERNACIONALES