

INFORME ANUAL

Telefónica

1992

Sumario

Carta a los accionistas	4
La culminación de un esfuerzo	6
Servicio Telefónico	17
Comunicaciones de Empresa y otros servicios	29
Programas regionales	39
Actividades internacionales	40
Recursos humanos	44
Investigación y desarrollo	46
El Grupo Telefónica	47
Parámetros de explotación seleccionados	50
Información Económico-Financiera	51
Evolución de la economía	53
Telefónica en la economía española	55
Análisis de Gestión	57
Cuentas Anuales	71
Información al accionista	115
Organos de Dirección	121

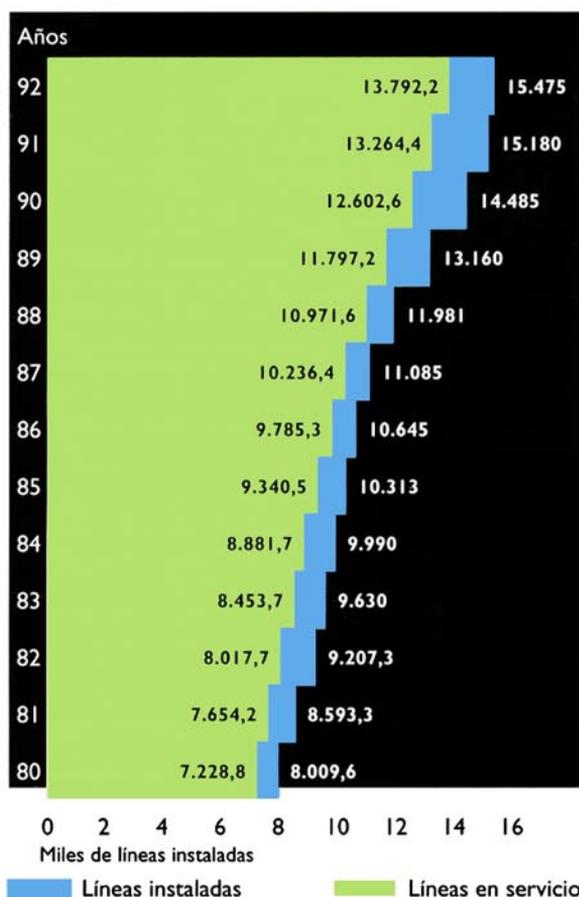


Informe Anual 1992

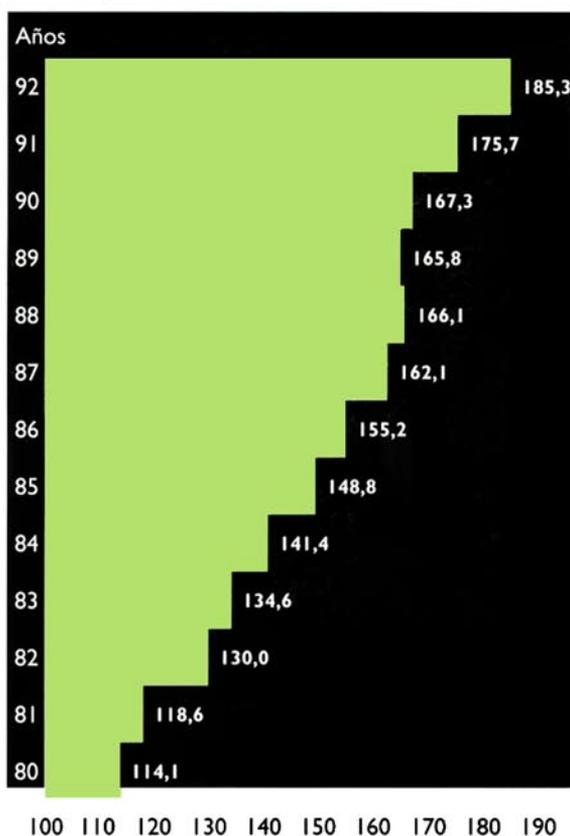
Variables significativas

	1988	1989	1990	1991	1992
Líneas en servicio (miles)					
Telefonía básica	10.971,6	11.797,2	12.602,6	13.264,4	13.792,2
IBERCOM	68,9	145,9	255,5	375,0	481,6
Telefonía Móvil Automática	11,6	29,8	54,7	108,5	180,3
Líneas de Telefonía básica en servicio por 100 hab.	28,3	30,4	32,4	34,1	35,3
% Crecimiento consumo medio por línea	8,6	5,1	2,3	4,1	4,1
Empleados en activo	66.062	71.155	75.350	75.499	74.437
Líneas de Telefonía básica en servicio por empleado	166,1	165,8	167,3	175,7	185,3
Peticiónes de líneas registradas de Telefonía básica e IBERCOM (miles)					
	1.356,4	1.494,4	1.444,6	1.237,8	1.205,4
Ingresos por operación (millones Pts.)	614.829	714.839	852.542	1.008.031	1.154.696
Endeudamiento financiero (%)	39,2	45,2	51,9	55,1	58,4
Inversión material (millones Pts.)	372.960	600.983	692.830	601.417	419.820
Cash-flow (millones Pts.)	276.092	302.461	344.906	402.149	466.365
Beneficio neto (millones de Pts.)	62.845	68.898	75.788	80.847	83.899

Líneas instaladas y en servicio de Telefonía básica



Líneas de Telefonía básica en servicio por empleado



Carta a los accionistas



Estimado accionista:

El año 1992, que ha sido para España un año de indudable importancia, también lo ha sido para Telefónica. En realidad, en 1992 se cierra un ciclo caracterizado por una espectacular expansión en todos los órdenes y por un profundo cambio en el entorno institucional. No era una tarea sencilla volver a situar a Telefónica en la línea de vanguardia de los servicios públicos españoles que siempre ha ocupado. Y al asumir el reto con el que nos enfrentábamos al hacernos cargo de la responsabilidad a la cabeza de nuestra Compañía, hace ahora poco más de cuatro años, difícilmente podíamos imaginar que el balance que ahora pudiésemos presentar resultase tan positivo. No hago esta afirmación con un sentido de autocomplacencia, sino para hacer la debida justicia a todos los hombres y mujeres de Telefónica que, con un esfuerzo tan tenaz como discreto, merecen por ello el obligado reconocimiento y porque ninguna falsa modestia tiene que llevamos a ocultar que esta Compañía ha realizado con sus propios y limitados medios a lo largo de los cuatro últimos años el mayor esfuerzo de inversión y de mejora de la infraestructura que jamás se haya llevado a cabo en nuestro país por empresa alguna. Y así, cualesquiera que sean los parámetros con que se mida, la Telefónica de hoy es mucho mejor y mucho más grande.

Ante el reto del aumento de la demanda y de la lista de espera, se han instalado las líneas necesarias para atender las peticiones y para reducir la lista de espera hasta unos niveles puramente simbólicos, cuya desaparición definitiva tendrá lugar en 1993. Ante el desafío de la modernización y del progreso tecnológico, se ha producido una sensible mejora del grado de digitalización y de las prestaciones de la red, especialmente en la red de tránsito nacional. Ante unos mayores

requerimientos de la economía española en términos de diversidad de servicios, se han desarrollado los servicios avanzados de voz, los servicios de transmisión de datos por conmutación de paquetes, los servicios móviles y los servicios de inteligencia de red. Ante las crecientes exigencias de calidad por parte de nuestros clientes, se han superado los mejores registros históricos de la Compañía en cuanto al comportamiento de la red telefónica básica. Ante el reto de la liberalización y de la globalización de las telecomunicaciones, se ha consolidado una presencia internacional, que ha llevado a Telefónica a ocupar el segundo lugar en Hispano-América por el número de líneas gestionadas y a ser la única operadora extranjera con acceso directo al mercado de los EE.UU. Ante el reto que implicaba la coincidencia en 1992 de acontecimientos tan significativos como los Juegos Olímpicos de Barcelona y la Exposición Universal de Sevilla, Telefónica estuvo a la altura de las exigencias de todo tipo que ello conllevaba, batiendo con naturalidad un récord en el volumen de imágenes distribuidas a todo el mundo. Y ante el reto de llevar el servicio telefónico a todos los rincones de España, se han acelerado los programas de extensión del servicio al medio rural, implantándose la tecnología de acceso celular.

Como consecuencia del importante esfuerzo de inversión que ello ha implicado, era inevitable que se produjese un aumento de la tasa de endeudamiento de la empresa. No es menos cierto, sin embargo, que se ha producido un aumento continuado de los beneficios, que ha mejorado la calidad de los mismos y que otros muchos parámetros registran cifras más alentadoras, que tienden a consolidar a corto plazo la sanidad financiera de nuestra empresa, incluso tomando en consideración el esfuerzo que suponen las aportaciones al nuevo Fondo de Pensiones, que ha venido a resolver de manera definitiva el problema de la previsión social de nuestros empleados. Ello ha permitido también aumentar el dividendo distribuido a los accionistas, después de un largo período de estancamiento.

Nos hemos adentrado ahora en un nuevo ciclo, que trae consigo nuevos retos, pero que también ofrece nuevas oportunidades. Después de la liberalización de los servicios de valor añadido, de los terminales y de una parte de los servicios móviles, nos encontramos ahora en un régimen de competencia para los servicios de transmisión de datos y de alquiler de circuitos, que muy pronto se extenderá a la telefonía celular y, en un plazo tal vez no demasiado lejano, también al propio servicio telefónico básico. Para eso nos hemos venido preparando, tanto en el plano organizativo como en el plano de la cultura de empresa. Y estamos ya dispuestos tanto para asumir los nuevos desafíos como para continuar mientras sea menester en nuestra línea de servicio a la sociedad y a la economía españolas.

Afectuosamente,

Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz
Presidente de Telefónica de España



La culminación de un esfuerzo

La actividad de Telefónica a lo largo del ejercicio 1992 ha venido marcada sin duda por su decisiva participación en los acontecimientos que han tenido lugar en España a lo largo de este año, como son la Exposición Universal de Sevilla, los Juegos Olímpicos de Barcelona y la Capitalidad Europea de la Cultura en Madrid. Sin embargo, dado el esfuerzo llevado a cabo a lo largo de muchos meses, no sólo en términos de inversión, sino también en términos de la ejemplar dedicación de nuestros empleados, cabe destacar el éxito cosechado al lograr que más de 3.500 millones de personas a lo largo de todo el mundo pudieran contemplar en directo y con una calidad irreprochable



Torre de Telefónica en el Anillo Olímpico de Montjuïc

el espectáculo olímpico en toda su dimensión. Así fue reconocido por los grandes operadores internacionales de radiodifusión y televisión, que se han valido de los medios más avanzados, puestos a su disposición por Telefónica, para llevar simultáneamente miles de imágenes hasta los más apartados rincones del globo, batiendo todos los récords registrados hasta ahora en un acontecimiento de esta naturaleza.

Telefónica se ha enorgullecido de haber podido prestar tan valiosa contribución a la proyección internacional de nuestro país, cumpliendo con ello

de manera ejemplar su vocación de servicio público, pero también de haber podido mostrar su alto nivel tecnológico, puesto que han sido utilizados los medios y las técnicas de telecomunicación más modernas, probando una vez más su capacidad para proporcionar a la sociedad y a la economía españolas los servicios más avanzados. Como ya se destacó en la Memoria correspondiente al ejercicio de 1991, esta capacidad ya se había puesto de manifiesto, a modo de anticipo, con motivo de la Conferencia de Paz para Oriente Medio, celebrada en Madrid en el otoño de 1991, a cuyo éxito de organización contribuyó nuestra Compañía poniendo a dis-



Central Digital Cartuja I, en EXPO'92

posición de los participantes y de los medios de comunicación de todo el mundo, en un plazo inferior a una semana, todos los circuitos necesarios, equivalentes a 60.000 líneas telefónicas.

Atención de la demanda

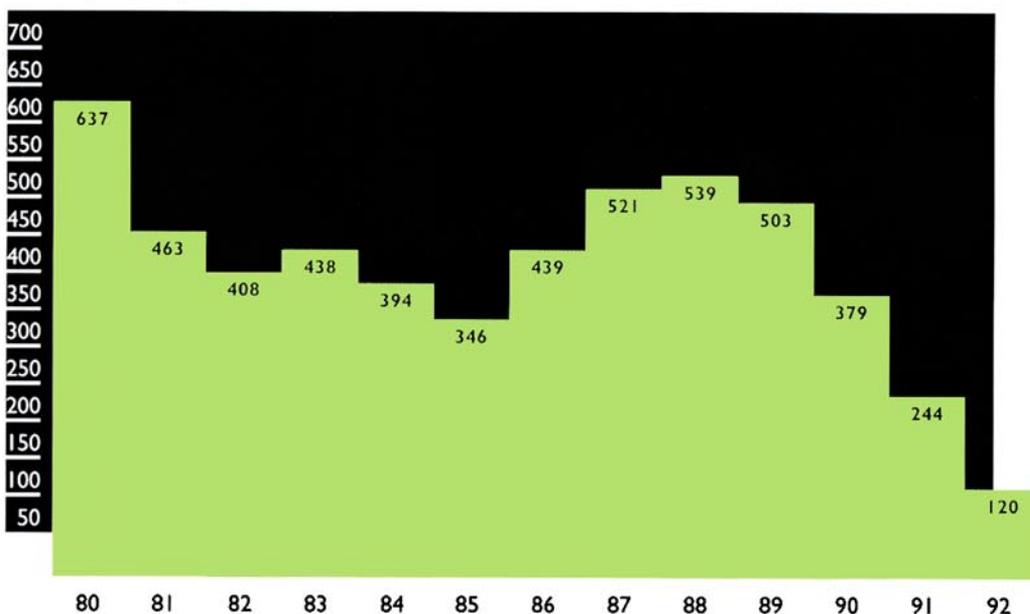
Nada de esto ha sido producto de la casualidad ni de la improvisación, sino consecuencia de una política llevada a cabo con continuidad para dotar a Telefónica de la capacidad para proporcionar más y mejores servicios de telecomu-

nicaciones, poniendo el énfasis adecuado en la mejora del Servicio Telefónico Básico, en tanto que servicio público de cuya titularidad en exclusiva es concesionaria. Así, en el cuatrienio comprendido entre 1989 y 1992 se han instalado cerca de 5 millones de nuevas líneas telefónicas, destinadas tanto a la ampliación de la oferta como a la modernización, lo que ha permitido lograr un grado de digitalización en las centrales locales del 36,4 % y alcanzar una penetración de 35,3 líneas por cada 100 habitantes (frente a un 28,3 % en 1988) y de 80 líneas residenciales por cada 100 hogares, con un total de 13.792.156 líneas en servicio y 15.475.000 líneas instaladas comercializables.- Por otra parte, frente a las más de 500.000 peticiones pendientes existentes a fines de 1988, la cifra correspondiente a fines de 1992 era de solo 120.000, de las cuales 46.000 se encontraban en trámite de gestión, con la perspectiva fundada de que en 1993 será posible atender toda petición de una nueva línea telefónica en cualquiera de las zonas urbanas constituidas en un plazo máximo de 20 días.

Una vez eliminada prácticamente la lista de espera, se pone de manifiesto que las diferencias de penetración del servicio telefónico entre España y otros países avanzados de la Comunidad

Peticiones pendientes

Miles de peticiones pendientes

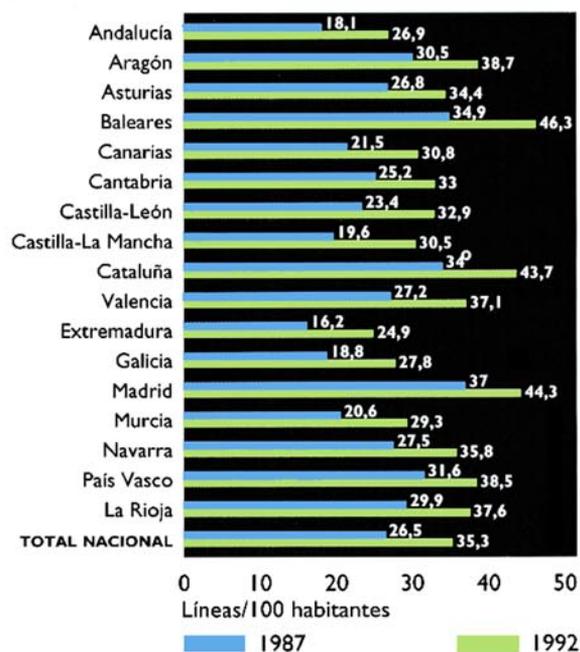


buena parte determinadas por las propias diferencias básicas entre los respectivos niveles de renta.- De hecho, regiones como Baleares, Cataluña y Madrid, con niveles de penetración de alrededor de 45 líneas por 100 habitantes, se encuentran dentro de unos niveles europeos, frente a zonas como Andalucía, Extremadura, Galicia y Murcia, que registran una penetración inferior a las 30 líneas por 100 habitantes, lo que también encuentra parcial explicación en las diferencias existentes entre los niveles de renta por habitante de las respectivas Comunidades Autónomas.

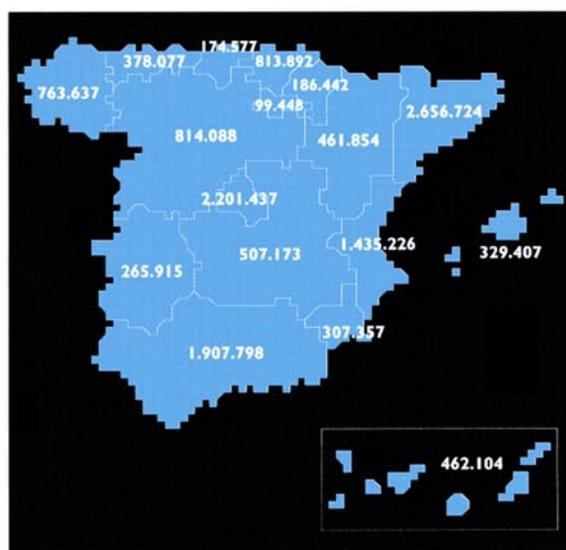
Extensión del servicio

Por otra parte, es de destacar el esfuerzo realizado en la extensión del servicio en las zonas con menor desarrollo socioeconómico.- Así, el grado de penetración que se registra en estas áreas a fines de 1992 supone unos crecimientos, con respecto a la situación que se registraba cuatro años antes, más que proporcionales con respecto a los alcanzados en el conjunto nacional, con lo que ello conlleva de servidumbre debido a la menor rentabilidad de esas líneas. Este esfuerzo se va a ver renovado en los próximos años, toda vez

Penetración del servicio telefónico básico por comunidades autónomas



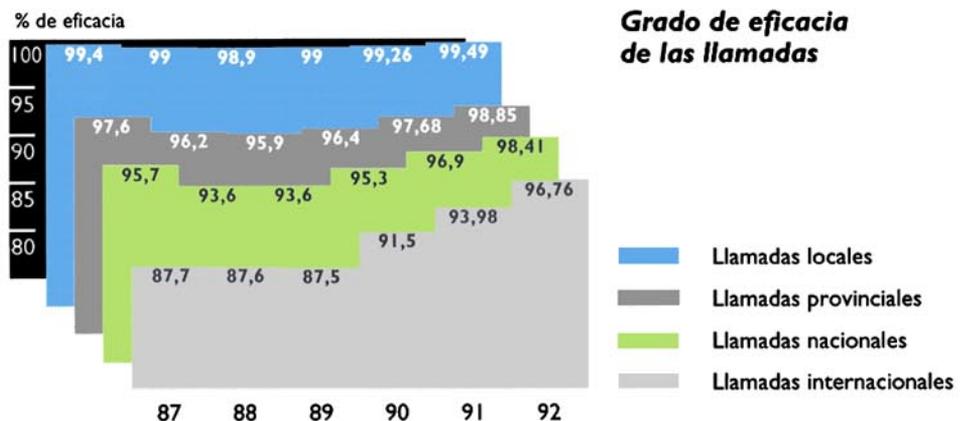
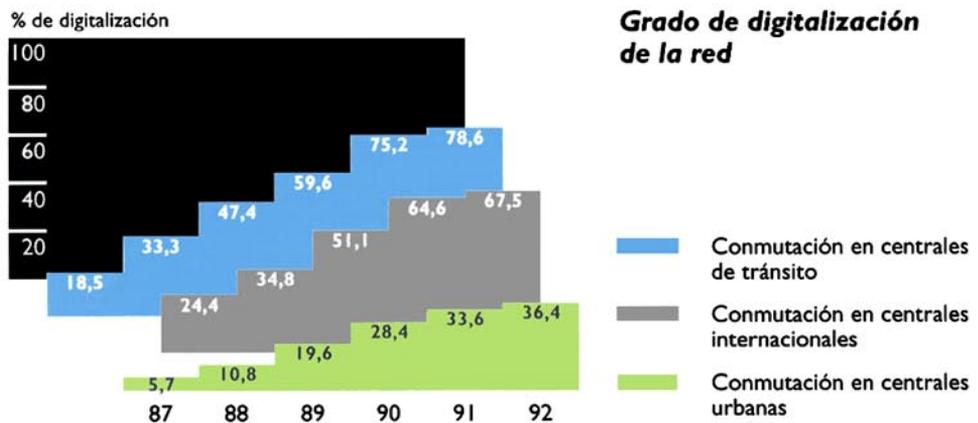
Líneas de Telefonía básica en servicio por comunidades autónomas a 31-12-92



que durante el año 1992 ha comenzado a aplicarse la tecnología de radio (el denominado "acceso celular"), instalándose más de 7.000 teléfonos para la atención de la demanda en las zonas de mayor dispersión y menor densidad de población, con el objetivo de que en 1996 pueda facilitarse el servicio telefónico a todos los españoles en absoluta igualdad de condiciones independientemente del lugar en donde resida.

Mejora de la calidad

La calidad ha mejorado también sustancialmente a lo largo del último cuatrienio, como lo prueba el hecho de que el porcentaje de llamadas fallidas por causa del comportamiento de la red haya descendido hasta situarse a fines de 1992 en unos mínimos históricos, especialmente en lo que atañe a llamadas internacionales, mejorándose en este caso el objetivo establecido en el Plan Nacional de Telecomunicaciones para 1994. Sin duda alguna, la explicación de esta mejora de la calidad de la red, homologable ya a la



de las mejores operadoras del mundo, se encuentra en el progreso registrado en el grado de digitalización, con la puesta en servicio de nuevas centrales o la modernización de la planta analógica, la instalación generalizada de sistemas basados en fibra óptica, la mejora de los sistemas de señalización y la gestión más eficaz de los flujos de tráfico. De hecho, la mejora más espectacular se ha producido en la red nacional de tránsito, cuyo grado de digitalización arrancaba de niveles bajísimos y que en 1994 alcanzará la total digitalización, encontrándose ya preparada para soportar nuevos aumentos del tráfico y para gestionarlos de una manera más eficiente, habiéndose incorporado a partir de 1992 los modernos equipos de la Jerarquía Digital Síncrona.

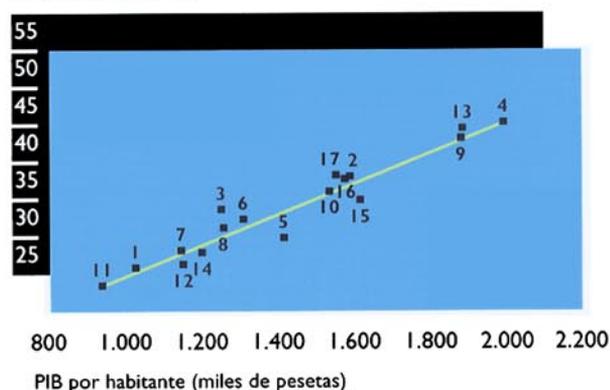
Nuevos y avanzados servicios

Otra de las características destacables del último quinquenio ha sido el importante desarrollo de nuevos servicios, algunos de los cuales, como el servicio de transmisión de datos por conmutación de paquetes (IBERPAC), ya habían adquirido un importante grado de implantación, mientras que otros, como los servicios avanzados de voz y datos (IBERCOM) y la telefonía móvil, se encontraban en fase relativamente incipiente. Telefónica fue en su momento la pionera en introducir la conmutación de paquetes en la red pública, basada en la tecnología TESYS, salida de sus propios laboratorios de investigación. Con nuevas generaciones de estos equipos y con la configuración de una nueva

Densidad-PIB por habitante 1991

El mercado del servicio telefónico básico

Líneas/100 habitantes



- 1 Andalucía
- 2 Aragón
- 3 Asturias
- 4 Baleares
- 5 Canarias
- 6 Cantabria
- 7 Castilla-La Mancha
- 8 Castilla-León
- 9 Cataluña
- 10 Comunidad Valenciana
- 11 Extremadura
- 12 Galicia
- 13 Madrid
- 14 Murcia
- 15 Navarra
- 16 País Vasco
- 17 La Rioja

red de altas prestaciones será posible atender al reto que implica la liberalización del mercado de transmisión de datos. El servicio IBERCOM ha experimentado un desarrollo muy importante, alcanzándose a fines de 1992 una cifra de cerca de 500.000 extensiones instaladas en las sedes de los grandes clientes empresariales e institucionales, facilitando prestaciones avanzadas que se anticipan a las que en un próximo futuro incorporará la Red Digital de Servicios Integrados (RDSI), cuyo despliegue en la Red Básica se inició el pasado año. Por su parte, la Telefonía Móvil Automática alcanzó ya los 180.000 usuarios, experimentando cada año crecimientos muy significativos, propios de un servicio naciente y con un gran potencial de desarrollo futuro. Dada la limitación del espectro radioeléctrico en la frecuencia de 450 Mhz., este desarrollo ha sido posible gracias a la implantación en 1990 de una nueva red a 900 Mhz., cuya cobertura alcanza a la mayor parte de las ciudades y vías de comunicación, y que próximamente se verá complementada con una nueva red digital (GSM) acorde con las normas comunes europeas. Finalmente, el año 1992 ha contemplado la aparición de los nuevos servicios de la Red Inteligente (prefijos 90X), que ya gozan de un alto grado de implantación en otros países avanzados, tanto por el tipo de facilidades adicionales que es posible establecer como por constituir el soporte necesario para el desarrollo de multitud servicios de valor añadido, ya liberalizados, distribuidores de todo tipo de información.

Situación financiera

Pese al enorme esfuerzo inversor que ha supuesto para Telefónica atender de manera simultánea al reto de la atención de la demanda, de la modernización de la planta y del desarrollo de los nuevos servicios, también se ha hecho frente al problema de la previsión social de los empleados, sustituyéndose la antigua Institución Telefónica de Previsión, cuya solvencia a medio y largo plazo se encontraba en entredicho, por un Fondo de Pensiones capaz de atender de una manera razonable a esta necesidad de sus empleados en activo y de sus pensionistas mediante prestaciones complementarias a la Seguridad Social. Como era de esperar, todo ello ha tenido como consecuencia un

aumento del grado de endeudamiento financiero de la Compañía, que no obstante ha alcanzado ya una cota máxima que será posible rebajar en los años inmediatos. Otros muchos indicadores, como la mejora del índice de rotación de los activos, el mantenimiento de los márgenes operativos, la disminución del porcentaje de los gastos financieros sobre los ingresos, la mejora del grado de autofinanciación de las inversiones (que en 1992 ya alcanzó casi el 95 %, por primera vez en la historia reciente de la Compañía) y el aumento del "cash-flow", ponen de relieve un cambio significativo en el grado de sanidad financiera, que se manifiesta asimismo, no ya en un crecimiento, sino en una mejora de la calidad del beneficio, al haber aumentado las tasas de amortización y disminuido la activación de gastos, permitiendo el pasado año, después de muchos años de estancamiento,

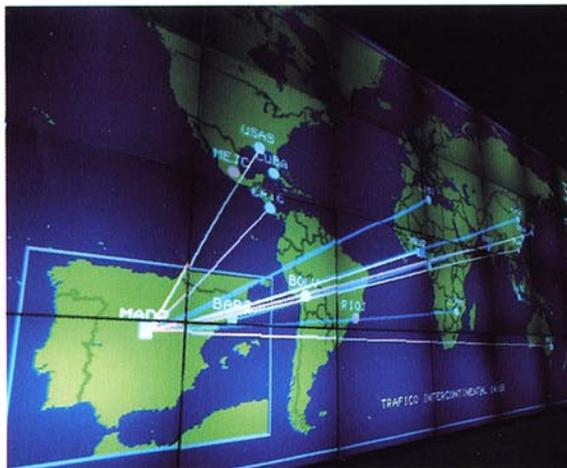
Sede Central de Telefónica en Madrid



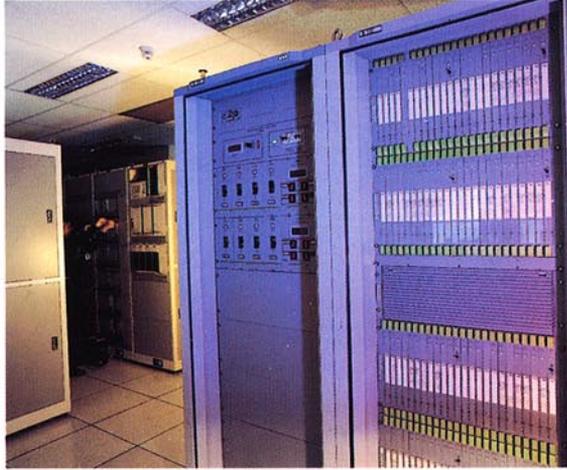
elegir el dividendo distribuido a los accionistas. Circunstancias todas ellas que, como era lógico, han sido debidamente apreciadas por las Bolsas internacionales más importantes, en todas las cuales los títulos de Telefónica son objeto de cotización, reflejándose en una revalorización de las acciones superior al 50% a lo largo de los tres últimos años.

Proyección internacional

Una de las características determinantes de la evolución del sector de las telecomunicaciones es sin duda la tendencia a una creciente liberalización de los servicios, de acuerdo con las pautas que vienen estableciendo las Directivas de la Comunidad Europea. La liberalización de las telecomunicaciones en España comenzó a fines de 1987, con la aprobación de la Ley de Ordenación de las Telecomunicaciones, modificada en diciembre de 1992. Este cuerpo legal, junto con el Plan Nacional de Telecomunicaciones 1991-2002 y el propio Contrato entre Telefónica y el Estado Español, renovado a fines de 1991, definen un nuevo entorno más competitivo en el que la Compañía ha de desenvolverse en el futuro inmediato. A la liberalización de los terminales y de los servicios de valor añadido, ha venido a sumarse la de determinados servicios móviles, como la radiomensajería y la radiotelefonía en grupo cerrado. Los servicios de alquiler de circuitos y de transmisión de datos pasan a quedar liberalizados a partir del 1 de enero de 1993, y lo mismo va a ocurrir en 1994 con la telefonía celular. A esta tendencia tampoco resultan ajenos los propios servicios telefónicos, debido a una cre-



La gestión dinámica de red asegura la calidad de las comunicaciones

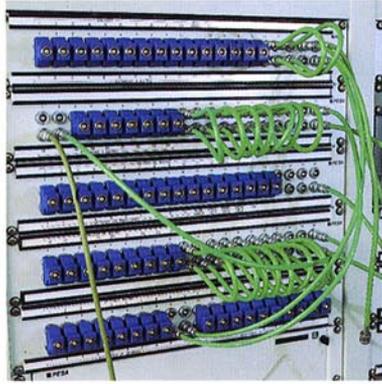


La Red Iberpac está entre las más avanzadas de Europa

ciente propensión a la eliminación de las situaciones de monopolio. Por otra parte, estas mismas tendencias, empezando por procesos privatizadores de las empresas o agencias estatales, se ha venido observando en otros países, coyuntura que fue aprovechada por Telefónica para lograr una implantación internacional, especialmente en los países de Hispano-América, mejorando con ello su situación competitiva en los mercados mundiales, política que en muy poco tiempo la ha convertido en la primera empresa multinacional de España y la primera operadora extranjera con acceso directo al mercado de los EE.UU.

Una organización para competir

Los nuevos retos derivados de la liberalización imponían también la necesidad de adecuar la organización y de transformar una cultura basada en un derecho exclusivo para la explotación de los servicios, haciéndolas evolucionar hacia un nuevo paradigma mucho más orientado a la satisfacción de los clientes en un entorno competitivo. En este sentido, la organización se ha ido modificando de forma paulatina, desde un esquema típicamente funcional hacia una configuración en áreas de negocio y áreas de apoyo corporativo bien delimitadas. Todo ello unido a la búsqueda de una creciente mejora de los procesos de decisión y de gestión, tendentes a un aumento de la eficiencia interna y de la calidad en los servicios prestados. Así, se han implantado y desarrollado sistemas como SIADE, para el apoyo informático a la toma de las decisiones, o modelos sofisticados de ayuda a la planificación como



MISTELA, que permite simular en tiempo real toda la actividad de la empresa, sin olvidar los constantes progresos que se han venido introduciendo tanto en los sistemas informáticos de apoyo a las distintas actividades de la empresa como en la Contabilidad de Costes, al objeto de conocerlos con mayor precisión así como los márgenes de las distintas redes y servicios. Se ha iniciado asimismo un ambicioso plan de renovación de los sistemas de información de la empresa basados en las más modernas plataformas tecnológicas. Se ha implantado además un sistema de gestión de la Calidad Total, con la finalidad de lograr los ambiciosos objetivos que se vienen formulando en los Planes Estratégicos de la Compañía y de constituir el soporte del necesario cambio cultural.

Tareas todas ellas que, por otra parte, nunca pueden darse por concluidas, ya que si en un sector tan dinámico como el de las telecomunicaciones se presentan constantemente nuevas oportunidades de negocio, surgen también nuevas e imprevistas amenazas que es preciso conjurar. Sin embargo, Telefónica ha podido probar a lo largo del último quinquenio que es capaz de hacer frente a los mayores retos, incluso en situaciones relativamente adversas. En su constante aspiración a la excelencia, espera ahora, en la nueva etapa liberalizadora que ya se ha inaugurado, ser fiel a la Misión que se ha impuesto a sí misma, que no es otra que la de SER IDENTIFICADA, POR SUS CLIENTES ACTUALES Y POTENCIALES, COMO EL VENDEDOR PREFERIDO DE SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES.



Servicio Telefónico

Durante el año 1992 se registraron 1.205.387 peticiones de líneas telefónicas, lo que representa un 2,6% menos en relación a las del año anterior. Es de destacar que, del conjunto de peticiones registradas, 136.912 correspondieron a líneas Ibercom para comunicaciones integradas de empresa, un 14,3% más que en 1991.

El crecimiento del consumo medio por línea en 1992 fue de un 4,1% en relación al del año anterior.

Al cierre del ejercicio, la Red de Telefonía Básica contaba con 13.792.156 líneas urbanas en servicio, lo que supone un aumento del 4,0% con relación a la planta en servicio a finales de 1991, situándose la densidad telefónica en 35,3 líneas por 100 habitantes. A ello hay que añadir las 481.530 líneas Ibercom en servicio a finales de 1992, un 28,4% más que al final del ejercicio precedente.



Los consumidores han elegido el teléfono Forma como la mejor opción del mercado

Durante el año 1992 se ha asistido a un espectacular descenso en el número de peticiones pendientes. Así, a 31-12-92 las peticiones pendientes sumaban un total de 120.414, algo menos de la mitad de las existentes en la misma fecha del año anterior. De la cifra citada, más de la tercera parte se encontraban en esa misma fecha en proceso de instalación.

Calidad del servicio

En el año 1992 se ha producido una mejora importante en la calidad del servicio. La inefectividad global de la red ascendió al 0,79%; esto es, el 99,21% de las llamadas se cursaron sin incidencias. Por otra parte, el porcentaje de avisos de avería por línea y año fue del 0,44% en 1992, lo cual significa que cada teléfono



AENA (Aeropuertos Nacionales y Navegación Aérea) dispone de un sistema especialmente diseñado para sus comunicaciones

generaba en ese año una avería cada 2,2 años, siendo de 1,4 años en 1988. Asimismo, el porcentaje de averías reparadas en menos de 24 horas ascendió al 80%.

En la Red de Tránsito se han seguido acometiendo acciones estratégicas en la planta orientadas a supervisar en tiempo real el comportamiento de la red, optimizando las técnicas de control del flujo del tráfico para garantizar un mejor empleo de la capacidad de la red a través del Centro de Gestión de Tráfico. Adicionalmente, se ha acometido la creación de planta específica para reforzar la Seguridad Estructural de la red para los acontecimientos del 92, tanto con planta fija como con equipamiento transportable.

La calidad del servicio internacional, tanto de salida como de llegada, ha continuado con una fuerte tendencia a la mejora, alcanzándose un nivel comparable a los países de nuestro entorno económico. Así, el porcentaje de llamadas internacionales cursadas sin incidencias fue de un 96,8% en 1992, frente al 94% del año anterior.

Se ha iniciado en 1992 la implantación del Proyecto de Calidad Total en 6 Direcciones Provinciales. Esta iniciativa, reflejo del Proyecto de Empresa para la Calidad Total, se adecúa en cada caso a la necesidad particular de la provincia y tiene como objetivo fundamental implantar una Gestión de Calidad para alcanzar unos niveles que satisfagan las expectativas de nuestros clientes.

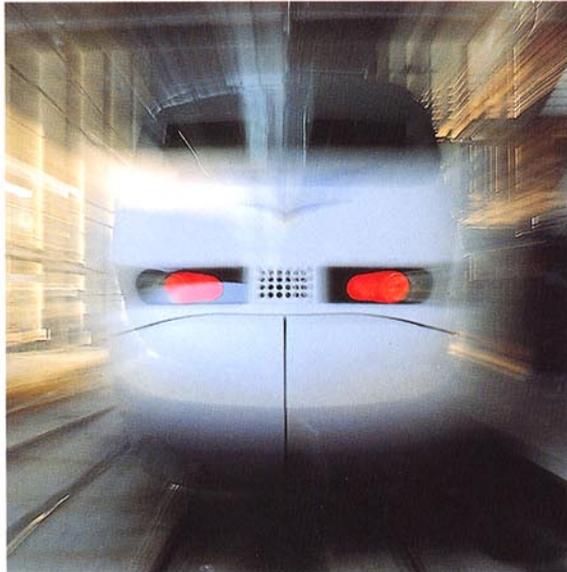


Unas comunicaciones avanzadas garantizan la seguridad de la navegación aérea

Desarrollo y modernización de la red

Durante el año 1992, Telefónica instaló un total de 619.371 nuevas líneas urbanas, prácticamente en su totalidad de tecnología digital. De este total, alrededor de 274.000 correspondieron a desmontajes de planta para ser sustituidas por líneas digitales. El grado de digitalización de la conmutación en las centrales urbanas se elevaba, a final de año, al 36,4%.

Por otra parte, los enlaces instalados en centrales de tránsito alcanzaban la cifra de 2.705.500 a finales de 1992, un 2,3% más que a finales de 1991. El grado de digitalización también ha aumentado, pasando del 75,2% al 78,6% en el mismo intervalo de tiempo, constituyendo una considerable aportación a la mejora de la calidad del servicio.

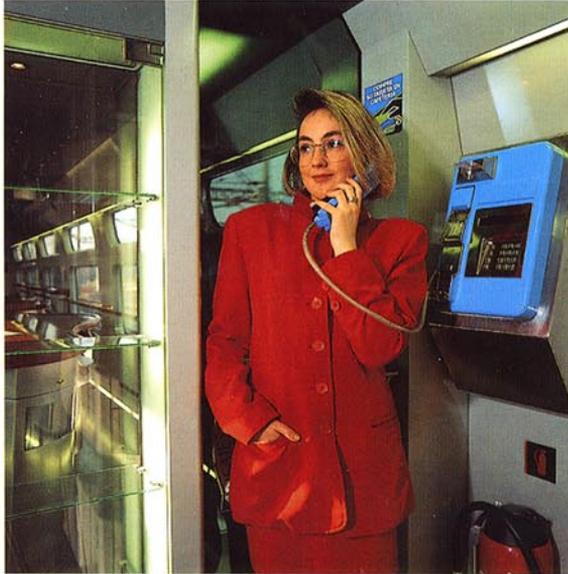


El tren español de alta velocidad (AVE) está equipado con sistemas de comunicaciones móviles

En el transcurso del año 1992 se han puesto en servicio 4 nuevas centrales digitales de tránsito nacional que, junto con las ampliaciones realizadas en otras 30 centrales, han permitido consolidar un incremento correspondiente a nueva planta instalada de 162.506 enlaces, habiéndose producido un incremento del 9,5% en la capacidad de la Red de Tránsito nacional para cursar tráfico respecto de los niveles existentes a finales de 1991. Además se ha conseguido la regularización de los encaminamientos de los flujos de tráfico de acuerdo con las nuevas estructuras de red alcanzadas.

Durante 1992 ha continuado potenciándose la conexión de todas las centrales de la Red de Tránsito nacional a través de Sistemas de Transmisión Digital por fibra óptica, habiéndose consolidado en dicho año la disponibilidad de las rutas más importantes. En este sentido se han tendido durante 1992 más de 900 Km. de cable de fibra óptica terrestre.

Telefónica elaboró planes específicos para disponer de la adecuada dotación de infraestructura de red en Sevilla y Barcelona al objeto de garantizar la cobertura de la demanda con ocasión de la EXPO y los Juegos Olímpicos, reforzando al propio tiempo la Seguridad Estructural de la Red a través de una dotación de planta fija de conmutación y transmisión con especial incidencia en los nodos de Madrid, Barcelona y Sevilla, al objeto de ga-



Los viajeros del AVE pueden utilizar el teléfono público durante el recorrido

garantizar una capacidad de restauración del 100% del servicio ante una eventual incidencia en la red.

El proceso de desarrollo y modernización de la red continuó con la introducción en planta de nuevos paquetes software, incorporando nueva tecnología en las centrales de conmutación de los tres sistemas existentes. Asimismo, se han especificado los aspectos técnicos relacionados con la red telefónica para la modificación del Plan de Numeración y se ha completado la especificación para la futura introducción de las técnicas de encaminamiento dinámico en la red de transporte con dos niveles jerárquicos.

Por otra parte, han proseguido los desarrollos y la introducción progresiva en planta de los elementos de la Estructura de Operación y Conservación (EOC). Para la gestión de la red se ha puesto en servicio el Sistema de Gestión Automática de Flujos, que controla y protege la red de transmisión digital a 140 Mbit/s.

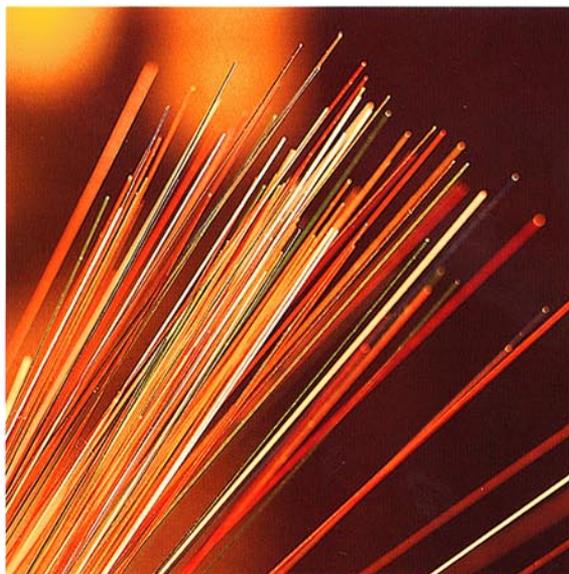
Asimismo, cabe destacar, para usuarios regulares, la calificación de la función de control del Punto de Conexión de Red con módulo de telediagnóstico (PCR-T) desde el Probador a Distancia de Líneas de Abonado (PDLA), que permite realizar medidas a distancia de aquel elemento en el domicilio del cliente.

También han sido especificados los requisitos para la explotación de la red de señalización por Canal Común nº7 y se han iniciado los trabajos encaminados a la obtención del futuro Sistema de Gestión Integrada de Clientes. En el área de la transmisión ha sido calificado el primer sistema de la Jerarquía Digital Síncrona a 2,5 Gbit/s y se ha completado la planificación de una experiencia denominada "Islas Síncronas".

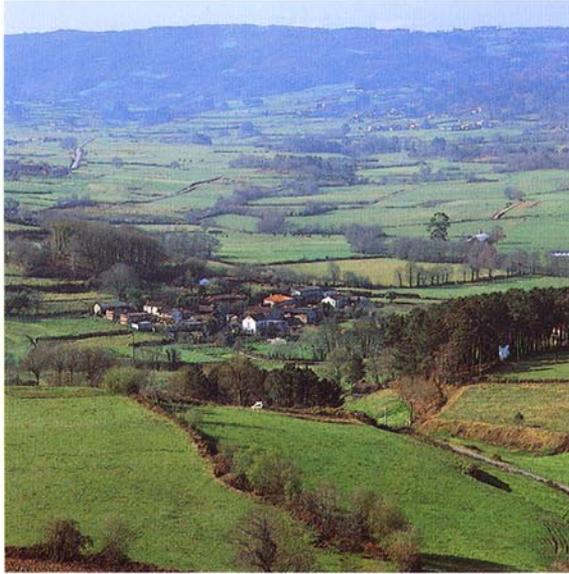
Se han llevado a cabo dos experiencias de fibra óptica hasta el hogar, con dos suministradores diferentes, en Tres Cantos (Madrid) y San Cugat del Vallés (Barcelona). En Tres Cantos se ha completado la segunda fase de la experiencia que ya había sido iniciada en 1991, incorporando, además de un mayor número de abonados, una interfaz de tipo propietario con la central de conmutación.

En el área de la radiocomunicación se han introducido nuevos sistemas de radioenlaces de pequeña capacidad orientados a atender soluciones de cliente y han continuado los trabajos para preparar la introducción de la nueva Jerarquía Digital Síncrona.

La Red Internacional también ha sido modernizada y ampliada. En 1992 se realizó una ampliación de 9.000 enlaces en la Central Internacional Digital de Valencia-Campanar. La transmisión terrestre con Portugal en la conexión Bada-



La red telefónica tiene en servicio más de 22.000 kilómetros de cable de fibra óptica



El "acceso celular" garantiza la universalidad del servicio telefónico. En la imagen, el Valle de Silleda (Pontevedra)

joz-Elvas se ha visto mejorada con la instalación de fibra óptica. Por otra parte, se han instalado sistemas a 565 Mbit/s en diversas rutas. También se han puesto en servicio cuadros digitales de operadora en Madrid y Barcelona.

Cables submarinos

Durante el año 1992 se han puesto en servicio dos cables submarinos. Uno de ellos es el TAT-9, que une Norteamérica y Europa. Tiene amarres en Estados Unidos y Canadá, por el lado americano, y en Gran Bretaña, Francia y España del lado europeo. El otro cable es el PENCAN 5, que une la Península con Canarias. Tiene una capacidad de 30.720 circuitos básicos de 64 Kbit/s y una longitud de 1.592 Km. La puesta en servicio de estos dos nuevos cables sirve para confirmar el liderazgo mundial de Telefónica en materia de cables submarinos.

Extensión del Servicio Telefónico en el medio rural

Junto al interés y esfuerzo de Telefónica en llevar el servicio a las más pequeñas entidades, hay que dejar constancia también de la dedicación y colaboración de un gran número de Entidades Territoriales que han dado prioridad al objetivo de extensión del servicio, dentro de los cauces definidos por el Real Decreto 2248/84 de 28 de Noviembre. Como resultado de todo ello ha sido posible crear 1.104 nuevas zonas urbanas e instalar 416 teléfonos públicos

de servicio, 219 de los cuales lo han sido en entidades de menos de 50 habitantes. Al mismo tiempo se ha atendido la demanda diseminada en extrarradio, poniéndose en servicio 16.505 líneas de este tipo.

Con las acciones realizadas se han beneficiado del servicio telefónico urbano 162.048 habitantes, ascendiendo a un total de 202.291 las personas que a lo largo de 1992 han pasado a disponer de algún tipo de servicio telefónico y que antes carecían de él. Respecto a la población total de España, se puede decir que el 96,7% de la misma posee o puede poseer servicio telefónico en sus domicilios y que el 98,6% dispone de acceso a alguna modalidad de servicio telefónico.



En 1996 toda España será zona urbana

En el año 1992 se ha diseñado un sistema que permitirá eliminar el concepto de extrarradio, estando en condiciones de llevar el servicio telefónico a cualquier punto del territorio nacional donde sea requerido en igualdad de condiciones económicas y de plazos de instalación que los que correspondan a los peticionarios residentes en las zonas urbanas. Tan novedosa solución ha sido posible por la feliz conjunción de los avances técnicos, del apoyo institucional y del impulso decidido y definitivo de Telefónica en favor de la completa extensión del teléfono en España, dando como resultado que en el "Plan Operacional de Extensión del Servicio Telefónico Básico en el Medio Rural 1992-1996" figure como objetivo que, para 1996, toda España sea considerada, a efectos de la cuota de alta inicial, como una única zona urbana.

Entre los avances técnicos destaca la incorporación de la tecnología celular a las soluciones de extensión del servicio al medio rural. Esta original solución ha permitido ya atender en el ejercicio de 1992 un total de 7.107 nuevos abonados.

Telecomunicaciones de uso público

A finales del año 1992, la planta de cabinas telefónicas ascendía a 42.898 unidades. De acuerdo con la política de modernización, un 41,7% de las cabinas tenían instalado en esa fecha un Teléfono Modular. Este aparato admite como medio de pago tanto monedas como tarjetas, ya sea emitidas por Telefónica o por otras entidades emisoras de tarjetas.



Antena de telefonía rural de acceso celular, en Galicia.

La celebración en nuestro país de los Juegos Olímpicos y de la Exposición Universal ha requerido un importante esfuerzo para atender la demanda de estos servicios. En Barcelona y en el resto de sedes y subsedes olímpicas se instalaron un total de 1.750 nuevos aparatos, lo cual supuso aumentar en un 42% las instalaciones de uso público que existían previamente. En cuanto a la Exposición Universal celebrada en Sevilla cabe destacar la instalación en el recinto de La Cartuja de 700 Teléfonos Modulares, cuatro centros integrados de comunicaciones y una sala de audioconferencia.

Para los acontecimientos del 92 se desarrolló el Teléfono de Comentarista, expresamente orientado a su utilización por los medios de comunicación que atienden grandes eventos.

Línea Multiservicio

Los servicios de Indicación de Llamada en Espera, Consulta y Conferencia a Tres, Desvío Inmediato, Línea Directa y Marcación Abreviada han alcanzado en 1992 la cifra de 320.000 contrataciones netas, lo que supone un incremento del 350% del volumen de contratación con respecto a los resultados obtenidos durante el año anterior. Un factor decisivo en este espectacular aumento lo constituyen las acciones promocionales realizadas durante el segundo semestre del año sobre los segmentos del mercado constituidos por las altas y los cambios masivos de numeración.

El resto de los servicios ofrecidos dentro de la Línea Multiservicio, es decir, los Servicios de Salto, Telecómputo e Información Detallada, han mantenido un ritmo de crecimiento sostenido con respecto a años anteriores, alcanzando un volumen acumulado de contrataciones netas ligeramente superior a los 500.000 servicios.

Servicios de Inteligencia de Red

En el año 1992 ha aparecido un amplio repertorio de nuevos servicios y facilidades que, bajo la denominación genérica de Servicios IRIS y derivados de la introducción de la Red Inteligente, constituyen un jalón de destacable importancia en la oferta comercial de servicios avanzados por parte de Telefónica, la cual se



El banco en casa es posible gracias a los nuevos servicios avanzados de comunicación. Banco Directo-Argentina

inició en 1988 con el Servicio de Cobro Revertido Automático o Línea 900.

Atendiendo a una clasificación por grupos de servicios comercializados se han cubierto las siguientes áreas:

- Servicios de Tarificación Flexible, en donde, además de la Línea 900, se incluyen los servicios de Llamada Compartida (Línea 901 y 902)
- Servicios de Tarificación Adicional (Línea 903)
- Servicios Personales. A este grupo pertenecen la Telefonía Personal (Línea 904) y el Servicio de Credi-Llamadas (Acceso 083)
- Servicios de Llamadas Masivas y Televoto. Está cubierto básicamente por las distintas modalidades de la Línea Encuesta (Línea 905)

A nivel internacional cabe destacar la extensión en 1992 a 15 países más (hasta un total de 41) del Servicio España Directo, registrándose un número de 500.000 llamadas atendidas, lo cual supuso un incremento del tráfico del 100% respecto al del año anterior. Por otra parte, el servicio 900 se extendió de 15 a 28 países, con un 300% más de usuarios.

A lo largo de 1992 se ha progresado en los trabajos de especificación, habiéndose completado el relativo a la señalización nº7 (PARI) entre la



La Cadena SER transmite música de calidad
vía satélite



Los clientes son los principales beneficiados por la Red de Datos a Alta Velocidad de la Caixa

Agencia de Inteligencia de Red y el Centro de Inteligencia de Red, completando así las recomendaciones internacionales disponibles.

Servicios de Operación e Información

La progresiva implantación del Sistema Espatel ha permitido no solamente mejorar y facilitar el acceso de nuestros clientes a los Servicios 002 (Asistencia Técnica) y 003 (Información), sino también aumentar el rendimiento de los recursos empleados para la prestación de ambos servicios. En 1992 se atendieron casi 170 millones de llamadas, un 8% más que en 1991. Por otra parte, el Servicio Interurbano a través de operadora (009) registró también un importante ritmo de crecimiento.

Terminales

En 1992 se inició la comercialización del teléfono FORMA, constatándose la excelente aceptación del mismo por los clientes y la preferencia de la fórmula de alquiler sobre la de venta. Asimismo, se inició el desarrollo de un teléfono con contestador en línea estética FORMA con almacenamiento en voz sintetizada.

A pesar de la liberalización del mercado de terminales, Telefónica mantiene una muy elevada cuota de mercado, poniéndose de manifiesto la confianza que los clientes depositan en los equipos comercializados por nuestra Compañía.



Comunicaciones de Empresa y otros servicios

Iberpac

La red Iberpac de transmisión de datos por conmutación de paquetes continuó su crecimiento durante 1992. El número de centros se incrementó en 47 y las nuevas peticiones atendidas aumentaron en un 13,7%. Se consiguió un incremento de la capacidad de oferta en la red del 8,6% para conexiones de todo tipo de clientes. Las ampliaciones se realizaron en su totalidad en la red Iberpac X-25, que soporta protocolos normalizados internacionalmente.

Durante el ejercicio, el incremento de las conexiones de acceso directo fue de un 4,9%. Simultáneamente se amplió el acceso internacional desde la red Iberpac hasta 157 redes públicas de 78 países.

Además, Iberpac sirve de apoyo a servicios de comunicaciones de datos, tales como el servicio X-28, el X-32, la Transferencia Electrónica de Fondos e Ibertex. Respecto al servicio X-28 (DATEX 28), se han habilitado, durante 1992, los accesos 047 y 048 en todo el territorio nacional. El número de terminales estimado es de 20.000, de los cuales 3.000 pertenecen



Los nuevos servicios protagonizan un significativo crecimiento

a usuarios trabajando en la modalidad de identificados. El crecimiento en tiempo de conexión se sitúa en un 65%. En cuanto al servicio X-32 (DATEX 32), se ha procedido en 1992 a la apertura del acceso 042 a nivel nacional.

En 1992 se autorizó la extensión a la planta del sistema TESYS B, versión I, para aplicaciones de tránsito. Este nuevo sistema aportará importantes mejoras respecto al TESYS AX, disponiendo de una capacidad de conmutación de hasta 60.000 paquetes/segundo e incorporando protocolos estándar definidos por el CCITT. También se ha autorizado el TESYS B en su versión para ambientes ofimáticos (TB-500).

Por otra parte, se continuó con el despliegue del servicio Iberpac-UNO a fin de cubrir las necesidades de redes privadas virtuales para comunicaciones de datos de nuestros grandes clientes. A finales de 1992 había contratadas 12.581 conexiones de acceso directo con 24 clientes.

Ibercom

Durante 1992 se ha registrado un incremento del 28,4% de las líneas en servicio, lo que ha significado, en términos de nuevas Redes de Acceso Ibercom, un aumento



La Red de Datos de la Caixa enlaza todas sus oficinas

del 37%. Por otra parte, el número de Centros Frontales ha crecido un 25,7%.

Con objeto de mejorar la atención al cliente se ha incorporado una nueva versión del Sistema de Control Ibercom y el Terminal de Planta de Recogida de Alarmas de Ibercom, que permiten, además de ampliar la gama de versiones de centralitas MD-110 explotadas, una mejora en el tratamiento de alarmas.

En 1992 se ha puesto a disposición de la planta la versión EC.6 del sistema MD-110 con funcionalidad Pre-RDSI, con lo que se dispone de un nuevo producto que supone importantes ventajas en precio y prestaciones técnicas sobre versiones anteriores, ya que incorpora conexión RDSI (30B+D) y distribución automática de llamadas.

De entre la gama de nuevos servicios incorporados al Servicio Ibercom durante este ejercicio merece destacarse el Ibercom Plus, consistente en la facilidad que permite a los usuarios el establecimiento de comunicaciones de voz, datos e imagen dentro de su organización a un coste fijo.



Bancos abiertos las 24 horas del día gracias al servicio de transmisión de datos



La red Ibertex hace posible la televisión interactiva

Ibermic

Durante el año 1992 ha continuado el plan de implantación de la Red Ibermic, tanto en lo referente a extensión de la cobertura, de tal manera que en la actualidad casi la práctica totalidad de las centrales telefónicas urbanas poseen centro de acceso, como de dotación de los diferentes centros, al incrementarse el equipamiento con la instalación de multiplexores-distribuidores y repartidores numéricos que permiten una mayor flexibilidad en la constitución de circuitos punto a punto. Estas actividades se han llevado a cabo de acuerdo con la evolución de la demanda de circuitos alquilados en los últimos años, en la que se observa un desplazamiento hacia los circuitos digitales y, dentro de ellos, hacia las velocidades más altas de la gama.

Comunicaciones por satélites

En 1992 se pusieron a punto una serie de instalaciones complementarias que permitieron a la infraestructura de comunicaciones por satélite alcanzar su máxima capacidad y operatividad con las garantías de seguridad requeridas por la celebración de los grandes eventos de ese año. En el campo de las realizaciones, han entrado en servicio las antenas del Telepuerto de Sevilla y la antena Barcelona-8, todas ellas orientadas a servicios empresariales vía EUTELSAT.

Por otra parte, se continuó con el plan de modernización, digitalizando las estaciones asociadas a los satélites INTELSAT y EUTELSAT para



La fibra óptica asegura calidad de imagen y sonido. Control de realización de RTVE en Prado del Rey

atender todo tipo de servicios públicos. También se debe citar la incorporación a la planta de 5 Estaciones Terrenas Transportables digitales ubicadas en el CCS de Guadalajara, destinadas a la prestación de servicios empresariales ocasionales, videoconferencia, eventos especiales, etc.

En lo concerniente a redes VSAT para grandes clientes, se han puesto en servicio las redes CAMPASA II, Diario MARCA y DATASAT.

Ibertex

Durante el año 1992 ha continuado el crecimiento de este servicio, registrando un incremento, respecto al año anterior, del 50% en el número de llamadas y de un 35% en el número de horas de utilización.

Por otra parte, se procedió a la apertura del nivel de acceso 034 dentro de la modalidad de sistema "kiosco". Asimismo, se ha incrementado en un 50% el número de centros servidores que ofrecen su información a través de la red IBERTEX, lo cual supone un aumento del 60% de la oferta de servicios.

Telefax

En el año 1992 se contrataron 40.000 líneas para la prestación del Servicio Telefax. Este ser-

vicio sigue siendo un instrumento básico y esencial para las empresas y profesionales liberales.

Transferencia electrónica de fondos

A finales de año existían algo más de 183.000 terminales (datáfonos) para transacciones comerciales con tarjeta de crédito y de débito conectados a la red , lo que supone, aproximadamente, un aumento del 7% con respecto a los existentes al término del año anterior.

Servicios móviles

El crecimiento de los servicios móviles, especialmente la Telefonía Móvil Automática (TMA), confirma la consolidación de este sector como uno de los de mayor crecimiento dentro de las telecomunicaciones. En diciembre de 1992 se alcanzaron los 180.296 abonados al servicio TMA, lo que representa un crecimiento del 66,2% con respecto a los abonados del mismo mes del año anterior.

Por otra parte, se ha puesto a disposición de la planta los equipos de usuario para Radiotelefonía de Grupo Cerrado (RTGC) que han soportado el servicio durante los Juegos Olímpicos y la EXPO.

La Telefonía Móvil ha introducido un nuevo estilo de vida



También se ha completado el plan de pruebas del nuevo sistema de comunicaciones móviles digitales de tipo celular con carácter paneuropeo (GSM), lo que permitiría introducir comercialmente el servicio en 1993. También han continuado los trabajos encaminados a la introducción de un nuevo Sistema Unificado de Radiomensajería Unidireccional Digital (ERMES), también de carácter paneuropeo, y del Servicio Público de Comunicaciones con Aeronaves.

Videoconferencia

Durante el año 1992 se incorporaron 15 nuevas salas al servicio de videoconferencia, 9 de las cuales incluían codecs de nueva generación que permiten su funcionamiento a velocidades digitales desde 64 Kbit/s a 2Mbit/s. Por lo que respecta al tráfico cursado a lo largo de 1992, se celebraron 766 horas de videoconferencia, lo que supone un incremento del 42,6% sobre el tráfico cursado en el año anterior.

Los acuerdos logrados en materia de videoconferencia internacional alcanzan ya a 16 países. La oferta se ha ampliado de los 2 Mbit/s iniciales a los 384 y 768 Kbit/s. Durante 1992 se realizaron 419 transmisiones con 47.455 minutos y un incremento del 177% sobre el año anterior.

Complejo de Comunicaciones Internacionales de Castellbisbal (Barcelona)



Comunicaciones audiovisuales

En este apartado se incluyen los conceptos de retransmisiones ocasionales de radio y TV.

Por el primer concepto se realizaron un total de 3.854 operaciones internacionales que totalizaron más de 500.000 minutos. En TV se llevaron a cabo 4.087 transmisiones internacionales, de las que 29 se cursaron a través de estaciones terrenas transportables, con una duración superior a los 194.000 minutos. Asimismo, y también por medio de estaciones terrenas transportables, se realizaron un total de 305 transmisiones nacionales.

Especial mención merece la actividad desarrollada durante los Juegos Olímpicos. Se activaron 466 circuitos alquilados de diverso tipo y duración. De estos, había 46 circuitos digitales a 64 Kbit, que totalizaban 208 circuitos básicos equivalentes. Más del 80% se instalaron en el momento solicitado, a pesar de la concentración con que se manifestó la demanda. Para distribución internacional se facilitaron 40 canales permanentes de TV a través de Estaciones Terrenas propiedad de Telefónica, junto a 148 canales de TV para la red de contribución desde las diversas sedes al CIRTV. Asimismo se facilitaron 408 programas para retransmisiones ocasionales con una duración de más de 29.000 minutos. Por otra parte, se tramitaron 205 retransmisiones ocasionales con destino a 19 países.

La universidad a distancia (UNED) apoya la labor de sus estudiantes con un servicio Ibertex



En lo que respecta a la Expo 92, además de las infraestructuras específicas de conexión directa y diversificada a la red internacional que se habilitaron, se establecieron 30 circuitos alquilados ocasionales y 11 permanentes. De estos últimos destacan tres circuitos a 2 Mbit/s y uno a 256 Kbit/s.

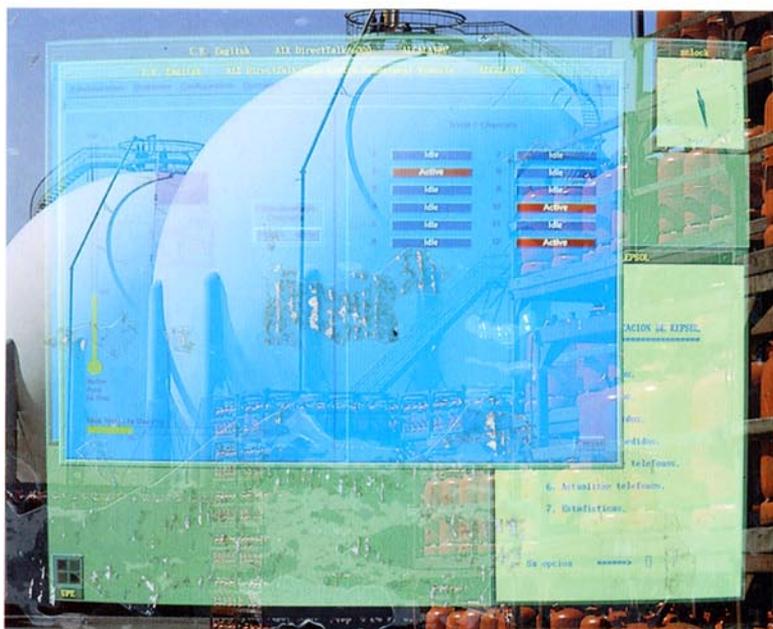
Servicios de valor añadido

Durante el segundo semestre de 1992 se llevó a cabo una Experiencia Piloto sobre un servicio de mensajería dirigido al gran público, fácil y sencillo de operar, denominado Servicio Fonobuzón. La Experiencia Piloto se realizó en las provincias de Barcelona, Málaga y Madrid.

Redes privadas virtuales

Durante 1992 se inició la comercialización en plan experimental del servicio de Red Privada Virtual Internacional con la interconexión de Ibercom con las redes públicas virtuales de los operadores americanos ATT, MCI y US Sprint y de KDD de Japón y BT del Reino Unido.

Repsol Butano ha automatizado los pedidos para el servicio de gas





El pago con tarjeta se ha generalizado a través de la Transferencia Electrónica de Fondos

Redes corporativas

En línea con la política de participar en cuantas iniciativas o asociaciones puedan propiciarse entre los operadores de telecomunicaciones líderes mundiales, Telefónica se integró en la FNA (Financial Network Agreement), junto a 11 operadoras. La FNA está orientada a prestar soporte de telecomunicaciones a empresas del sector financiero.

Red Digital de Servicios Integrados (RDSI)

Además de poner a disposición de la planta nuevas centrales de conmutación con funcionalidad RDSI-BE, se ha proseguido en 1992 con los trabajos encaminados a establecer un plan de evolución de la RDSI para la incorporación de servicios suplementarios adaptados a la normativa ETSI. Se ha iniciado una experiencia piloto RDSI con la participación de 40 clientes con accesos básicos, así como de integración de RAI's Ibercom en la RDSI.

La RDSI ha sido la infraestructura básica de telecomunicaciones empleada en los acontecimientos del 92. En el caso de la EXPO sevillana ha sido de especial interés dicha infraestructura para los fabricantes de terminales, de equipos de telecomunicaciones, sector de la informática y empresas de servicios, que han podido ensayar sus equipos, software y servicios a través de esta tecnología. En el caso de los Juegos de Barcelona ha estado especialmente orientada al sector de la comunicación social, prensa, radio y televisión, habiéndose empleado en aplicaciones multimedia, videoconferencia, videotelefonía y facsímil del grupo 4.



Programas regionales

Telefónica continuó participando en los programas comunitarios promovidos por el FEDER y destinados a corregir desequilibrios regionales, destacando especialmente los programas STAR y TELEMATICA.

En el marco de los programas de Desarrollo y Reversión Regional se continúa participando en los Programas Operativos de Canarias, Castilla-La Mancha, Castilla y León, Cataluña, Comunidad Valenciana, Extremadura, Galicia, Madrid, Murcia y en las ciudades de Ceuta y Melilla, así como el Programa Regis (Canarias). También sigue la participación de Telefónica en los programas operativos "Objetivos 5B" para las Comunidades de Aragón, Baleares, Cantabria, Cataluña, Madrid, Navarra, País Vasco y Rioja.



La telefonía rural de acceso celular ha adelantado la corrección de desequilibrios regionales



Actividades internacionales

El año 1992 ha sido un período de consolidación y crecimiento para la actividad internacional del Grupo Telefónica. En el mes de diciembre se culminó la adquisición del 79% de las acciones de Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD), que supone la entrada de Telefónica en el mercado norteamericano de las telecomunicaciones.

En lo que respecta a la operación de servicios móviles, en el mes de marzo se formalizó la participación (15%) en Contactel, que comenzó en noviembre de 1992 a ofrecer el servicio de radiobúsqueda en Portugal. Asimismo, en el mes de marzo se alcanzó un acuerdo para participar con un 60% en Telefónica Romania, empresa que dispone de la licencia para prestar el servicio de telefonía móvil celular en Rumanía.

Como soporte de la expansión de actividades cabe destacar el excelente comportamiento durante el año 1992 de las operadoras en las que ya se



Torre de Control de Aeropuerto de Madrid-Barajas (AENA)

contaba con una participación significativa: Compañía de Teléfonos de Chile (CTC), Entel Chile, Telefónica de Argentina (TASA) y Compañía Anónima de Teléfonos de Venezuela (CANTV). En conjunto, los ingresos procedentes de las inversiones internacionales ascendieron a 11.970 millones de pesetas, un 58% más que el año anterior.

Las empresas participadas por Telefónica Internacional han realizado durante el ejercicio un importante esfuerzo inversor, el cual se ha reflejado en la puesta en servicio de 668.000 nuevas líneas. Como fruto de esta actividad el volumen de líneas en servicio supera la cifra de cinco millones, lo que incide favorablemente en el fortalecimiento de la posición de Telefónica a nivel internacional.

Por otra parte, la cifra de abonados al servicio de telefonía móvil celular en compañías participadas por las operadoras de Chile y Venezuela superaron



Telefónica exporta su experiencia a América y Europa. En la imagen, estudio de RTVE conectado por fibra óptica a una línea digital

los 58.000 a finales de 1992, estando prevista la entrada en servicio de las operadoras celulares de Argentina (MOVISTAR) y Rumanía (Telefónica Romania) durante 1993.

Desde una perspectiva económico-financiera, la atención a la demanda por las compañías participadas se vio acompañada por una sustancial mejora de sus resultados. Así, cabe resaltar que los beneficios obtenidos por CTC ascendieron a 184,4 millones de \$USA (25,4% de crecimiento real), siendo el resultado neto de ENTEL de 91,7 millones de \$USA (13,7% de creci-

Inversiones Internacionales de Telefónica



Telefonía Básica

▲ Datos

◆ Móviles

□ Páginas Amarillas

miento real). Igualmente significativos fueron los beneficios de TASA, que ascendieron a 221 millones de \$USA (80,7% de crecimiento) y los de CANTV, cuya previsión de resultados asciende a 245 millones de \$USA, que se compara favorablemente con los 8,4 logrados en 1991.

El Grupo Telefónica ha requerido para su expansión internacional un considerable esfuerzo de gestión de los recursos humanos, existiendo en la actualidad 107 empleados de Telefónica trabajando en las empresas participadas.

Durante el año 1992 Telefónica continuó con su activa participación en los organismos internacionales de telecomunicaciones. Además de la habitual presencia en los comités y grupos de la UIT (CCITT y CCIR principalmente) y del ETSI, en el que se ostenta la presidencia de varios comités, cabe destacar su pertenencia a ETNO (Asociación de Operadores de Redes Públicas de Telecomunicación Europeas), en donde Telefónica detenta una plaza en el Consejo de Dirección y la presidencia de varios grupos de trabajo.

Continúa la participación de Telefónica y sus filiales en gran parte de los proyectos de EURESCOM, en diversos proyectos de los Programas Marco comunitarios (destacando RACE y ESPRIT) y en otros proyectos europeos, como CTS, COST y EUREKA.

Otro organismo en el que Telefónica tiene una presencia particularmente activa es AHCIET (Asociación Hispanoamericana de Centros de Investigación y Empresas de Telecomunicaciones). Con ocasión de los Eventos del 92, la Asociación celebró en España las reuniones más importantes del ejercicio. Después de once años, AHCIET ha alcanzado la madurez en el desarrollo del objetivo fundacional, a saber: la cooperación entre las entidades miembros para el desarrollo de la Comunidad Hispanoamericana en el sector de las telecomunicaciones.

Por otra parte, cabe destacar la participación de Telefónica en el proyecto EIP (Plataforma Europea de Interconectividad), fomentado por la Comisión de la CE, que servirá de base para soportar procesos de comunicación entre las distintas administraciones europeas, así como el lanzamiento del proyecto ISABEL, dentro del RACE, que será desarrollado por Telecom Portugal y Telefónica, para interconectar las dos islas de banda ancha de Aveiro y Madrid.

En su proceso de presencia internacional, Telefónica ha continuado con la política seguida en años anteriores, reforzando sus relaciones con otros operadores de redes públicas.



Recursos humanos

En 1992, tras un largo proceso de negociación, ha quedado resuelto el problema de la Previsión Social en Telefónica al llegarse a un acuerdo con los representantes de los trabajadores, que previamente había sido apoyado mayoritariamente en referéndum por la plantilla. Dicho acuerdo se concreta, para el personal en activo, en un Plan de Pensiones cuyas características son: modalidad de sistema de empleo, aportación definida y capitalización individual y financiera. Para los que fueron pensionistas de la Institución Telefónica de Previsión se concretó en un complemento a la pensión de la Seguridad Social que les garantice la última cantidad que tenían reconocida en ITP, sin revalorización posterior.

A diciembre de 1992, Telefónica contaba con una plantilla de 74.437 empleados, lo que representa una disminución del 1,4% con relación al mismo período del año anterior. Durante el año la plantilla fija ha aumentado en 543 empleados, habiendo disminuido la plantilla eventual en 1.605 personas.



Tecnología y capital humano,
claves para un servicio universal

Para abordar con éxito los retos del mercado, la tecnología y la gestión, a los que Telefónica se enfrenta, se han intensificado las actividades de desarrollo de Recursos Humanos y formación.

Por lo que respecta a los planes de desarrollo, se ha impulsado, de acuerdo con lo previsto, la implantación del Programa de Desarrollo de Directivos, que al finalizar el año afectaba a casi el 50% de la Organización Provincial, y la realización de la primera fase del Inventario de Potencial Directivo, con un grado de ejecución cercano al 100% de la Organización Central.

En cuanto a formación, y en línea con la política de calidad, se ha puesto especial énfasis, tanto en los aspectos cuantitativos (13.000 cursos con 2,5 millones de horas/alumno), como en los cualitativos (formación del profesorado, utilización de tecnologías informativas, inauguración de la Escuela Central y dotación de equipos y maquetas de entrenamiento). Cobra especial relevancia la formación impartida para la mejora de la gestión, en la que han participado 3.620 mandos y 1.028 directivos.



En 1992 se han desarrollado 13.000 cursos de formación



Investigación y desarrollo

Los proyectos de Investigación y Desarrollo llevados a cabo por Telefónica I+D y Telefónica Sistemas han permitido atender las necesidades de Telefónica de cubrir carencias de los suministradores, disponiendo de autonomía frente a ellos en ciertas áreas claves. La actividad en I+D también ha contribuido a la normalización internacional y a la generación de propiedad industrial e intelectual.

Por líneas de actividad destacan los desarrollos para ayudas a la explotación (Estructura de Operación y Conservación, Sistema de Control Ibercom y Plataforma Unificada de Explotación Normalizada), conmutación de paquetes (Tesy-B, Estructura de Explotación de la Red Iberpac), RDSI-BA (RECIBA, RECIBA II), modernización de la planta (Nuevos Registradores Electrónicos), RDSI-BE (Sistema Generador de Tráfico para Sistema de Señalización nº7), herramientas de planificación (Gestión de Tráfico en la Red), telefonía pública (Centro de Validación y Facturación) y proyectos europeos (RACE, ESPRIT, EURESCOM).



En los próximos años los videoteléfonos serán habituales en las comunicaciones personales



El Grupo Telefónica

Las empresas que integran el Grupo de filiales de Telefónica no han sido ajenas al marco de ralentización económica que ha sufrido el conjunto de la economía española durante 1992 y, así, su ritmo de crecimiento, tanto en términos de ventas como de resultados, se ha visto sensiblemente reducido.

No obstante, las empresas filiales de Telefónica continúan en su proceso de mejora de la gestión y de ordenación de los distintos negocios que desarrollan en el entorno competitivo en que operan, aspectos en que se han centrado los esfuerzos del Grupo. En este sentido, cabe destacar la creación de la Compañía Gestora del Servicio Mensatel (CGS Mensatel), que fue adjudicataria de una de las tres licencias concedidas por la Administración para la explotación del Servicio de Radiobúsqueda y que competirá en este mercado en el marco del proceso de liberalización del sector de las telecomunicaciones.



Las empresas del Grupo Telefónica utilizan una infraestructura en permanente renovación.
Antena del Centro de Comunicaciones por Satélite de Arnuña de Tajuña

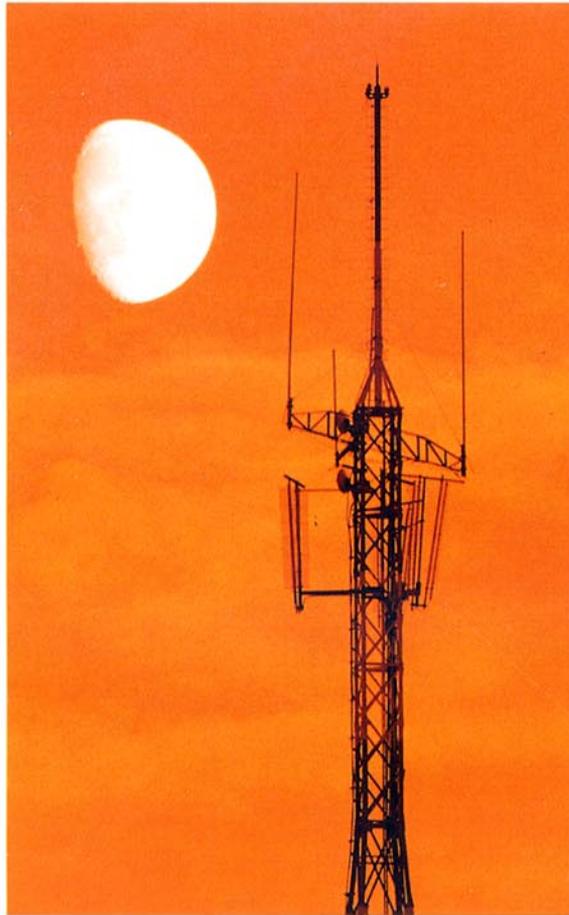


Torre de la Sede Central de Telefónica,
en Madrid

Por otra parte, en septiembre de 1992 se redujo la participación en la empresa Ecotel, sociedad dedicada a la realización de estudios de audiencia televisiva, al enajenarse un 60% de dicha participación al grupo francés Sofres, quedando Telefónica con un 40% del capital social de la compañía.

En cuanto a las sociedades participadas por Telefónica, el año 1992 transcurrió también bajo los mismos parámetros de ralentización de la economía. Las operaciones más relevantes que afectaron a la cartera de participaciones de Telefónica en 1992, en consonancia con la estrategia de reducir los intereses de Telefónica en el capital de las empresas suministradoras, fueron:

- Fusión de Alcatel Standard Eléctrica S.A. con Telettra España S.A., para lo cual se acordó una ampliación de capital que supuso una dilución de la participación de Telefónica hasta el 13,24% de la sociedad fusionada.



Las comunicaciones vía radio son soporte de una oferta variada de servicios

- Dilución de la participación de Telefónica en Eritel hasta el 36,55% como consecuencia de la ampliación de capital acordada para la compra por ésta última de Central Informática S.A.

Por otro lado, se adquirió una participación del 20% en Efecom, sociedad que desarrolla su actividad en la prestación de servicios de información económico-financiera en tiempo real, a través de medios telemáticos, a empresas e intermediarios financieros.

Por último cabe reseñar el lanzamiento del primer satélite Hispasat y la conclusión del Complejo de Telecomunicaciones de Barcelona (Torre Collserola S.A.) , que entró en funcionamiento el 1 de junio para atender las necesidades de los Juegos Olímpicos.

Parámetros de explotación seleccionados

Servicios telefónicos y telemáticos

	31-12-88	31-12-89	31-12-90	31-12-91	31-12-92
Líneas urbanas en servicio (miles)	10.971,6	11.797,2	12.602,6	13.264,4	13.792,2
de las cuales, Telefonía Uso Público (miles)	299,1	319,5	337,8	353,6	372,7
Acceso Celular	-	-	-	-	7,1
Líneas Telefonía Móvil Automática (miles)	11,6	29,8	54,7	108,5	180,3
Líneas Ibercom en servicio (miles)	68,9	145,9	255,5	375,0	481,6
Conexiones Red Iberpac (% crecimiento)	33,7	22,6	15,9	11,7	4,9
Circuitos transmisión de datos (% crecimiento)	5,8	7,8	12,9	5,5	4,5
Datáfonos (miles de terminales) (*)	56,6	129,6	163,1	171,2	183,2
Ibtertex (miles de terminales) (*)	2,5	50,0	120,0	300,0	390,0
Videoconferencia (nº de salas)	2	8	15	26	41,0
Circuitos automáticos interurbanos (miles)	311,8	387,7	519,1	661,8	738,9
Circuitos internacionales (miles)	11,7	13,3	16,5	19,8	25,8

(*) Estimación

Infraestructura

	31-12-88	31-12-89	31-12-90	31-12-91	31-12-92
Líneas urbanas instaladas (miles)	11.981,0	13.160,0	14.485,2	15.180,6	15.475,1
de las cuales, líneas digitales (miles)	1.297,0	2.582,0	4.115,0	5.100,8	5.628,9
% sobre total	10,8	19,6	28,4	33,6	36,4
Enlaces inst. en centrales de tránsito (miles)	1.356,0	1.831,0	2.311,0	2.644,0	2.705,5
de los cuales, enlaces digitales (miles)	452,0	867,0	1.377,0	1.989,4	2.127,2
% sobre total	33,3	47,4	59,6	75,2	78,6
Enlaces inst. en centrales internacionales (miles)	41,9	48,8	65,1	89,8	98,9
de los cuales, enlaces digitales (miles)	10,2	17,0	33,2	58,0	67,0
% sobre total	24,4	34,8	51,1	64,6	67,5
Cable coaxial (Km)	10.454	10.531	10.566	10.634	10.707,0
Cable de fibra óptica (Km de cable)	3.664	8.018	15.131	20.290	22.056,0
Cable interurbano de pares (Km)	53.140	56.492	57.280	58.034	58.554,0
Redes de abonado (miles de Km-par)	41.833	47.003	51.591	54.928	57.763,0
Cables submarinos (miles circuitos x Kms)	24.879	43.912	50.164	63.423	114.943,0
de los cuales, digitales (miles circuitos x Kms)	917	19.950	26.202	39.461	90.981,0
% sobre total	3,7	45,4	52,2	62,2	79,2
Estaciones terrenas de satélites (nº estac.)	27	36	46	64	72,0

Evolución del consumo por línea y de las peticiones de líneas

	1988	1989	1990	1991	1992
Crecimiento consumo medio por línea (%)	8,6	5,1	2,3	4,1	4,1
Peticiones nuevas líneas Telefonía (miles)	1.289,1	1.394,1	1.316,9	1.118,0	1.068,5
% de crecimiento anual	17,9	8,2	-5,5	-15,1	-4,4
Peticiones nuevas líneas Ibercom (miles)	67,3	100,3	127,6	119,8	136,9
% de crecimiento anual	59,3	49,0	27,3	-6,1	14,3

Retransmisiones internacionales

	1988	1989	1990	1991	1992
Radiofónicas (miles de minutos)	387,0	480,0	413,7	647,0	508,8
TV (miles de minutos)	73,0	129,0	133,2	203,8	194,7



*Información
Económico-Financiera*



Datos financieros seleccionados

Cifras en millones de pesetas

	1988	1989	1990	1991	1992
Ingresos por operaciones	614.829	714.839	852.542	1.008.031	1.154.696
Gastos por operaciones	304.193	358.787	424.214	477.507	536.149
Gastos financieros	99.519	114.149	159.308	199.592	217.434
Amortizaciones (*)	213.247	233.563	269.118	321.302	382.466
Beneficio neto	62.845	68.898	75.788	80.847	83.899
Cash flow	276.092	302.461	344.906	402.149	466.365
Capital Social	460.620	462.482	463.479	463.479	463.480
Recursos propios	1.245.071	1.267.925	1.294.504	1.324.368	1.376.751
Deuda a largo plazo	597.441	826.234	1.008.254	1.387.343	1.593.504
Deuda financiera	777.500	1.068.071	1.434.864	1.655.122	1.851.480
Inversión material (**)	372.960	600.983	692.830	601.417	419.820

(*) Incluye saneamiento de planta desmontada no amortizada.

(**) Incluye anticipos a proveedores y materiales de instalaciones.

Evolución de la economía

La evolución de la economía española durante 1992 se ha caracterizado por una importante disminución de la actividad y, asociado a ella, un apreciable descenso de la población empleada. El ciclo recesivo por el que atraviesa la economía internacional ha terminado por extenderse también a nuestra economía, facilitado por su cada vez mayor grado de integración en la Europa comunitaria.

La puesta en cuestión del proceso de Unión Europea por parte de algunos países integrados en el mismo, ha propiciado la recurrente aparición de episodios de inestabilidad monetaria, que revelan un cierto escepticismo sobre la capacidad de algunas economías para cumplir los requisitos contemplados en el tratado de Maastricht. Esa puesta en cuestión se ha traducido en un deterioro considerable de las expectativas de los agentes económicos sobre el futuro de aquellas economías, como la española, que presentan desequilibrios en algunas de sus magnitudes fundamentales.

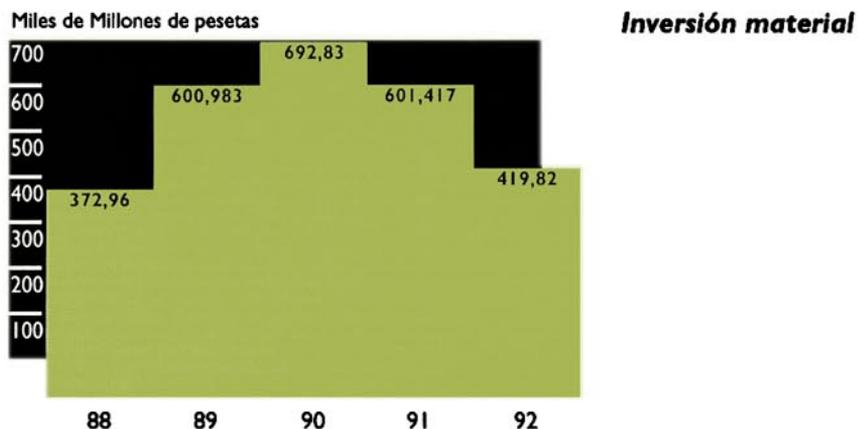
Así, el tono de la demanda fue debilitándose progresivamente a medida que discurría el año, lo que unido a la evolución de los costes de producción y en especial los laborales, ha repercutido en un amplio retroceso en la generación de rentas empresariales con un contundente efecto en la inversión. A ello se ha venido a sumar el elevado nivel de los tipos de interés

internos en buena medida acentuados por la inestabilidad del Sistema Monetario Europeo (S.M.E.).

El resto de componentes de la demanda también fueron perdiendo pulso conforme avanzaba el ejercicio. El creciente desequilibrio presupuestario, y la finalización del esfuerzo relacionado con los acontecimientos celebrados en 1992, determinó desde mediados de año un notable freno al crecimiento del gasto público. A su vez, el consumo privado se ha visto deprimido por el impacto en la renta disponible de las familias, de la caída del empleo, de la elevación de los impuestos, tanto directos como indirectos, del recorte de algunas prestaciones sociales y del deterioro de las expectativas. En definitiva, la demanda interna ha experimentado un crecimiento de sólo un 1,4% en 1992, menos de la mitad que el ritmo que sostuvo el año precedente.

El sector exterior, sin embargo, ha tenido una contribución menos negativa al crecimiento del producto interior que en años anteriores. La caída de la demanda interna y la devaluación de la paridad central de la peseta en el S.M.E. han desincentivado las importaciones, reduciendo apreciablemente su tasa de crecimiento. Las exportaciones experimentaban un incremento similar al del año anterior. El escaso impulso de la demanda exterior ha impedido que las cifras de la exportación española hayan recogido plenamente el efecto favorable del abaratamiento relativo de sus precios unitarios.

No obstante, se ha producido un sensible empeoramiento en el saldo por cuenta corriente de nuestra balanza de pagos, a lo que ha contri-



buído significativamente la importante reducción del tradicional superávit de la balanza de servicios y transferencias, alcanzando ese desequilibrio el 3,4% del P.I.B. Además, la financiación del mismo se ha logrado con bastante menos holgura y de un modo más inestable que en los años de bonanza económica. La captación de pasivos exteriores vía créditos ha adquirido notoriedad en perjuicio de las inversiones directas exteriores, perdiéndose además 15.800 millones de dólares en reservas producto de las dificultades por las que atravesó la moneda española.

El incremento del tipo medio del I.V.A., y de algunos impuestos especiales, junto con el probable impacto de la devaluación en los precios internos, han ocultado en parte la sensible disminución de las tensiones inflacionistas en la economía española durante el año pasado. El mayor grado de apertura al exterior de la misma ha generado bajas tasas de crecimiento de los precios finales en aquellos sectores abiertos a la competencia exterior con la consiguiente reducción de sus márgenes de rentabilidad, lo que sin duda explicaría en buena medida la caída de la demanda de inversión en la economía española.

Telefónica en la economía española

En sintonía con el entorno, el incremento en términos reales del valor añadido bruto de Telefónica fue más modesto en 1992 que un año antes, aunque superior al registrado tanto por la economía nacional como por el sector servicios, que a la postre fue el que sostuvo en cifras positivas el crecimiento del producto interior. Sin embargo, la importancia de Telefónica en la economía española, en términos nominales, ha descendido del 1,78% al 1,76% en relación al producto interior bruto, debido al comportamiento menos alcista de sus precios finales. Mientras que el deflactor del P.I.B. ha experimentado un crecimiento del 6,0%, en Telefónica los precios medios se han incrementado sólo un 3,3%.

El excedente bruto de explotación de Telefónica ha recogido el impacto de la devaluación de la peseta en su endeudamiento en moneda extranjera. Por ello, en esta magnitud, Telefónica ha perdido relevancia en

el excedente bruto de la economía si se la compara con el año precedente, aunque todavía permanece significativamente por encima del peso que había mostrado en los años inmediatamente anteriores.

Por el contrario, en términos de ahorro bruto, Telefónica sigue ganando importancia dentro del contexto nacional y ya supone el 3,17% del ahorro nacional bruto. Debido a la ralentización en el ritmo de inversión de la Compañía, el crecimiento del ahorro interno ha significado un descenso aproximado de 200.000 millones de pesetas de su necesidad de financiación.

Por otra parte, el grupo Telefónica ha continuado incrementando su presencia internacional, y de forma destacada en Latinoamérica. En este área se ha proseguido con éxito la instrumentación de programas de ajuste estructural y de políticas monetarias restrictivas, ayudadas también por el bajo nivel de los tipos de interés en Estados Unidos y Japón, que ha permitido el mantenimiento de los flujos de capital exterior, en un contexto no especialmente favorable dada la caída de los precios de las materias primas y la débil demanda internacional.

Telefónica en la economía española

Telefónica en % sobre el total nacional, excepto precios

	1988	1989	1990	1991	1992
Valor Añadido Bruto	1,55	1,58	1,65	1,78	1,76
Excedente Bruto Explotación	2,01	2,05	2,15	2,41	2,31
Ahorro Bruto	2,58	2,69	2,57	2,96	3,17
Formación Bruta Capital Fijo	4,21	5,60	5,69	4,65	3,39
Precios (1)					
• Deflactor PIB	5,6	6,9	7,3	6,9	6,0
• Precios Consumo (media anual)	4,8	6,8	6,7	5,9	5,9
• Telefónica (2)	1,0	2,7	6,4	5,8	3,3

(1) Tasa de crecimiento

(2) Crecimiento de los precios repercutidos por tanfás en cada año.

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

Valor añadido bruto

Tasas reales de crecimiento

	1988	1989	1990	1991	1992
Economía Nacional	5,2	4,8	3,6	2,3	1,0
Sector Servicios	4,9	5,3	4,2	3,4	2,2
Telefónica	8,1	11,8	8,8	11,8	2,6

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

Análisis de gestión

Telefónica

El ejercicio de 1992 representó para Telefónica, desde la perspectiva económico-financiera, la generación de 1.154.696 millones de pesetas de ingresos por operaciones (un 14,5% de crecimiento), que permitieron la consecución de unos beneficios antes de impuestos de 99.724 millones de pesetas, un 1,2% superiores a los logrados en 1991. Una vez dotada la provisión para el pago del impuesto de sociedades, el resultado neto alcanzó la magnitud de 83.899 millones de pesetas, lo que significó un crecimiento del 3,8% sobre el año anterior.

Estos resultados hacen posible someter a la consideración de la Junta General de Accionistas la propuesta de dedicar 56.544 millones de pesetas para la distribución de dividendos y destinar 27.355 millones de pesetas para la constitución de reservas, un 4,6% más que en 1991.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1992 permitirá alcanzar un pay-out del 67,4% y potenciar los recursos propios de la Compañía, reforzando por tanto su solvencia.

Los resultados obtenidos sitúan el beneficio por acción en 90,5 pesetas, con un crecimiento del 3,8% respecto al de 1991.

Impuestos

Durante el pasado ejercicio las obligaciones fiscales de Telefónica en concepto de tributos, principalmente locales y provinciales e impuestos sobre bienes inmuebles, ascendieron a 22.260 millones de pesetas, con un incremento del 8,3% sobre los de 1991.

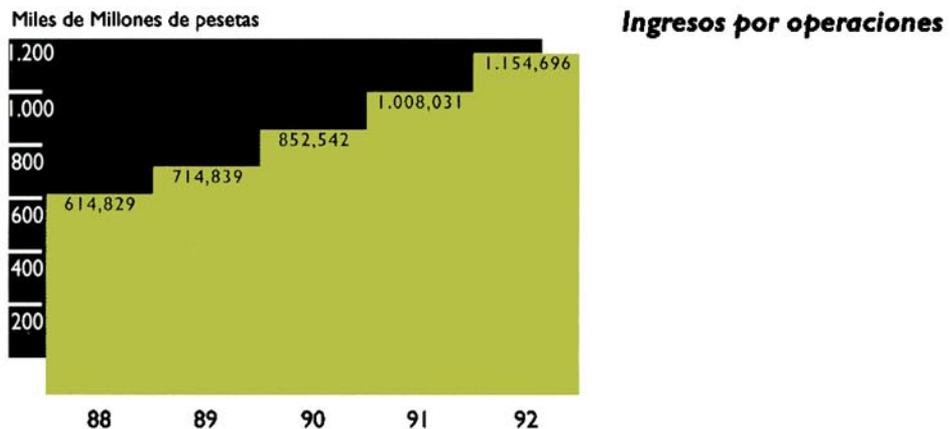
Por lo que respecta al impuesto de sociedades, la Compañía realizó una provisión de 15.825 millones de pesetas, un 10,6% inferior a la llevada a cabo en el ejercicio precedente. El tipo efectivo del impuesto de sociedades se situó en el 15,9% (18,0% en 1991), una vez tomadas en consideración las deducciones fiscales por inversiones en los Juegos Olímpicos y en la Expo.

Ingresos por operaciones

El comportamiento de los ingresos por operaciones fue satisfactorio, alcanzando la magnitud de 1.154.696 millones de pesetas con un aumento del 14,5% sobre 1991.

Dicha evolución fue debida en un 3,3% a la variación de las tarifas de los servicios, consecuencia del incremento medio de tarifas del 2,6% que tuvo lugar el 15 de mayo de 1992, y de la repercusión en los primeros meses del año del aumento de tarifas del 5,85% realizado el 14 de abril de 1991. En consecuencia, en 1992 el crecimiento de los ingresos por operaciones debido a mayor actividad real se situó en el 10,8%, explicado por los incrementos experimentados tanto en la utilización de los servicios como en el número de abonados a las redes de Telefónica. Por componentes, los ingresos del servicio automático nacional ascendieron a 539.564 millones de pesetas, con un incremento del 15,9% respecto del ejercicio precedente, manteniendo su peso relativo (46,7%) en los ingresos por operaciones. Por su parte, las cuotas de abono representaron el 22,0% de los ingresos operativos, con una magnitud de 253.751 millones de pesetas, un 9,9% superior a la alcanzada en 1991.

La facturación del servicio internacional creció un 8,4% situándose en 135.005 millones de pesetas (11,7% de los ingresos por operaciones). Los ingresos por transmisión de datos e imagen se elevaron a 115.669 millones de pesetas, un 11,4% por encima de los niveles de 1991, manteniendo su participación relativa en el 10,0% de los ingresos por operaciones.



Ingresos por operaciones

En millones de pesetas

	1988	1989	1990	1991	1992	Incrementos	
						año 91	Medio sobre acum. 88-92
Cuotas de abono	166.726	184.001	207.119	230.885	253.751	9,9	11,1
Transmisión de datos e imagen	52.393	69.230	87.628	103.852	115.669	11,4	21,9
Servicio automático nacional	271.770	314.984	374.472	465.584	539.564	15,9	18,7
Conferencias interurbanas manuales	1.249	988	1.642	2.266	2.861	26,3	23,0
Servicio internacional	87.497	96.902	113.857	124.492	135.005	8,4	11,5
Servicio móvil y marítimo	2.417	4.583	8.696	14.255	25.989	82,3	81,1
Publicidad	6.164	7.299	8.506	10.017	12.806	27,8	20,1
Ingresos por prestación de servicios	588.216	677.987	801.920	951.351	1.085.645	14,1	16,6
Cuotas de conexión y otros	26.613	36.852	50.622	56.680	69.051	21,8	26,9
Ingresos por operaciones	614.829	714.839	852.542	1.008.031	1.154.696	14,5	17,1

Por su gran dinamismo destacaron los ingresos por servicios móviles, con un incremento del 82,3%, si bien en términos relativos su facturación, 25.989 millones de pesetas, se halla aún en un modesto 2,3% del total. Finalmente, los ingresos por publicidad tuvieron una positiva evolución, situándose en 12.806 millones de pesetas, un 27,8% más que los alcanzados en el ejercicio anterior.

El favorable comportamiento de los ingresos por operaciones en 1992 se enmarcó en un entorno caracterizado, como en el año anterior, por una tendencia decreciente de la demanda de líneas, aunque el tráfico tuvo una evolución positiva, debido sin duda a los acontecimientos internacionales de 1992. Se registraron 1.068.475 peticiones de líneas de telefonía básica, un 9,3% menos que en 1991 y 136.912 peticiones de extensiones Ibercom para comunicaciones de empresa, con un incremento anual del 14,3%. En el servicio básico, la demanda neta, una vez deducidas las peticiones canceladas y las bajas de abono, ascendió a 394.420 líneas, con una reducción del 28,3% sobre el año anterior. Por otra parte el consumo medio por línea creció un 4,1% repitiendo el mismo valor alcanzado en 1991.

Indicadores económico-financieros

En % salvo indicación expresa

	1988	1989	1990	1991	1992
Margen operaciones/Ingresos operaciones (1)	59,7	58,4	56,9	59,1	59,5
Gastos financieros/Ingresos operaciones (2)	16,2	16,0	18,7	19,8	18,8
Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3)	18,3	18,3	18,2	19,7	21,5
Cobertura del inmovilizado (4)	90,0	86,8	82,1	87,7	90,7
Garantía (5)	52,5	45,3	40,0	37,5	36,6
Autofinanciación/Inversión material (6)	60,3	41,1	41,5	56,3	94,6
Endeudamiento financiero (7)	39,2	45,2	51,9	55,1	58,4
Capacidad devolución deuda (años)(8)	3,5	4,3	4,8	4,9	4,5
Cobertura de gastos financieros (veces)(9)	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1

(1) Ingresos operaciones - Gastos operaciones + Trabajos para inmovilizado/Ingresos operaciones.

(2) Gastos financieros + Diferencias cambio + Amortización gastos deudas/Ingresos operaciones.

(3) Margen por operaciones/Inmovilizado material neto medio.

(4) Recursos propios + Ingresos a distribuir + Provisiones + Deudas lp./Inmovilizado + Gastos a distribuir.

(5) Recursos propios + Ingresos a distribuir/Activo.

(6) Resultado neto - Dividendos + Amortización planta y equipo + Planta desmontada no amortizada/Inversión inmovilizado material + Anticipo a proveedores + Materiales de instalación.

(7) Deuda financiera/Recursos propios + Ingresos a distribuir + Deuda financiera - Gastos ampliación capital -Gastos a distribuir (excepto intereses de pagarés).

Deuda financiera: Acreedores lp. - Desembolsos pendientes s/acciones + Emisiones c.p. + Deudas con entidades crédito c.p. - Intereses de pagarés.

(8) Deuda financiera/Resultado neto + Amortización gastos + Amortización inmovilizado + Planta desmontada no amortizada - Trabajos para inmovilizado.

(9) Resultado antes de impuestos + Gastos financieros por deudas + Diferencias cambio + Amortización gastos deudas - Trabajos para inmovilizado/Gastos financieros por deudas + Diferencias cambio + Amortización gastos deudas.

En respuesta a la tendencia decreciente de la demanda de servicios, Telefónica atemperó su esfuerzo inversor, situando la inversión material bruta en 419.820 millones de pesetas, un 30,2% menos que la del año precedente. A lo largo del año se dieron de alta 961.676 peticiones de líneas telefónicas, un 7,2% menos que en 1991, a la vez que se elevaba el grado de digitalización de las líneas urbanas instaladas hasta el 36,4% (33,6% en 1991). Las inversiones permitieron reducir la lista de espera a 120.414 peticiones, lo que representa un 50,7% menos que a finales del año anterior. Además, las inversiones realizadas permitieron continuar mejorando los niveles de calidad de las redes, con la instalación de 207.628 enlaces digitales interurbanos.

Gastos por operaciones

Los gastos por operaciones alcanzaron la cifra de 536.149 millones de pesetas, con una tasa de crecimiento anual del 12,3%.

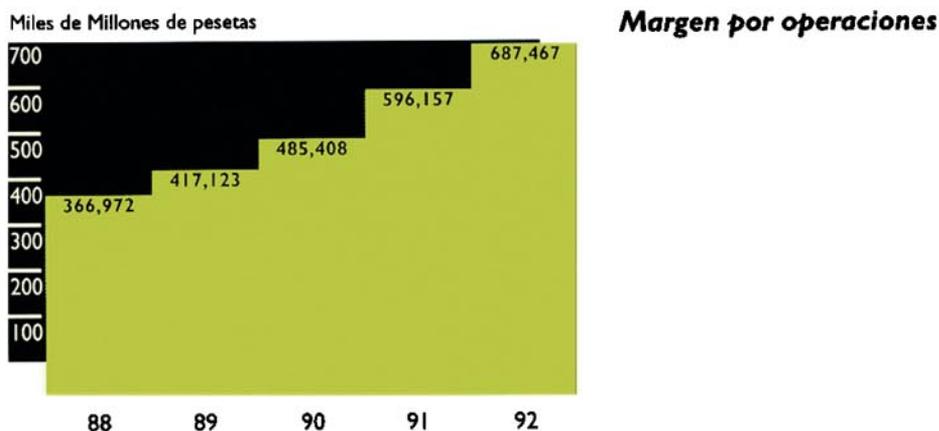
Los gastos de personal, incluyendo las dotaciones a la provisión para la constitución de un fondo de pensiones, que constituyen el 73,3% de los gastos por operaciones, tuvieron un incremento del 11,3%. En esta

evolución ha influido la integración de los empleados de Telefónica en la Seguridad Social desde el primero de enero, la dotación a la provisión para la constitución del fondo de pensiones realizada en el primer semestre y la contribución a dicho fondo durante el segundo semestre. Todo ello forma parte del nuevo sistema de previsión social implantado para sustituir a la antigua Institución Telefónica de Previsión (I.T.P.).

El personal en activo a final de año ascendía a 74.437 empleados, 1.062 empleados menos que en diciembre de 1991. El 11,2% del personal prestaba sus servicios en la organización central y el otro 88,8% en la territorial. La productividad del personal ha continuado mejorando durante 1992 como muestra el ratio líneas en servicio por empleado, que ha crecido el 6,2%, alcanzando un valor de 188,7.

Los servicios exteriores representan el 22,6% de los gastos por operaciones y experimentaron en 1992 un incremento del 16,4% debido a la mayor actividad desarrollada por Telefónica durante ese ejercicio. Entre esos gastos, los debidos al alquiler de capacidad de transmisión en satélites crecieron un 54,3% para atender las necesidades derivadas de los Juegos Olímpicos y la Expo.

Los tributos que constituyen el 4,1% del total de gastos por operaciones, se elevaron a 22.260 millones, con un incremento anual del 8,3%. Su principal componente es la compensación por los tributos locales y provinciales que asciende al 2% de los ingresos brutos procedentes de la facturación.



Resultados márgenes de gestión 1988/1992

En millones de pesetas

Descripción	1988	
	Cantidad	Estruct.%
+ Ingresos por operaciones	614.829	100,0
- Gastos por operaciones		
Gastos de personal (*)	231.296	(37,6)
Tributos	12.570	(2,0)
Servicios exteriores	60.327	(9,8)
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	56.336	9,2
= Margen por operaciones	366.972	59,7
+ Otros ingresos de explotación	9.811	1,6
- Amortizaciones del inmovilizado	201.244	(32,7)
- Otros gastos de explotación	2.152	(0,4)
- Resto provisiones y dotaciones	1.330	(0,2)
= Resultado de explotación	172.057	28,0
+ Ingresos financieros	8.880	1,4
- Gastos financieros por deudas	84.866	(13,8)
- Diferencias de cambio	12.046	(2,0)
- Amortización de gastos de formalización de deudas	2.607	(0,4)
- Provisión depreciación cartera de valores	254	0,0
= Beneficios de las actividades ordinarias	81.164	13,2
+ Ingresos extraordinarios	4.194	0,7
- Gastos extraordinarios	1.270	(0,2)
= Resultado antes de impuestos	84.088	13,7
- Impuesto sobre beneficios	21.243	(3,5)
= Resultado neto	62.845	10,2
+ Resultado neto	62.845	10,2
+ Amortización de gastos de formalización de deudas	2.607	0,4
+ Amortizaciones del inmovilizado	201.244	32,6
+ Planta desmontada no amortizada	9.396	1,5
= Cash-flow	276.092	44,9

(*) Datos homogeneizados

Margen por operaciones

La evolución ya comentada de los ingresos y gastos por operaciones dio lugar a un incremento del 15,3% en el margen por operaciones, que alcanzó la magnitud de 687.467 millones de pesetas, y representó un 59,5% de los ingresos por operaciones en el pasado ejercicio.

Otros gastos

En 1992 los gastos financieros alcanzaron la cifra de 217.434 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 8,9% sobre el año precedente frente al 25,3% que crecieron en 1991. Estas cifras muestran la positiva evolución de esta variable y confirman su rápida desaceleración, iniciada el ejercicio anterior.

1989		1990		1991		1992		Incrementos	
Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	s/año 91	Medio acum. 88-92
714.839	100,0	852.542	100,0	1.008.031	100,0	1.154.696	100,0	14,5	17,1
270.939	(37,9)	313.903	(36,8)	352.824	(35,0)	392.736	(34,0)	11,3	14,2
13.953	(2,0)	16.602	(1,9)	20.560	(2,0)	22.260	(1,9)	8,3	15,4
73.895	(10,3)	93.709	(11,0)	104.123	(10,3)	121.153	(10,5)	16,4	19,0
61.071	8,5	57.080	6,7	65.633	6,5	68.920	6,0	5,0	5,2
417.123	58,3	485.408	56,9	596.157	59,1	687.467	59,5	15,3	17,0
8.373	1,2	13.887	1,6	20.682	2,1	23.346	2,0	12,9	24,2
218.002	(30,4)	250.615	(29,3)	291.870	(28,9)	341.903	(29,6)	17,1	14,2
4.636	(0,5)	1.823	(0,1)	5.353	(0,4)	13.252	(1,1)	147,6	57,5
7.179	(1,0)	9.382	(1,1)	15.214	(1,5)	26.126	(2,3)	71,7	110,5
195.679	27,4	237.475	27,9	304.402	30,2	329.532	28,5	8,3	17,6
11.726	1,6	13.868	1,6	5.640	0,6	23.074	2,0	309,1	27,0
104.935	(14,7)	149.362	(17,5)	188.360	(18,7)	199.561	(17,3)	5,9	23,8
7.331	(1,0)	6.815	(0,8)	7.277	(0,7)	12.411	(1,1)	70,6	0,7
1.883	(0,3)	3.131	(0,4)	3.955	(0,4)	5.462	(0,5)	38,1	20,3
187	0,0	2.838	(0,4)	2.113	(0,3)	1.949	(0,2)	(7,8)	N/S
93.069	13,0	89.197	10,5	108.337	10,7	133.223	11,5	23,0	13,2
5.142	0,7	10.777	1,3	9.290	0,9	8.148	0,7	(12,3)	18,1
5.138	(0,7)	6.786	(0,8)	19.080	(1,9)	41.647	(3,6)	118,3	139,3
93.073	13,0	93.188	10,9	98.547	9,8	99.724	8,6	1,2	4,4
24.175	(3,4)	17.400	(2,0)	17.700	(1,8)	15.825	(1,4)	(10,6)	(7,1)
68.898	9,6	75.788	8,9	80.847	8,0	83.899	7,3	3,8	7,5
68.898	9,6	75.788	8,9	80.847	8,0	83.899	7,3	3,8	7,5
1.883	0,3	3.131	0,4	3.955	0,4	5.462	0,5	38,1	20,3
218.002	30,4	250.615	29,3	291.870	28,9	341.903	29,5	17,1	14,2
13.678	1,9	15.372	1,8	25.477	2,5	35.101	3,0	37,8	39,0
302.461	42,3	344.906	40,5	402.149	39,9	466.365	40,4	16,0	14,0

La causa principal de esta evolución es la reducción de la inversión realizada en 1992. La desaceleración de los gastos financieros hubiera sido más rápida si no se hubiera producido la depreciación de la peseta desde el pasado mes de septiembre, que ha supuesto una pérdida media de valor de la peseta del 11% durante el año frente a las divisas que componen la deuda exterior de Telefónica. En consecuencia, ha habido que dotar una provisión para diferencias de cambio de 12.411 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 70,6%.

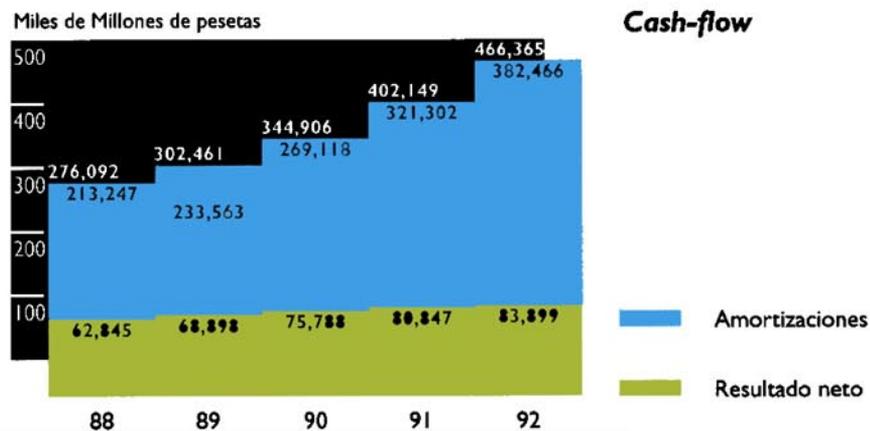
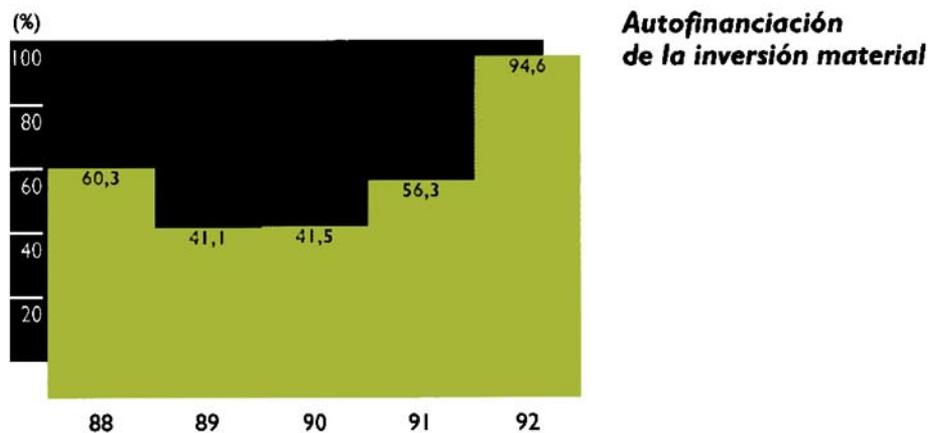
El resto de provisiones y dotaciones reflejó la continuidad en la línea de prudencia financiera seguida en los últimos años, con un incremento del 71,7% respecto a los niveles de 1991. Las provisiones para insolvencias al-

canzaron la cifra de 15.855 millones de pesetas, un 47,1% más que el ejercicio anterior, mientras que las destinadas a depreciación de existencias se elevaron a 9.357 millones, con un incremento anual del 122,8%.

Por su parte, las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado totalizaron 341.903 millones de pesetas, un 17,1% más que en 1991. Este crecimiento de las amortizaciones del ejercicio 1992 se ha debido principalmente al importante aumento de la planta en servicio que tuvo lugar durante el año 1991 y que ha repercutido plenamente en las dotaciones realizadas en 1992. Además, la tasa media de amortización de la planta ha sido del 7,6% frente al 7,5% de 1991.

Ingresos financieros y resultados extraordinarios

Los ingresos financieros crecieron un 309% durante el pasado año, elevándose hasta 23.074 millones de pesetas. Esta evolución se debe principalmente al reparto de dividendos realizado por la filial Taetel a cargo de las plusvalías obtenidas por la venta de Telettra S.p.A. en 1991. Los resultados extraordinarios ne-



tos tuvieron un saldo negativo de 33.499 millones de pesetas en 1992 frente a los 9.790 millones de saldo negativo registrados en 1991.

Este importe es consecuencia de unos ingresos extraordinarios de 8.148 millones de pesetas (12,3% menos que en 1991) entre los que destacan las subvenciones de capital y las facturaciones por trabajos realizados para los Juegos Olímpicos y la Expo, y de unos gastos extraordinarios que se han elevado a 41.647 millones, con un incremento anual del 118,3%. Las partidas más destacadas entre estos gastos corresponden a los costes de patronazgo de los acontecimientos del 92, a los pagos por la pensión complementaria de los jubilados y, sobre todo, a las dotaciones para saneamiento de planta desmontada no amortizada por importe de 35.101 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 37,8%. Esta última partida tiene la consideración de gasto extraordinario, si bien por su naturaleza de amortización acelerada puede incorporarse a las amortizaciones del inmovilizado, con el efecto de elevar el conjunto de amortizaciones realizadas durante 1992 a 382.466 millones de pesetas, un 19,0% más que en el ejercicio anterior.

Cash flow

El cash-flow generado en 1992 fué de 466.365 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 16,0%, similar al conseguido en 1991. El principal componente del cash flow fueron las amortizaciones que, incorporando el efecto del saneamiento de la planta desmontada y parcialmente amortizada, representaron el 82,0% del total.

Inversión y autofinanciación

El conjunto de las inversiones en inmovilizado material, inmaterial y financiero realizadas por Telefónica en 1992 ascendió a 462.931 millones de pesetas, de las que un 90,7% (419.820 millones de pesetas) correspondieron a inversión material, que incluye los anticipos a proveedores y los materiales de instalación en almacén. La inversión material de la Compañía en 1992 fue inferior en 181.597 millones de pesetas a la realizada en 1991, lo que representa una reducción del 30,2%.

Balances 1988/1992

En millones de pesetas

	1988	1989	1990	1991	1992
Inmovilizado	2.136.854	2.518.894	2.977.228	3.303.059	3.365.365
Gastos de ampliación de capital	4.352	3.251	2.170	1.219	359
Inmovilizado inmaterial neto	6.281	10.665	17.812	28.248	41.609
Inmovilizado material	3.462.255	3.985.031	4.575.823	5.016.908	5.306.956
Amortización inmovilizado material	(1.373.388)	(1.527.442)	(1.689.133)	(1.847.338)	(2.090.67)
Inmovilizado material neto	2.088.867	2.457.589	2.886.690	3.169.570	3.216.689
Inmovilizado financiero	37.354	47.389	70.556	104.022	106.708
Gastos a distribuir en varios ejercicios	34.961	59.451	66.213	75.004	203.486
Activo circulante	179.192	214.331	249.394	290.152	348.316
Existencias para consumo	6.512	8.320	8.161	5.319	5.019
Deudores	169.799	202.449	236.151	274.045	329.144
Cuentas financieras	2.044	936	2.562	4.579	10.238
Ajustes por periodificación	837	2.626	2.520	6.209	3.915
Activo = Pasivo	2.351.007	2.792.676	3.292.835	3.668.215	3.917.167
Recursos propios (1)	1.245.071	1.267.925	1.294.504	1.324.368	1.376.751
Capital desembolsado	460.620	462.482	463.479	463.479	463.480
Reservas	743.154	759.667	778.411	803.216	829.372
Resultados del ejercicio	62.845	68.898	75.788	80.847	83.899
Dividendo a cuenta	(21.548)	(23.122)	(23.174)	(23.174)	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (2)	14.649	25.147	50.000	80.972	111.627
Provisiones para riesgos y gastos (3)(*)	123.522	147.185	173.180	202.479	211.813
Deudas a largo plazo (4)	597.441	826.234	1.008.254	1.387.343	1.593.504
Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	247.050	279.827	383.732	589.011	696.811
Deudas con entidades de crédito	283.269	466.204	527.827	624.335	602.800
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	12.129	91.849	103.586
Otros acreedores(*)	67.122	80.203	84.566	82.148	190.307
Recursos permanentes (1+2+3+4)	1.980.683	2.266.491	2.525.938	2.995.162	3.293.695
Deudas a corto plazo	370.324	526.185	766.897	673.053	623.472
Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	123.909	160.478	347.656	185.496	130.225
Deudas con entidades de crédito	56.150	81.359	78.954	82.283	127.751
Otros acreedores	177.236	264.217	318.595	385.179	344.799
Ajustes por periodificación	13.029	20.131	21.692	20.095	20.697
Crédito disponible	102.090	29.979	86.084	36.215	38.498

(*) Datos homogeneizados

La inversión inmaterial alcanzó un total de 19.571 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 34,0%. El 56,2% de ese importe correspondió a gastos de investigación y desarrollo, mientras que 7.408 millones de pesetas estuvieron dedicados a la adquisición de software. Por lo que respecta a las inversiones financieras, en el pasado año se elevaron a 23.540 millones de pesetas, importe superior al de 1991 en un 1,5%.

La moderación del esfuerzo inversor de Telefónica en 1992 se tradujo en una elevada tasa de autofinanciación de la inversión material que alcanzó un valor del 94,6%, con una ganancia de 38,3 puntos porcentuales respecto a la cifra de 1991.

Grupo Telefónica

Valoración y composición

El valor neto contable de las empresas del grupo en el balance de Telefónica a finales de 1992 se elevaba a 90.932 millones de pesetas, un 24,8% más que el año anterior, de los cuales correspondían a las empresas filiales el 73,4%, a las empresas asociadas el 9,9% y a otras participaciones el restante 16,7%.

Los principales cambios en la composición del grupo durante el ejercicio 1992 han sido los siguientes:

En el extranjero, ha proseguido la expansión del grupo en los mercados de servicios de telecomunicación, con la formalización de la compra de Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD). La participación adquirida se eleva al 79% de las acciones y el desembolso de la operación ascendió a 142 millones de dólares.

En España, la empresa asociada Alcatel Standard Eléctrica, que era participada en un 21,14% y que fabrica sistemas de conmutación y transmisión telefónica y es uno de los principales suministradores de Telefónica, amplió capital sin que Telefónica acudiera a la ampliación. En consecuencia, su participación ha caído al 13,24%, con lo que ha pasado a tener la consideración de empresa participada y ha dejado de consolidarse por el método de puesta en equivalencia.

Igualmente, la anterior participación del 90% en la empresa filial Ecotel, dedicada a la realización de estudios de mercado, comerciales, de audiencia y de opinión, se ha visto reducida por la venta del 60% de la empresa al grupo Sofres, con lo que ha dejado de consolidarse por el sistema de integración global, pasando a consolidarse de acuerdo con el método de puesta en equivalencia.

Aportación del grupo de empresas a la cuenta de resultados

	Empresa Matriz	Grupo empresas	Total	Aportación grupo de empresas sobre empresa matriz %
Ingresos por operaciones	1.154.696	54.242	1.208.938	4,7
Trabajos para inmovilizado	68.920	35.009	103.929	50,8
Gastos por operaciones	536.149	77.639	613.788	14,5
Gastos financieros por deudas	199.561	2.737	202.298	1,4
Resultados extraordinarios netos	(33.499)	1.804	(31.695)	(5,4)
Beneficio antes de impuestos	99.724	(5.265)	94.459	(5,3)
Beneficio neto	83.899	(3.138)	80.761	(3,7)

Cifras en millones de pesetas

Resultados consolidados

En 1992 la aportación del Grupo Telefónica a los resultados de la empresa matriz ha sido favorable, en un ejercicio en que la evolución de la actividad económica en España ha ido desacelerándose a medida que transcurría el año.

Así, los ingresos por operaciones de las empresas filiales del grupo han sido de 54.242 millones de pesetas, lo que ha supuesto un crecimiento anual del 32,4% y se ha traducido en una aportación del 4,7% sobre los ingresos por operaciones de la matriz frente al 4,1% en 1991.

Igualmente favorable ha sido la evolución de los trabajos para el inmovilizado y de los gastos por operaciones. Respecto a los primeros hay que subrayar que su aportación se ha visto reducida desde 42.804 millones de pesetas en 1991 a la cifra de 35.009 millones en el presente ejercicio, contribuyendo a mejorar la calidad tanto de los márgenes como del beneficio neto.

Por su parte, la contribución de las filiales a los gastos por operaciones ha sido de 77.639 millones de pesetas, un 2,9% superior a la del ejercicio precedente. Esta contención de los gastos ha permitido reducir su aportación a los de la empresa matriz del 15,8% en 1991 al 14,5% en el ejercicio 1992.

Resultados márgenes de gestión 1991/1992. Consolidado

En millones de pesetas

Descripción	1992		1991		Incr. s/91
	Cantidad	Estr. %	Cantidad	Estr. %	
+ Ingresos por operaciones	1.208.938	100,0	1.048.998	100,0	15,2
- Gastos por operaciones					
Gastos de personal (*)	429.626	(35,5)	391.516	(37,3)	9,7
Tributos	22.976	(1,9)	20.990	(2,0)	9,5
Servicios exteriores	161.186	(13,3)	140.410	(13,4)	14,8
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	103.929	8,6	108.437	10,3	(4,2)
= Margen por operaciones	699.079	57,9	604.519	57,6	15,6
+ Otros ingresos de explotación	23.618	2,0	18.082	1,7	30,6
- Amortizaciones del inmovilizado	343.987	(28,5)	294.775	(28,1)	16,7
- Otros gastos de explotación	13.766	(1,1)	5.855	(0,6)	135,1
- Resto provisiones y dotaciones	28.974	(2,4)	16.740	(1,6)	73,1
= Resultado de explotación	335.970	27,9	305.231	29,1	10,1
+ Ingresos financieros	4.318	0,3	6.333	0,6	(31,8)
- Gastos financieros por deudas	202.298	(16,7)	191.752	(18,2)	5,5
- Diferencias de cambio	12.439	(1,0)	6.094	(0,6)	104,1
- Amortización de gastos de formalización de deudas	5.810	(0,5)	3.991	(0,4)	45,6
- Provisión depreciación cartera de valores	517	(0,1)	(1.057)	0,1	-
+ Beneficios Sociedades Puesta en Equivalencia	9.391	0,8	7.717	0,7	21,7
= Beneficios de las actividades ordinarias	128.615	10,7	118.501	11,3	8,5
+ Ingresos extraordinarios	10.804	0,9	32.692	3,1	(67,0)
- Gastos extraordinarios	42.499	(3,5)	20.902	(2,0)	103,3
- Resultados atribuidos a Socios Externos	2.461	(0,2)	1.772	(0,1)	38,9
= Resultado antes de impuestos	94.459	7,9	128.519	12,3	(26,5)
- Impuesto sobre beneficios	13.698	(1,1)	24.272	(2,3)	(43,6)
= Resultado neto	80.761	6,8	104.247	10,0	(22,5)
+ Resultado neto	80.761	6,7	104.247	10,0	(22,5)
+ Amortización de gastos de formalización de deudas	5.810	0,5	3.991	0,4	45,6
+ Amortizaciones del inmovilizado	343.987	28,4	294.775	28,0	16,7
+ Planta desmontada no amortizada	35.355	2,9	25.477	2,4	38,8
= Cash-flow	465.913	38,5	428.490	40,8	8,7

(*) Datos homogeneizados

Como consecuencia de lo anterior, el margen por operaciones consolidado ha sido de 699.079 millones de pesetas, un 15,6% más que el año anterior. Asimismo, tras deducir las dotaciones para amortizaciones y provisiones, el resultado de explotación consolidado ha pasado de 305.231 millones de pesetas a 335.970 millones, con un crecimiento anual del 10,1%.

También ha sido favorable el resultado global de las empresas puestas en equivalencia, que ha ascendido a 9.391 millones de pesetas, un 22,2% más que el de 1991. Las operadoras de servicios telefónicos chilenas y argentina, en cuya gestión Telefónica tiene una presencia destacada, han aportado

a este resultado unos beneficios de 11.938 millones de pesetas. Entre las empresas asociadas que han registrado pérdidas han destacado Amper, Entel e Indelec, en las que Telefónica tiene una participación minoritaria, sin tomar parte activa en su gestión.

Los beneficios de las actividades ordinarias, que recogen los resultados tanto de las empresas filiales como de las asociadas, alcanzaron una cifra de 128.615 millones de pesetas, con un crecimiento del 8,6% respecto al ejercicio anterior.

Los resultados extraordinarios netos consolidados han tenido un saldo negativo de 31.695 millones de pesetas. Las empresas filiales han registrado una aportación positiva de 1.804 millones, frente a los resultados negativos de Telefónica por importe de 33.499 millones que se han debido principalmente a las importantes dotaciones realizadas para el saneamiento de planta desmontada no amortizada.

Consecuencia de esta evolución de los resultados extraordinarios, el resultado neto ha sido de 80.761 millones de pesetas, un 22,5% inferior al del año anterior. A pesar de ello, el cash flow consolidado se ha elevado a 465.913 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 8,7%.



Cuentas Anuales



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Telefónica de España, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica de España, S.A., y las cuentas anuales consolidadas de Telefónica de España, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 1992 y 1991, que comprenden los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y las memorias correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen el examen mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo sobre las cuentas anuales consolidadas de Telefónica de España, S.A. y sus filiales, en lo relativo a la participación de las sociedades del grupo mencionadas en la Nota 1.2., se basa en los informes de sus auditores.
2. Como se indica en la Nota 1 de la Memoria, Telefónica se encuadra dentro del grupo de empresas de tarifas reguladas, cuyas peculiaridades permiten que la imputación de ingresos y gastos responda no solamente a la aplicación del criterio del devengo sino también a la consideración del momento en que un determinado concepto de ingreso/gasto es computado como parte de la estructura tarifaria. Sobre esta base, la recuperabilidad de los importes invertidos o diferidos en los activos de la compañía, en especial, las diferencias de cambio dependerán de la adecuada consideración futura, en las tarifas, de estas partidas.
3. Con fecha 18 de mayo de 1992 emitimos nuestro informe de auditoría en el que expresábamos una opinión con salvedad por incertidumbre sobre el resultado final de las negociaciones para establecer un sistema alternativo al de Previsión Social. Tal y como se explica en las notas 19 y 20, durante el ejercicio de 1992 se concluyeron las mencionadas negociaciones, por lo que en la actualidad dicha incertidumbre ha desaparecido.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica de España, S.A. y de su grupo consolidado al 31 de diciembre de 1992 y 1991 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, excepto por la aplicación del criterio contenido en la Orden Ministerial de 12 de marzo de 1993 del Ministerio de Economía y Hacienda, referente al tratamiento de las diferencias en cambio (nota 4.j), con el que estamos de acuerdo.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1992, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1992. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la sociedad.

Price Waterhouse Auditores, S.A.
Inscrita en el ROAC con número S0242

Augusto San Segundo Ontín
Socio-Auditor de Cuentas

Audiberia
Inscrita en el ROAC con número S0677

Juan Manuel Osorio
Socio-Auditor de Cuentas

29 de marzo de 1993

Telefónica de España, S.A. y Grupo Telefónica.

En millones de pesetas	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1992	1991	1992	1991
ACTIVO				
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	1	20
B. INMOVILIZADO	3.365.365	3.303.059	3.409.276	3.308.224
I. Gastos de Establecimiento	359	1.219	503	1.496
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	41.609	28.248	50.778	34.732
Gastos de investigación y desarrollo	36.500	25.498	36.415	26.075
Arrendamiento financiero	-	-	4.759	5.080
Otro inmovilizado inmaterial	19.345	10.776	25.678	13.358
Amortizaciones	(14.236)	(8.026)	(16.074)	(9.781)
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	3.216.689	3.169.570	3.211.231	3.153.515
Terrenos y construcciones	403.197	349.255	406.830	353.754
Instalaciones técnicas y maquinaria	111.478	102.156	122.393	110.614
Instalaciones telefónicas	4.308.549	3.969.124	4.275.703	3.933.074
Mobiliario, utillaje y otros	103.854	88.554	114.406	98.400
Inmovilizaciones materiales en curso	325.061	449.774	329.974	446.829
Anticipos de inmovilizaciones materiales	30.804	13.154	30.352	13.275
Materiales de instalación	24.013	44.891	24.013	46.498
Amortizaciones	(2.090.267)	(1.847.338)	(2.092.440)	(1.848.929)
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	106.708	104.022	146.764	118.481
Participaciones en empresas del grupo	81.919	81.382	-	-
Participaciones en empresas asociadas	11.676	14.405	82.352	61.516
Otras participaciones	16.328	11.211	58.757	51.791
Créditos a empresas del grupo	2.014	-	-	-
Otros créditos	1.200	1.642	3.560	2.315
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	911	774	4.354	4.456
Provisiones	(7.340)	(5.392)	(2.259)	(1.597)
C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 7.8)	-	-	13.226	6.437
D. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	203.486	75.004	205.811	77.002
E. ACTIVO CIRCULANTE	348.316	290.152	378.838	327.580
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	40
II. Existencias	5.019	5.319	18.552	20.419
Existencias	5.019	5.319	19.576	20.868
Anticipos	-	-	193	22
Provisiones	-	-	(1.217)	(471)
III. Deudores	329.144	274.045	337.400	287.918
Abonados y clientes (Nota 10)	273.452	237.818	293.739	257.114
Empresas del grupo, deudores	7.127	7.810	-	-
Empresas asociadas, deudores	131	141	778	716
Deudores varios	45.080	34.921	42.080	36.304
Personal	9.041	6.554	9.492	6.969
Administraciones públicas (Nota 17)	20.876	4.796	22.666	8.216
Provisiones para insolvencias (Nota 10)	(20.356)	(13.877)	(25.044)	(16.915)
Provisiones deudores varios	(6.207)	(4.118)	(6.311)	(4.486)
IV. Inversiones Financieras Temporales	6.449	-	7.115	1.345
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	-	242	-
Cartera de valores a corto plazo	-	-	2.768	1.024
Otros créditos	6.449	-	4.105	321
V. Tesorería	3.789	4.579	5.909	6.712
VI. Ajustes por periodificación	3.915	6.209	9.862	11.146
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	3.917.167	3.668.215	4.007.152	3.719.263

Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1992	1991	1992	1991
A. FONDOS PROPIOS (Nota 11)	1.376.751	1.324.368	1.392.005	1.330.273
I. Capital suscrito	463.480	463.479	463.480	463.479
II. Prima de emisión	33.467	33.467	33.467	33.467
III. Reserva de revalorización	653.780	653.780	650.513	649.316
IV. Reservas	142.004	115.819	163.663	102.788
Reserva legal	49.406	41.321	49.406	41.321
Otras reservas	92.598	74.498	83.109	52.920
Reservas de consolidación (Nota 7.9)	-	-	14.112	7.296
Diferencias de conversión de consolidación	-	-	17.036	1.251
V. Resultados de ejercicios anteriores	121	150	121	150
VI. Pérdidas y ganancias del grupo	83.899	80.847	80.761	104.247
Pérdidas y ganancias	83.899	80.847	73.831	98.335
Pérdidas y ganancias de empresas asociadas	-	-	9.391	7.683
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	-	-	(2.461)	(1.771)
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(23.174)	-	(23.174)
B. SOCIOS EXTERNOS (Nota 11.2)	-	-	31.044	21.780
C. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	111.627	80.972	114.748	84.834
Subvenciones de capital	46.983	34.029	46.983	34.029
Diferencias positivas en cambio (Nota 9)	8.861	24.717	8.870	20.082
Otros ingresos a distribuir	55.783	22.226	58.895	30.723
D. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	211.813	202.479	215.796	206.005
E. ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.593.504	1.387.343	1.610.878	1.391.138
I. Emisiones (Nota 14)	696.811	589.011	722.284	603.259
Obligaciones y bonos no convertibles.	658.999	563.900	660.823	565.770
Obligaciones y bonos convertibles	28.063	22.561	37.363	22.561
Otras deudas en valores negociables	9.749	2.550	24.098	14.928
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	602.800	624.335	690.728	714.566
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	103.586	91.849	18.565	15.479
IV. Otros acreedores	178.656	53.406	178.975	56.311
Otras deudas	147.677	50.807	147.996	53.549
Deudas representadas por efectos a pagar	30.979	2.599	30.979	2.762
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	11.651	28.742	326	1.523
De empresas del grupo	11.351	27.252	-	-
De empresas asociadas	300	1.490	300	1.490
De otras empresas	-	-	26	33
F. ACREEDORES A CORTO PLAZO	623.472	673.053	642.681	685.233
I. Emisiones (Nota 14)	130.225	185.496	122.991	162.200
Obligaciones	17.362	40.225	17.546	40.214
Otras deudas en valores negociables	96.759	125.815	89.327	102.494
Intereses de obligaciones y otros valores	16.104	19.456	16.118	19.492
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	127.751	82.283	153.818	116.548
Préstamos y otras deudas	115.574	67.790	140.694	101.122
Deuda por intereses	12.177	14.493	13.124	15.426
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	68.265	85.163	25.626	47.887
Deudas con empresas del grupo	44.132	39.143	-	-
Deudas con empresas asociadas	24.133	46.020	25.626	47.887
IV. Acreedores comerciales	134.416	95.433	165.676	122.913
Anticipos recibidos por pedidos	-	-	5.001	3.406
Deudas por compras o prestación de servicios	93.717	55.700	117.670	77.299
Deudas representadas por efectos a pagar	40.699	39.733	43.005	42.208
V. Otras deudas no comerciales	142.118	204.583	152.851	214.466
Administraciones públicas (Nota 17)	41.237	30.543	45.297	34.464
Otras deudas no comerciales (Nota 18)	100.881	174.040	107.554	180.002
VI. Ajustes por penodificación	20.697	20.095	21.719	21.219
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	3.917.167	3.668.215	4.007.152	3.719.263

En millones de pesetas	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1992	1991	1992	1991
DEBE				
GASTOS				
Reducción de existencias	-	-	1.908	2.335
Aprovisionamientos	-	-	58.395	33.953
Compras	-	-	31.227	33.953
Trabajos realizados por otras empresas	-	-	27.168	-
Gastos de personal (Nota 22.2)	392.736	352.824	429.626	391.516
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	341.903	291.870	343.179	293.903
Material	334.833	286.746	335.183	287.360
Inmaterial	6.210	4.173	6.820	5.452
Gastos amortizables	860	951	1.176	1.091
Variación de las provisiones de tráfico	26.126	15.214	28.972	16.683
Variación de provisiones de existencias (Nota 6.10)	9.357	4.200	10.185	4.528
Variación de créditos incobrables	15.855	10.779	16.353	11.057
Variación de otras provisiones de tráfico	914	235	2.434	1.098
Otros gastos de explotación	156.665	130.036	141.186	134.023
Servicios exteriores de empresas del grupo	33.646	30.871	-	-
Servicios exteriores	87.507	73.252	104.444	107.178
Tributos	22.260	20.560	22.976	20.990
Otros gastos de gestión corriente	13.252	5.353	13.766	5.855
I.BENEFICIOS DE EXPLOTACION	329.532	304.402	336.780	306.160
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo	9.598	7.572	-	-
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	-	-	12	-
Otros gastos financieros por deudas	189.963	180.788	202.286	191.752
Amortización de gastos de formalización de deudas	5.462	3.955	5.810	3.991
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-	2	57
Diferencias negativas de cambio (Nota 9)	12.411	7.277	12.802	7.361
II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	-	-
Participación en pérdidas de empresas puestas en equivalencia	-	-	2.924	661
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	808	872
III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	135.172	110.450	129.132	117.444
Variación de las provisiones cartera de control	1.949	2.113	517	(1.057)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	29.589	14.011	29.833	14.050
Pérdidas por enajenación de sociedades consolidadas	-	-	107	1.497
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 22.3)	12.058	5.069	12.559	5.355
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	-	12.847
Resultado atribuido a los socios externos	-	-	2.554	1.815
V.RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	99.724	98.547	94.459	128.519
Impuesto sobre beneficios (Nota 21)	15.825	17.700	13.698	24.272
VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	83.899	80.847	80.761	104.247

de Pérdidas y Ganancias para los Ejercicios terminados el 31 de diciembre

HABER	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1992	1991	1992	1991
INGRESOS				
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 22.1)	8.638	7.267	-	-
Ventas netas y prestaciones de servicios (Nota 22.1)	1.146.058	1.000.764	1.208.938	1.048.998
Aumento de existencias	-	-	3.561	3.056
Trabajos de la empresa para el inmovilizado	68.920	65.633	103.929	108.437
Otros ingresos de explotación	23.346	20.682	23.618	18.082
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	22.852	20.511	22.738	17.518
Subvenciones	494	171	726	379
Exceso de Provisiones de riesgos y gastos	-	-	154	185
I.PÉRDIDAS DE EXPLOTACION				
Ingresos de participaciones en capital	20.587	2.195	1.084	1.476
En empresas del grupo	19.331	1.023	-	-
En empresas asociadas	181	34	-	-
En otras empresas	1.075	1.138	1.084	1.476
Ingresos de otros valores y créditos	2.487	3.445	3.234	4.857
En empresas del grupo	438	232	-	-
En empresas asociadas	-	27	-	8
En otras empresas	2.049	3.186	3.234	4.849
Diferencias positivas de cambio	-	-	363	1.267
II.RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	194.360	193.952	216.231	195.561
Participación en bº de emp. puestas en equivalencia	-	-	12.315	8.378
III.PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Beneficios en enajenación de inmovilizado	254	2.797	322	21.855
Beneficios por enajenación de particip. soc. consol.	-	-	35	-
Subvenciones de capital (Nota 12)	3.693	1.797	3.693	1.797
Ingresos extraordinarios (Nota 22.3)	4.201	4.696	6.754	9.040
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	35.448	11.903	32.212	-
Resultado atribuido a los socios externos (pérdidas)	-	-	93	43
V.PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-
VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-	-	-

Memoria correspondiente a los Ejercicios anuales de Telefónica de España S.A., y Grupo

NOTA I - ACTIVIDAD, INFORMACION GENERAL Y CONTRATO CON EL ESTADO

I.1 De la Compañía Matriz

a) Telefónica de España, S.A. (Telefónica) fue constituida en Madrid el 18 de abril de 1924, siendo su objeto social principal la prestación y explotación de toda clase de servicios públicos o privados de telecomunicación, de acuerdo con lo establecido en el Art. 4º de los estatutos aprobados por Junta General de Accionistas de 15 de junio de 1990.

b) Régimen Concesional

Telefónica es concesionaria del Estado para la prestación de determinados servicios finales y portadores de telecomunicación, según resulta del nuevo Contrato de Concesión suscrito con la Administración del Estado en fecha 26 de diciembre de 1991.

En virtud de dicho Contrato, que tendrá una duración mínima de 30 años, Telefónica asume la gestión, como concesionaria, inicialmente en régimen de monopolio, del servicio telefónico urbano, interurbano e internacional, del servicio telefónico móvil automático, del servicio telefónico móvil marítimo de correspondencia pública y radiotelegráfica y de los servicios telefax, videotex y teletex (servicios finales), así como del servicio portador soporte del servicio telefónico básico, de los servicios de transmisión de datos por la red pública de conmutación de paquetes y por la red telefónica conmutada y del servicio de alquiler de circuitos, exceptuando los que se utilicen como soporte de servicios de difusión o para la transmisión de imagen (servicios portadores).

Establece también el nuevo Contrato que, la expresada relación de servicios finales y portadores objeto de concesión se modificará según lo disponga la Normativa Comunitaria o, en su caso, la Legislación Española (respecto a ésta se ha publicado la Ley 32/1992, de 3 de diciembre, que modifica la de 31/1987, de 18 de diciembre, de Ordenación de las Telecomunicaciones); y, así mismo, que aquellos servicios finales o portadores de los otorgados que cambien de régimen jurídico de monopolio a competencia restringida o a libre competencia, podrán continuar siendo prestados por Telefónica bajo el nuevo régimen jurídico, siempre que así lo solicite.

Por lo demás, el nuevo texto contractual atribuye a Telefónica el derecho, en los términos previstos en el propio Contrato, al mantenimiento del equilibrio financiero del Contrato, con arreglo a lo dispuesto en el artículo 74 y concordantes de la Ley de Contratos del Estado.

c) Régimen de Tarifas

Telefónica es una empresa de precios regulados según dispone el nuevo Contrato de Concesión; el régimen tarifario de los servicios objeto del mismo, permitirá salvaguardar el principio de universalidad de la prestación de los servicios básicos y el equilibrio financiero global de la concesión. Para ello, en el marco de una disciplina de costes y de una gestión eficaz de los recursos productivos de la Compañía concesionaria, el régimen tarifario ha de garantizar que Telefónica pueda cubrir tanto los gastos de explotación como las dotaciones para reservas y retribuciones del capital, en el contexto de una aproximación de la estructura de tarifas a la de costes.

d) Régimen Fiscal

En virtud de lo establecido en la Ley 15/1987 de 30 de julio de Tributación de Telefónica y en el Real Decreto 1334/1988 de 4 de noviembre que la desarrolla parcialmente, a partir del 1 de enero de 1988, Telefónica está sujeta al régimen general tributario, respecto a los tributos estatales. En relación con los tributos locales, está sujeta al impuesto sobre bienes inmuebles, sustituyéndose el resto de la tributación local por una compensación en metálico de periodicidad anual equivalente al 2 por ciento de los ingresos brutos procedentes de la facturación.

Telefónica, mediante Orden Ministerial de 27 de diciembre de 1989, ha obtenido de la Dirección General de Tributos, el régimen de declaración consolidada del Impuesto de Sociedades para los ejercicios 1990, 1991 y 1992. Dicha concesión está condicionada al cumplimiento de los requisitos que establece la legislación vigente (R.D.L. 15/1977 de 25 de febrero y Ley 18/1982 de 26 de mayo).

e) Modificaciones en el perímetro de la consolidación.

Se han incorporado al grupo las sociedades filiales Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A.; Fonditel, S.A. El grupo ha vendido el 40% de las acciones de Ecotel, S.A. por lo que se consolida por el método de puesta en equivalencia (en 1991 por integración global); se incorpora al perímetro de consolidación las sociedades TASA-Cointel que en 1991 tenían el tratamiento de otras participaciones y causa baja en el perímetro la sociedad Alcatel Standard Eléctrica, al no haber acudido Telefónica a la última ampliación de capital y reducirse su participación del 21,14% al 13,24% por lo que tiene la consideración de otras participaciones.

I.2 De las Empresas Filiales

Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL), Plaza de Carlos Trías Bertrán, s/n - 28020 MADRID

Comercialización, instalación, gestión y explotación de teléfonos de uso público y de los soportes, locales o servicios relacionados con los mismos, así como la explotación publicitaria de cualquier soporte, local o servicio susceptible de esta actividad.

Casiopea Reaseguradora, S.A. - 1, Rue Schiller L-2519 (LUXEMBURGO)

Actividades de reaseguros.

Compañía Española de Tecnologías Avanzadas, S.A. (COMET), Pº de la Castellana, 83-85 - 28020 MADRID

Promoción de Iniciativas empresariales.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales, asociadas y participadas:

- 85% en Satel, S.A. - Sin actividad.
- 50% en Cleon, S.A. - Promoción inmobiliaria.
- 30% en Semiconductores, S.A. - Compra-venta componentes electrónicos.
- 5,8% en Barcelona Tecnología, S.A. - Empresa capital riesgo.
- 4,61% en Sociedad Catalana Capital de Riesgo, S.A. - Promoción sociedades no financieras.

Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 MADRID

Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido, en el marco establecido por la Ley de Ordenación de las Telecomunicaciones.

Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA), Avda. de Manoteras 12 - 28050 MADRID

Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte.

Consolidado terminados el 31 de diciembre de 1992 y 1991

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales y asociadas:

- 100% en Promotora de Mercados Telemáticos, S.A. - Comercialización de productos y servicios publicitarios.
- 100% en Central de Compras Papel, S.A. - Compras de papel y artes gráficas.
- 25% en Venturini, S.A. - Impresión y artes gráficas.
- 5% en Euredit, S.A. Edición anuarios europeos.

Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL), c/ Príncipe de Vergara, 110 - 28002 MADRID

Prestación de servicios, promoción, comercialización y estudios de mercado relacionados con el marketing directo.

Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. Avda. General Perón, 38 - 28020 MADRID

Administración de fondos de pensiones.

Maptel, S.A. - Paseo de la Castellana, 127 - 28046 MADRID

Consultoría informática y cartografía digital.

Playa de Madrid, S.A. Paseo de la Castellana 83-85 - 28046 MADRID

Distribución de artículos de todo tipo, explotación de instalaciones deportivas y de hostelería, organización de servicios turísticos.

Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros, S.A. Avda. General Perón, 38 - 28020 MADRID

Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría.

Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. Avda. General Perón, 38 - 28020 MADRID

Seguros de vida y pensiones.

Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T.HILO), c/ Covarrubias, 1 - 28010 MADRID

Prestación de servicios en el sector de la teledistribución de todo tipo de señales y de instalación y mantenimiento de equipos.

En la fecha de cierre tiene la siguiente asociada:

- 33% en S.A.P.E.C., S.A. - Fabricación de equipos de megafonía.

Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL), c/ Rafael Calvo, 18 - 28010 MADRID

Instalación de equipos y tendidos de líneas y cables en el campo de las telecomunicaciones.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales, asociadas y participadas:

- 50% en Sintelar S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 50% en Sietel, S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 50% en Sintel-Abengoa Servicios 2000. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 49% en Cotronic S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 49% en Incosa. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 44% en Inalca S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 39% en Sistemas Avanzados de Control - Sistemas de control de tráfico.

Taetel, S.L. c/ Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 MADRID

Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades.

Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA), c/ Silva, 2 - 28013 MADRID

Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos.

Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA), Pº Castellana, 151 - 10º B - 28046 MADRID

Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las compañías del grupo.

Telefónica Internacional de España, S.A. c/ Jorge Manrique, 12 - 28006 MADRID

Inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior y la gestión de las participaciones en las sociedades que canalizan dichas inversiones.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales, participadas y asociadas:

- 100% en Telefónica Internacional, S.A. (LUXEMBURGO). - Holding
- 100% en Telefónica Internacional Holding B.V. (HOLANDA). - Holding
- 100% en Telefónica USA, Inc. (USA). - Representación de Telefónica.
- 100% en Telefónica Chile, S.A. (CHILE). - Holding.
- 100% en Telefónica Chile, B.V. (HOLANDA). - Holding.
- 100% en Telefónica Venezuela, B.V. (HOLANDA). - Holding.
- 100% en Inversiones Hispano Chilenas, S.A. (CHILE). - Holding.
- 79% en Telefónica Larga Distancia (PUERTO RICO). - Operadora de Servicios de Telecomunicaciones.
- 60% en Telefónica Rumania (RUMANIA). - Operadora de Telecomunicaciones (Celular).
- 43,63% en Compañía de Teléfonos de Chile (CTC) (CHILE). - Operadora de servicios de telefonía básica en Chile.
- 25% en Sintelar, S.A. (ARGENTINA). - Sistemas e instalación de equipos de Telecomunicaciones.
- 20% en Entel Chile (CHILE). - Operadora de servicios de telefonía de larga distancia en Chile.
- 17,65% en Telefónica Hispanoamericana, INC. (PUERTO RICO). - Fabricación y reparación de equipos de telecomunicaciones.
- 16% en VenWorld Telecom (VENEZUELA). - Holding.
- 15% en Contactel (PORTUGAL). - Operadora de Telecomunicaciones (Radiobúsqueda).
- 14,9% en Telecomunicaciones Ultramarinas de Puerto Rico (PUERTO RICO). - Operadora de Telecomunicaciones.
- 10,13% en Cointel, S.A. (ARGENTINA). - Holding.
- 8,07% en Telefónica Argentina, S.A. (ARGENTINA). - Operadora de telecomunicaciones en la región sur de Argentina.
- 5,38% en Infonet Services Corporation (USA). - Operadora de servicios de telecomunicación.
- 5% en Telur, S.A. (Federación RUSA). - Fabricación de equipos de telecomunicaciones.
- 2,92% en Geoestar Corp. - Sociedad en quiebra.
- 0,69% en Locstar, S.A. - Sociedad en disolución.

Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA), c/ Emilio Vargas, 6 - 28043 MADRID
Investigación y desarrollo, encaminados al desarrollo de productos, desarrollos exploratorios, investigaciones aplicadas e informes tecnológicos en el campo de las telecomunicaciones.

Telefónica North América INC. 1209 Orange Street, Wilmington/New Castle County DELAWARE (U.S.A.)
Mediación financiera.

Telefónica Sistemas, S.A. c/ Sor Angela de la Cruz, 9 - 28020 MADRID
Ingeniería de sistemas.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales, asociadas y participadas:

- 90% en T.D.S. - Comercialización de equipos Tesys.
- 40% en Tissat, S.A. - Ingeniería de sistemas y servicios de valor añadido.
- 20% en Excel - Data, S.A. - Fabricación de tarjetas inteligentes.
- 12,45% en Telecom Vallés, S.A. - Venta de equipos.

Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO), c/ Raimundo Fernández Villaverde, 28 - 28003 MADRID
Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos.

THM, Control Electrónico Integrado, S.A. c/ General Arrando, 40 - 28010 MADRID

Investigación, montaje, comercialización, mantenimiento y reparación de equipos y sistemas de protección y control.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales y asociadas:

- 50% en T.M.I. - Mantenimiento integral de instalaciones de seguridad.
- 31,78% en T.P. Servicios Integrales de Protección Civil, S.A. (TEPESA) - Formación en las técnicas de todas las áreas de protección civil, seguridad e incendios.

TS-I Telefónica Servicios, S.A. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 MADRID

Explotación de servicios de valor añadido.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales y participadas:

- 51% en Servicios Telefónicos de Audiotex, S.A. - Servicio de información vocal y audioconferencia.
- 49% en Compañía Gestora de Servicio Mensatel, S.A. - Servicios de valor añadido
- 12,45% en Telecom Vallés, S.A. - Venta de equipos.
- 9,6% en Videotex Información, S.A. - Comercialización de servicios.

Urbana Ibérica, S.A. c/ General Yagüe, 11 - 28020 MADRID

Desarrolló actividades de promoción inmobiliaria de viviendas.

Sociedad	Audidores	Sociedad	Audidores	Sociedad	Audidores
Antares	Price Waterhouse	Playa de Madrid	Peat Marwick	T.S.-I	Arthur Andersen
Audiotex	Arthur Andersen	Pléyade	Price Waterhouse	Telefónica Sistemas	Arthur Andersen
Cabitel	Arthur Andersen	Promotora de mercados	Arthur Andersen	Telfisa	Peat Marwick
Cetesa	Arthur Andersen	S.T.Hilo	Peat Marwick	Telyco	Arthur Andersen
Comet	Peat Marwick	Sintel	Arthur Andersen	Temasa	Peat Marwick
Cleón	Peat Marwick	Taeltel	Price Waterhouse	Tidsa	Arthur Andersen
Estratel	Peat Marwick	T.H.M.	Arthur Andersen	Urbana Ibérica	Peat Marwick
Fonditel	Price Waterhouse	Telefónica Internacional	Arthur Andersen		
Maptel	Peat Marwick	Telefonica North America	Peat Marwick		

1.3 De las Empresas Asociadas y Participadas

Amper, S.A. c/ Torrelaguna, 75 - 28027 MADRID

Desarrollo, fabricación, reparación y comercialización de terminales y componentes telefónicos y telemáticos.

Ecotel, S.A. c/ Bravo Murillo, 60 - 28003 MADRID

Estudios de mercado, comerciales, de medición de audiencia y de opinión.

Efecom, S.A. c/ Ríos Rosas, 44-A - 28003 MADRID

Prestación de servicios de información económico-financiera en tiempo real y a través de medios telemáticos a empresas e intermediarios financieros.

Eritel, S.A. Paseo de la Castellana, 141 - 28046 MADRID

Software de aplicaciones informáticas.

Hispatel, S.A. c/ Gobelos, 41-45 - 28023 MADRID

Explotación de satélites de telecomunicaciones.

Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC), Avda. Pinoa, 8 - Zamudio (VIZCAYA)

Fabricación y comercialización de equipos radiomóviles para comunicación.

Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. (POET), Gran Vía, 28 - 28013 MADRID

Diseño, instalación, operación y gestión del pabellón de operadores europeos de telecomunicaciones en la Exposición Universal de Sevilla de 1992.

Sistemas Técnicos de Loterías del Estado S.A. c/ María de Molina 48-50 - 28006 MADRID

Adquisición, montaje, instalación, mantenimiento y explotación de sistemas integrales de gestión de loterías, mediante terminales de juegos, incluidos cualesquiera otros aparatos necesarios para la emisión de boletos y retransmisión.

Sociedad General de Cablevisión, S.A. c/ General Martínez Campos, 53 - 28010 MADRID

Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido.

Telefónica Fiat Factoring, S.A. Paseo de la Habana, 74 - 28036 MADRID

Sociedad de factoring.

Torre Collserola, S.A. c/ Balmes, 150 - 08008 BARCELONA

Construcción de una torre de telecomunicaciones.

Alcatel Standard Eléctrica, S.A. c/ Ramírez de Prado, 5 - 28045 MADRID

Fabricación de sistemas de conmutación y transmisión telefónica y telegráfica. equipos de abonados y cables de comunicaciones.

A.T.T. Network Systems International B.V., Larenseweg, 50 P.O. Box 1168 - 1200 BD Hilversum (HOLANDA)

Comercialización, desarrollo y fabricación de todos los productos de red. fundamentalmente dirigidos a las telecomunicaciones públicas.

Iniciatives, S.A. Pº de Gracia, 2 - 08007 BARCELONA

Potenciación de iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar para los ciudadanos.

Promoció de Ciutat Vella, S.A. c/ Rambles, 77 - 08002 BARCELONA

Rehabilitación urbanística del área de rehabilitación integrada de Ciutat Vella.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel.

Las cuentas anuales adjuntas se presentan de acuerdo a los principios y normas contables recogidos en el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre, y lo establecido en la Ley 19/1989 de 25 de julio de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de Sociedades y la normativa específica aplicable, de forma que muestra la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio y han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad a 31 de diciembre de 1992 y de 1991.

Los Administradores de las Sociedades, que han formulado las citadas cuentas anuales, estiman que las cuentas del ejercicio 1992 serán aprobadas por las respectivas Juntas Generales de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1991 fueron aprobadas en Junta de fecha 12 de junio de 1992.

Las cuentas a pagar se clasifican según sus vencimientos en el momento de concertarse la operación. Aquellas que nacen a largo plazo, se reclasifican a corto plazo cuando su vencimiento es inferior a doce meses. Se registran por su valor de reembolso, excepto en las emisiones de obligaciones y bonos "Cupón Cero", que figuran en balance por el valor de emisión más los intereses devengados.

b) Comparación de la información

El acuerdo sobre la constitución del Fondo de Pensiones (Nota 19), ha llevado a adaptar las cifras del ejercicio 1991 con el fin de hacerlas comparables a las del ejercicio 1992. Consecuentemente, los estados financieros del ejercicio 1991 difieren en su presentación de los aprobados por la Junta General de Accionistas para dicho ejercicio.

Las adaptaciones realizadas han sido:

- Cuenta de resultados: El epígrafe "provisión constitución fondo de pensiones", que figuraba dentro del capítulo de "variaciones de las provisiones de tráfico", se incluye dentro del capítulo de "gastos de personal".
- Balance: el "fondo de seguro colectivo", que figuraba en "otros acreedores a largo plazo", se ha reclasificado dentro del capítulo de "provisiones para riesgos y gastos".
- Cuadro de Financiación: la reclasificación de balance incide en los apartados 5 y 6 "Aplicaciones" y 1 y 4 "Orígenes".

c) Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, están expresadas en millones de pesetas.

NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados de la compañía matriz:

BASES DE REPARTO

Pérdidas y ganancias _____	83.899
Remanente ejercicio anterior _____	121
Total a distribuir _____	84.020

DISTRIBUCION

Dividendo a cuenta del 5 por 100 de las acciones números 1 al 926.959.151, puesto al pago el 17 de febrero de 1.993 _____	23.174
Dividendo complementario del 7,2 por 100 de las acciones números 1 al 926.959.151, pendiente de aprobación _____	33.370
A dividendos _____	56.544
A reserva legal _____	8.390
A reserva voluntaria _____	19.000
A cuenta nueva _____	86
Distribución total _____	84.020

Durante el ejercicio 1992 se puso al pago el dividendo complementario relativo a los beneficios de 1991, quedando el capítulo de dividendo complementario y reserva voluntaria año 1991 con el siguiente desglose:

Dividendo complementario año 1991 puesto al pago el 27-7-92 (6,8%) _____	31.517 Millones
Reserva voluntaria reparto beneficios año 1991 _____	18.100 Millones
Remanente año 1991 _____	121 Millones

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACION

4.1 Principios contables

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Gastos de ampliación de capital.

Los gastos de emisión de acciones por conversión de obligaciones y bonos, los de constitución y los de ampliación de capital se valoran por el precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo de cinco años, a contar desde la fecha de cada conversión, constitución o ampliación.

b) Inmovilizado inmaterial y su amortización.

Dentro del inmovilizado inmaterial se incluyen los costes incurridos en el desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia red. Su amortización se realiza en 5 años para los proyectos terminados con posibilidad de aprovechamiento comercial o industrial y de una sola vez para los proyectos desestimados.

También se recoge en este epígrafe el valor de los derechos adquiridos para la utilización de equipos e instalaciones ajenas, así como la adquisición de licencias de uso de software: que se amortizan de forma lineal en un periodo de 25 y 3 años, respectivamente.

c) Inmovilizado material y su amortización.

Las adiciones se valoran al precio de adquisición más el coste de instalación, que incluye la mano de obra directa y los materiales empleados, así como la proporción asignable de los costes indirectos.

La dotación anual de las amortizaciones se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada es la siguiente:

TIPO DE ACTIVO	AÑOS DE VIDA UTIL	
	COMPANÍA MATRIZ	CONSOLIDADO
Construcciones	40	40
Instalaciones técnicas y maquinaria	13-19	13-19
Equipos de conmutación	13-23	13-23
Equipos de transmisión	5-16	5-16
Redes urbanas e interurbanas	8-20	8-20
Equipos de abonado y otras instalaciones	4-8	4-8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10	5-10

Los importes de mantenimiento y reparación del inmovilizado material, cuando no suponen ampliación o mejora, se imputan como gasto en el ejercicio en que se devengan.

d) Inmovilizado financiero. Participaciones netas en empresas

En las cuentas anuales individuales de las empresas del grupo, las inversiones financieras se registran a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a las mismas y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Se ajustan con cargo a resultados las minusvalías generadas respecto al valor contable, en función de sus respectivos valores técnicos de cada Sociedad. Los dividendos son contabilizados como ingreso en el momento de su cobro y las plusvalías sobre valores contables en la enajenación de participaciones, como ingresos del ejercicio en que se realizan.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Este capítulo incluye:

a) Gastos de formalización de deudas: se valoran por el precio de realización y se amortizan según un plan financiero en función de los respectivos capitales vivos.

b) Intereses de pagarés: recoge la diferencia entre el precio de emisión y el de reembolso de los pagarés emitidos a más de un año. Se periodifican con cargo a resultados mediante la aplicación de métodos financieros.

c) Diferencias de cambio: (Nota 4.j)

d) Costes de Patrocinio COOB 92, EXPO 92 y COM 92: Los saldos pendientes se han amortizado en su totalidad en el ejercicio de 1992.

e) Proveedores anexo 91: importe de los gastos derivados del contrato de suministro con pago aplazado a tres años suscrito con los principales proveedores de Telefónica. Se amortizan en ese mismo periodo.

f) Complemento pasivos (déficit): recoge la diferencia entre el valor actual de las pensiones complementarias de pasivos, calculado a un tipo de interés del 8%, y las provisiones aplicadas por este concepto. Se amortiza en forma lineal en un plazo de 15 años (Nota 19).

g) Gastos diferidos amortización déficit activos: diferencia entre los fondos aportados al Plan de Pensiones relativos a los derechos consolidados del personal activo adherido y el cargo efectuado en la cuenta de pérdidas y ganancias para amortizar en 28 años el déficit de activos, con cuotas crecientes de razón 1.06 (Nota 19.5)

f) Existencias

Tanto los materiales de instalación en almacén como las existencias para consumo y reposición se valoran a su coste medio ponderado de adquisición. La obra en curso y productos terminados se valoran a su coste de producción o mercado, si éste es inferior. Se realizan provisiones para obsolescencia en función de la antigüedad y rotación de los materiales, para recoger su depreciación efectiva.

g) Subvenciones en capital

Las subvenciones en capital se valoran por el importe concedido, imputándose a resultados del ejercicio linealmente en un plazo máximo de 10 años, que no difiere significativamente de la vida útil de los activos afectos a dichas subvenciones. Proceden de las aportaciones realizadas por:

- Organismos Oficiales, Comunidades Autónomas, Diputaciones y Ayuntamientos, para la extensión del servicio al medio rural.
- La Comunidad Económica Europea, para la promoción y desarrollo de actividades de telecomunicación entre empresas del sector.

En todos los casos, las sociedades del grupo Telefónica vienen cumpliendo con los requisitos necesarios para su concesión.

h) Pensiones de Jubilación y Seguro Colectivo

Desde el 1º de enero de 1992 las pensiones de jubilación del personal de Telefónica son atendidas por la Seguridad Social.

En virtud del acuerdo colectivo estatutario, los pasivos existentes a 30 de junio de 1992, perciben un complemento de pensión no revalorizable a cargo de Telefónica en los términos que se detallan en la Nota 19.

El personal en activo tiene la posibilidad de acogerse al Plan de Pensiones materializado a partir de la oferta presentada el 30 de junio, refrendada por los trabajadores el 17 de septiembre y recogida en acuerdo colectivo estatutario con los representantes de los trabajadores (Nota 19).

Conforme a los términos del acuerdo, el personal que no se adhiera al Plan de Pensiones podrá continuar con el Seguro Colectivo de Capitales en Vida. A este respecto, se efectúan dotaciones basadas en coeficientes sobre el salario regulador, calculados según estudios actuariales (Nota 20).

i) Impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto del ejercicio, considerándose la diferencia entre las cantidades a ingresar en la Hacienda Pública y el importe del gasto contabilizado, como impuestos diferidos o anticipados, según su naturaleza respectiva.

j) Valoración de cuentas en moneda extranjera

Tal como establece la Disposición Transitoria 3ª del R.D. 1643/90 de 20 de Diciembre, las pérdidas por diferencias en cambio en moneda extranjera, existentes al 31 de diciembre de 1989, se han amortizado en un plazo de tres años (1990 a 1992), con el límite de vencimiento de las operaciones correspondientes.

Adicionalmente, en los ejercicios 1990 y 1991, y de conformidad con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, se ha seguido el criterio de clasificar las diferencias en cambio de cada operación en grupos homogéneos por divisas y vencimientos, considerando las pérdidas latentes como gasto del ejercicio y los beneficios potenciales como ingreso a distribuir en varios ejercicios.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 12 de marzo de 1993 sobre tratamiento contable de las diferencias de cambio en moneda extranjera en empresas reguladas (BOE núm. 64: 16 Marzo 1993), en el ejercicio 1992, se ha modificado el tratamiento contable de las diferencias en cambio. Las negativas, se han distribuido linealmente, por cada uno de los préstamos, en función de los años de vida de los mismos. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge únicamente las pérdidas potenciales de cada operación, acumuladas desde su origen hasta el cierre del presente ejercicio. El resto de las diferencias negativas atribuibles a los años futuros se recogen bajo el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", periodificándose linealmente hasta su cancelación.

Las diferencias positivas se diferren, hasta su realización, en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

A efectos fiscales se mantiene el criterio de su imputación a la base imponible cuando estas se materializan.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsible y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

4.2 Principios de Consolidación

a) El grupo Telefónica consolida, por el Método de "integración global", los estados financieros de las sociedades del grupo, es decir, de las sociedades dependientes en las que mantiene o controla la mayoría de los derechos de voto y tiene la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del órgano de administración, con la excepción de Casopea Re. S.A. que, aunque la participación de Telefónica es del 100%, dada su actividad específica, se consolida por el método de puesta en equivalencia. Por el Método de "integración proporcional", consolida los estados financieros de las sociedades multigrupo, es decir, de las sociedades que se posee el 50% de participación y de los derechos de voto.

En las Notas 1.2 y 7 se desglosa una relación de las sociedades dependientes consolidadas, conjuntamente con su razón social, domicilio, porcentaje de participación y actividad.

b) Las transacciones entre empresas del Grupo y los saldos pendientes al 31 de diciembre de cada año se eliminan en la consolidación. Los márgenes incluidos en la facturación de filiales y asociadas a Telefónica para sus instalaciones, se eliminan en el momento de la operación, reconociendo dichos resultados en la medida que van amortizándose las instalaciones.

c) Respecto a las cuentas anuales de las compañías asociadas, es decir, de aquellas donde el Grupo Telefónica tiene una inversión financiera en una empresa fuera del Grupo y capacidad para influir notablemente en su gestión (asociadas), la inversión y los resultados de cada empresa son tratados de acuerdo con el Método de "puesta en equivalencia", ajustando los valores en función de los respectivos valores teóricos, calculados en base a los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias al cierre de cada ejercicio.

En las Notas 1.3 y 7 se desglosa una relación de las empresas asociadas, su razón social, domicilio, porcentaje de participación y actividad.

d) Las participaciones financieras en otras empresas (participadas) son tratadas como inversiones y contabilizadas a su coste de adquisición.

En las Notas 1.3 y 7 se desglosa una relación de las participaciones en otras empresas.

e) El importe pagado en la adquisición de sociedades, en exceso sobre el valor teórico-contable de estas sociedades a la fecha de compra, se registra como fondo de comercio de consolidación y se amortiza en un plazo de cinco o diez años, en función del período de recuperación de cada una de las inversiones.

f) Los estados financieros de las sociedades ubicadas en países con elevadas tasas de inflación, cuya contabilidad se expresa en moneda local, han sido convertidos a dólares USA al tipo de cambio de cierre del ejercicio, aplicado sobre los estados financieros ajustados por inflación a 31 de diciembre de 1992.

g) Los estados financieros de las restantes sociedades ubicadas en el extranjero, han sido valorados en pesetas aplicando el criterio de convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al tipo de cambio histórico, y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del año. La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y el tipo de cambio de cierre se muestra en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación".

h) Las cuentas anuales de las sociedades individuales se han formulado de forma homogénea según los principios contables detallados en la nota 4.1.

NOTA 5 - INMOVILIZADO INMATERIAL

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que lo componen son los siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ				CONSOLIDADO				
	Gastos de investigación y desarrollo	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total	Gastos de investigación y desarrollo	Arrendam. financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Saldo al 31.12.1990	15.853	4.820	992	21.665	16.373	903	5.616	1.292	24.184
Adiciones	9.645	4.710	254	14.609	9.737	4.300	5.028	2.049	21.114
Bajas	-	-	-	-	35	123	403	224	785
Saldo al 31.12.1991	25.498	9.530	1.246	36.274	26.075	5.080	10.241	3.117	44.513
Adiciones	11.002	7.408	1.161	19.571	10.433	321	7.718	1.302	19.774
Incorporación T.L.D.	-	-	-	-	-	-	-	3.522	3.522
Bajas	-	-	-	-	-	276	-	66	342
Baja de Ecotel	-	-	-	-	93	245	-	156	494
Traspasos	-	-	-	-	-	(121)	-	-	(121)
Saldo al 31.12.1992	36.500	16.938	2.407	55.845	36.415	4.759	17.959	7.719	66.852

La amortización ha sufrido las siguientes variaciones:

	COMPAÑIA MATRIZ				CONSOLIDADO				
	Gastos de investigación y desarrollo	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total	Gastos de investigación y desarrollo	Arrendam. financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Saldo al 31.12.1990	1.224	1.829	800	3.853	1.542	44	2.265	834	4.685
Dotaciones	1.347	2.754	72	4.173	1.492	564	2.891	505	5.452
Bajas	-	-	-	-	22	52	282	-	356
Saldo al 31.12.1991	2.571	4.583	872	8.026	3.012	556	4.874	1.339	9.781
Dotaciones	2.102	3.999	109	6.210	2.127	324	4.176	193	6.820
Bajas	-	-	-	-	-	56	-	96	152
Baja de Ecotel	-	-	-	-	-	43	-	54	97
Traspasos	-	-	-	-	-	(278)	-	-	(278)
Saldo al 31.12.1992	4.673	8.582	981	14.236	5.139	503	9.050	1.382	16.074
Inmovilizado inmaterial neto	31.827	8.356	1.426	41.609	31.276	4.256	8.909	6.337	50.778

NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

6.1 La composición por naturaleza del inmovilizado material y su amortización acumulada es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	Saldo al 31.12.90	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.91	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.92
Terrenos y construcciones	293.399	56.318	462	349.255	54.078	136	403.197
Instalaciones técnicas y maquinaria	83.520	20.851	2.215	102.156	11.424	2.102	111.478
Equipos de conmutación	1.181.435	204.146	35.702	1.349.879	134.740	35.996	1.448.623
Equipos de transmisión	494.151	153.392	9.511	638.032	97.133	7.008	728.157
Redes urbanas e interurbanas	1.503.812	311.202	87.723	1.727.291	197.088	64.643	1.859.736
Equipos de abonado y otras instalaciones.	229.586	48.691	24.355	253.922	35.667	17.556	272.033
Mobiliario, utillaje y otros	64.186	24.732	364	88.554	15.359	59	103.854
Total inmovilizado en servicio	3.850.089	819.332	160.332	4.509.089	545.489	127.500	4.927.078
Movimiento neto de:							
Obra en curso	646.434	(196.660)	-	449.774	(122.441)	2.272	325.061
Anticipos a proveedores sobre inmov.	22.447	(9.293)	-	13.154	17.650	-	30.804
Materiales de instalación en almacén	56.853	(11.962)	-	44.891	(20.878)	-	24.013
Total inmovilizado material	4.575.823	601.417	160.332	5.016.908	419.820	129.772	5.306.956

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	Saldo al 31.12.90	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.91	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.92
Construcciones	67.754	6.832	82	74.504	8.204	76	82.632
Instalaciones técnicas y maquinaria	39.448	6.302	1.576	44.174	7.489	1.474	50.189
Equipos de conmutación	535.800	86.302	29.469	592.633	102.311	16.764	678.180
Equipos de transmisión	233.669	35.613	7.119	262.163	46.459	4.857	303.765
Redes urbanas e interurbanas	646.739	97.205	71.152	672.792	117.645	51.828	738.609
Equipos de abonado y otras instalaciones.	141.098	44.365	18.796	166.667	39.437	16.870	189.234
Mobiliario, utillaje y otros	24.625	10.127	347	34.405	13.288	35	47.658
Total amortización acumulada	1.689.133	286.746	128.541	1.847.338	334.833	91.904	2.090.267
Inmovilizado material neto	2.886.690	314.671	31.791	3.169.570	84.987	37.868	3.216.689

CONSOLIDADO

	Saldo al 31.12.90	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.91	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.92
Terrenos y construcciones	297.201	57.147	594	353.754	53.896	820	406.830
Instalaciones técnicas y maquinaria	90.759	22.097	2.242	110.614	14.909	3.130	122.393
Equipos de conmutación	1.181.435	204.146	47.795	1.337.786	134.770	35.996	1.436.560
Equipos de transmisión	494.151	153.392	15.359	632.184	96.912	7.008	722.088
Redes urbanas e interurbanas	1.503.812	311.202	103.557	1.711.457	197.433	64.643	1.844.247
Equipos de abonado y otras instalaciones.	229.586	49.963	27.902	251.647	38.717	17.556	272.808
Mobiliario, utillaje y otros	75.819	24.856	2.275	98.400	16.937	931	114.406
Total inmovilizado en servicio	3.872.763	822.803	199.724	4.495.842	553.574	130.084	4.919.332
Movimiento neto de:							
Obra en curso	652.840	(205.793)	218	446.829	(114.361)	2.494	329.974
Anticipos a proveedores sobre inmov.	22.584	(9.138)	171	13.275	17.198	121	30.352
Materiales de instalación en almacén	56.853	(10.355)	-	46.498	(22.485)	-	24.013
Total inmovilizado material	4.605.040	597.517	200.113	5.002.444	433.926	132.699	5.303.671

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

CONSOLIDADO

	Saldo al 31.12.90	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.91	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.92
Construcciones	68.013	7.202	84	75.131	8.348	83	83.396
Instalaciones técnicas y maquinaria	40.904	7.017	1.812	46.109	8.178	1.780	52.507
Equipos de conmutación	535.800	85.732	30.808	590.724	101.243	15.557	676.410
Equipos de transmisión	233.669	35.239	7.766	261.142	45.981	4.098	303.025
Redes urbanas e interurbanas	646.738	96.250	72.962	670.026	116.865	52.247	734.644
Equipos de abonado y otras instalaciones.	141.098	44.299	19.801	165.596	39.140	17.384	187.352
Mobiliario, utillaje y otros	29.185	11.621	605	40.201	15.428	523	55.106
Total amortización acumulada	1.695.407	287.360	133.838	1.848.929	335.183	91.672	2.092.440
Inmovilizado material neto	2.909.633	310.157	66.275	3.153.515	98.743	41.027	3.211.231

6.2 Al 31 de diciembre los importes de los elementos que ya están totalmente amortizados son los siguientes:

	COMPAÑÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Equipos de fuerza	5.304	3.798	5.304	3.798
Equipos de conmutación	74.200	68.781	74.200	68.781
Equipos de transmisión	121.161	107.392	121.161	107.392
Redes urbanas e interurbanas	48.234	78.405	48.234	78.405
Equipos de abonado y otras instalaciones	86.071	44.160	86.071	44.338
Mobiliario, equipos de oficina y otros	9.676	8.849	11.939	10.442
Totales	344.646	311.385	346.909	313.156

6.3 Del total de "Equipos de abonado y otras instalaciones" a 31 de diciembre de 1992 existen equipos por un importe bruto de 162.123 millones de pesetas (en 1991, 162.055 millones de pesetas), neto 34.983 millones de pesetas (en 1991, 44.350 millones de pesetas), susceptibles de venta de acuerdo con el Real Decreto 303/1991 de 8 de marzo.

6.4 El presupuesto de inversiones consolidado para 1993 asciende a 559.166 millones de pesetas, de los cuales 497.973 millones de pesetas se invertirán en inmovilizados materiales. Telefónica tiene un presupuesto de inversiones de 555.525 millones de los que 494.332 millones corresponden a inmovilizados materiales, 35.499 a inversiones inmateriales y el resto principalmente a inversiones en sociedades. El carácter continuo y plurianual que tienen las inversiones realizadas por Telefónica, obliga a que una parte del presupuesto esté asociado a las realizaciones del año anterior.

6.5 Los activos inmovilizados de Telefónica afectos al servicio no son susceptibles de hipoteca, salvo autorización del Delegado del Gobierno, previa su desafectación.

6.6 Al 31 de diciembre de 1992 existen activos en Telefónica por 86.891 millones de pesetas, acogidos al Decreto-Ley 19/1961 y la Ley 61/1978, que regulan los beneficios fiscales obtenidos por reducción en los porcentajes de retención de impuestos sobre los intereses de los empréstitos y préstamos, señalados en las notas 14 y 15.

6.7 Las Sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguros para la cobertura de posibles riesgos sobre los inmovilizados afectos a la explotación, con excepción de la franquicia existente en las pólizas en vigor sobre las redes urbanas e interurbanas y equipos de abonados, para los que existe una provisión de autoseguros para riesgos y gastos.

6.8 Las regularizaciones de balances practicadas en la Compañía Matnz hasta 1987 (última realizada), han supuesto los siguientes movimientos en los epígrafes que se indican:

	DISTR 1946 a 1985		AÑO 1986		AÑO 1987		TOTAL EFECTO		
	Valores brutos	Amortiz. acumul.	Valores brutos	Amortiz. acumul.	Valores brutos	Amortiz. acumul.	Valores brutos	Amortiz. acumul.	Reservas revaloriz.
Solares	23.140	-	-	-	6.901	-	30.041	-	30.041
Construcciones	58.061	14.545	-	-	35.221	10.489	93.282	25.034	68.248
Equipos de fuerza	24.367	11.373	2.697	1.222	4.461	2.378	31.525	14.973	16.552
Equipos de conmutación	408.892	180.280	38.078	15.098	57.672	20.312	504.642	215.690	288.952
Equipos de transmisión	131.107	84.187	11.759	6.922	8.170	3.909	151.036	95.018	56.018
Redes urbanas e interurbanas	535.420	287.030	56.905	20.718	56.620	24.003	648.945	331.751	317.194
Equipos de abonado y otras instalaciones	31.757	40.936	-	-	(35.910)	(13.287)	(4.153)	27.649	(31.802)
Totales	1.212.744	618.351	109.439	43.960	133.135	47.804	1.455.318	710.115	745.203

El efecto de estas regularizaciones sobre las amortizaciones del ejercicio ha sido de 45.671 millones de pesetas (en 1991, 57.846 millones).

6.9 Las vidas útiles de los distintos elementos que componen la planta telefónica se calculan de acuerdo con estudios técnicos realizados por Telefónica, revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el ritmo de desmontaje. Dichas vidas útiles se distribuyen como se expone en la nota 4.1.c).

6.10 Los materiales para instalación en almacén se presentan netos de provisiones. La provisión en Telefónica asciende a 7.844 millones de pesetas (en 1991, 5.342 millones de pesetas). En el ejercicio se han dotado 9.357 millones de pesetas para depreciación de existencias, en función de la depreciación experimentada.

NOTA 7 - INMOVILIZADO FINANCIERO

7.1 El importe y las variaciones experimentadas por el inmovilizado financiero, así como de la provisión por su depreciación, se muestra a continuación:

COMPañIA MATRIZ

a) Variaciones del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31.12.90				Saldo al 31.12.91				Saldo al 31.12.92
	Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos		
Participaciones en empresas del grupo	26.387	55.854	-	(859)	81.382	1.034	183	(314)	81.919
Anticipos para ampliación de capital	14.115	-	14.115	-	-	-	-	-	-
Participaciones en empresas asociadas	17.320	3.481	6.396	-	14.405	2.163	-	(4.892)	11.676
Otras participaciones	12.436	3.103	5.187	859	11.211	2.811	2.900	5.206	16.328
Créditos con empresas filiales	-	-	-	-	-	2.014	-	-	2.014
Prestamos al personal	2.136	234	728	-	1.642	179	621	-	1.200
Fianzas y depósitos	1.441	164	831	-	774	261	124	-	911
Totales	73.835	62.836	27.257	-	109.414	8.462	3.828	-	114.048

b) Variaciones de la provisión por depreciación del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31.12.90				Saldo al 31.12.91				Saldo al 31.12.92
	Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos		
Participaciones en empresas del grupo	1.564	2.976	50	-	1.490	33	685	(27)	3.811
Participaciones en empresas asociadas	1.083	266	1.083	-	266	2.169	102	27	2.360
Otras participaciones	632	6	2	-	636	533	-	-	1.169
Totales	3.279	3.248	1.135	-	5.392	2.735	787	-	7.340

c) Variaciones de los desembolsos pendientes:

	Saldo al 31.12.90				Saldo al 31.12.91				Saldo al 31.12.92
	Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos		
Participaciones en empresas del grupo	487	27.490	687	(38)	27.252	114	16.015	-	11.351
Participaciones en empresas asociadas	2.500	360	1.408	38	1.490	300	1.490	-	300
Totales	2.987	27.850	2.095	-	28.742	414	17.505	-	11.651
Total inmovilizado financiero	67.569	31.738	24.027	-	75.280	5.313	(14.464)	-	95.057

a) Variaciones del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31.12.90	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.91	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.92
Participaciones en empresas asociadas_	61.621	13.354	11.807	(1.652)	61.516	752	54	20.138	82.352
Otras participaciones_	15.813	40.233	6.956	2.701	51.791	6.999	3.435	3.402	58.757
Préstamos al personal_	2.839	234	758	-	2.315	1.388	1.047	904	3.560
Fianzas y depósitos	1.706	3.654	904	-	4.456	327	153	(276)	4.354
Totales	81.979	57.475	20.425	1.049	120.078	9.466	4.689	24.168	149.023

b) Variaciones de la provisión por depreciación del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31.12.90	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.91	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.92
Otras participaciones		1.264	1.402	1.069	1.597	574	71	159	2.259
Totales		1.264	1.402	1.069	1.597	574	71	159	2.259

c) Variaciones de los desembolsos pendientes:

	Saldo al 31.12.90	Aumentos	Bajas	Saldo al 31.12.91	Aumentos	Bajas	Saldo al 31.12.92
De empresas asociadas_	2.537	398	1.445	1.490	300	1.490	300
De otras empresas	26	33	26	33	-	7	26
Totales	2.563	431	1.471	1.523	300	1.497	326

7.2 Detalle de empresas filiales, asociadas y participadas.

En millones de pesetas	CAPITAL SOCIAL		PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA		VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991
Empresas filiales						
Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL) D.S.: Plaza de Carlos Trias Bertrán, s/n (MADRID) - 28020	(**) (*) 200	200	100	100	200	200
Casiopea Reaseguradora, S.A. D.S.: I Rue Schiller L-2519 (LUXEMBURGO)	498	498	100	100	498	498
Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET) D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 (MADRID) - 28046	(**) (*) 469	1.100	100	100	435	467
Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. D.S.: Manuel Tovar, 35 (MADRID) - 28034	10		51		4	
Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA) D.S.: Avenida Manoteras, 12 (MADRID) - 28050	(**) (*) 434	434	97,33	97,33	696	696
Ecotel, S.A. D.S.: Cristóbal Bordiú, 10 (MADRID) - 28003		200		90		311
Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATTEL) D.S.: Príncipe de Vergara, 110 (MADRID) - 28002	(*) (*) 150	150	100	100	140	140
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. D.S.: General Perón, 38 (MADRID) - 28020		100		75		75
Maptel, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 127 (MADRID) - 28046		150		76		220
Playa de Madrid, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 (MADRID) - 28046	(*) (*) 40	40	100	100	54	54
Pléyade Peninsular Correduría de Seguros, S.A. D.S.: General Perón, 38 (MADRID) - 28020	(*) 10	10	100	100	10	10
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. D.S.: General Perón, 38 (MADRID) - 28020	(**) (*) 1.320	1.120	100	100	720	620
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO) D.S.: Covarrubias, 1 (MADRID) - 28010	(**) (*) 210	210	99,17	99,17	293	293
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL) D.S.: Rafael Calvo, 18 (MADRID) - 28010	(*) (*) 1.100	1.100	100	100	2.935	2.935
Taetel, S.L. D.S.: Beatriz de Bobadilla, 3 (MADRID) - 28040		4.700		100		4.700
Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA) D.S.: Silva, 1 (MADRID) - 28013	(**) (*) 1.376	1.376	100	100	1.326	1.326
Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA) D.S.: Paseo de la Castellana, 151 (MADRID) - 28046	(**) (*) 500	500	100	100	472	431
Telefónica Intemacional de España, S.A. D.S.: Jorge Manrique, 12 (MADRID) - 28006		79.900		76,22		50.227
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA) D.S.: Emilio Vargas, 6 (MADRID) - 28043	(**) (*) 1.000	1.000	100	100	1.000	1.000
Telefónica North America, Inc. D.S.: C.Trust Center 1209 Orange St. Wilm. Delaware (U.S.A.)		1		100		1
Telefónica Sistemas, S.A. D.S.: Sor Angela de la Cruz, 3 (MADRID) - 28020	(*) (*) 534	534	100	43,82	1.352	465
Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) D.S.: Raimundo Fdez. Villaverde, 28 (MADRID) - 28003	(*) (*) 50	50	100	100	50	50
THM, Control Electrónico Integrado, S.A. D.S.: General Arrando, 40-B (MADRID) - 28010	(*) 420	420	99	94,55	253	249
T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A. D.S.: Manuel Tovar, 35 (MADRID) - 28034	(**) (*) 940	940	100	100	1.082	748
Urbana Ibérica, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 151 (MADRID) - 28046		264		100		14
Total filiales					66.757	49.640

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto s/ Sociedades consolidado, año 1992.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto s/ Sociedades consolidado, año 1991.

PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE		RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENE./.(PERD.)		ACTIVIDAD
1992	1991	1992	1991	
1.540	1.436	604	534	Comercialización, instalación, gestión y explotación de teléfonos de uso público. Explotación publicitaria de esta actividad.
7.038	5.154	0	0	Reaseguros.
435	467	(34)	(137)	Estudio y análisis de proyectos industriales y de servicios
4		(2)		Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido.
4.193	3.083	2.559	1.479	Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte.
	131		(50)	Estudios de mercado, comerciales, de audiencia y de opinión.
315	272	43	134	Promoción, comercialización y estudios de mercado relacionados con el marketing directo.
76		1		Administración de fondos de pensiones.
77	124	(47)	7	Consultoría informática y cartografía digital.
189	186	3	22	Distribución de artículos de todo tipo, explotación de instalaciones deportivas y de hostelería.
104	39	81	29	Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de comeduría.
1.093	892	101	174	Seguros de vida y pensiones.
565	467	108	74	Prestación de servicios de hilo musical y de instalación y mantenimiento de equipos.
7.426	7.461	344	1.466	Instalaciones de equipos y tendidos de líneas y cables en el campo de las telecomunicaciones.
7.653	23.503	1.950	18.803	Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades.
2.769	2.410	359	352	Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos.
472	434	38	(1.015)	Gestión de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las compañías del grupo.
79.061	40.487	7.175	5.683	Inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior.
1.925	1.563	362	135	Investigación y desarrollo.
1	1	0	0	Mediación financiera.
1.351	465	289	115	Ingeniería de sistemas.
267	1.163	(896)	94	Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos.
894	722	244	322	Ingeniería de sistemas de protección y control.
1.082	711	614	(230)	Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido.
199	189	10	1	Cobro de las deudas pendientes y gestión de tesorería generada por la venta de terrenos y edificaciones.
118.729	91.360			

En millones de pesetas	CAPITAL SOCIAL		PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA		VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991
Empresas asociadas						
Alcatel Standard Eléctrica, S.A. D.S.: Ramírez de Prado, 5 (MADRID) - 28045		35.326		21,14		5.206
Amper, S.A. D.S.: María de Molina, 37 bis (MADRID) - 28006	6.977	6.977	15,35	7,50	1.277	1.423
Ecotel, S.A. D.S.: Cristóbal Bordiú, 10 (MADRID) - 28003	400		40		149	
EFECOM, S.A. D.S.: Ríos Rosas, 44 A (MADRID) - 28003	350		20		21	
Eritel, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 141 (MADRID) - 28046	993	938	36,57	38,71	659	659
Hispat, S.A. D.S.: Gobelos, 41-45 (MADRID) - 28023	20.000	20.000	25	25	5.000	3.750
Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC) D.S.: Avda. Pinoa, 8 Zamudio (VIZCAYA) - 48016	600	600	30	30	110	150
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. D.S.: Gran Vía, 28 (MADRID) - 28013	520	800	38,46	25	7	173
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. D.S.: Manuel tovar, 9 (MADRID) - 28034	2.000	2.000	31,75	31,75	635	552
Sociedad General de Cablevisión, S.A. D.S.: General Martínez Campos, 53 (MADRID) - 28010	60		33,33		20	
Telefónica. Fiat Factoring, S.A., Entidad de Financiación D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 (MADRID) - 28046	1.400	300	50	50	293	165
Torre de Collserola, S.A. D.S.: Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/n (BARCELONA) - 08017	2.000	2.000	42	41,5	845	571
Total asociadas					9.016	12.649
Empresas participadas						
Alcatel Standard Eléctrica, S.A. D.S.: Ramírez de Prado, 5 (MADRID) - 28045	56.410		13,24		5.206	
ATT Network Systems International B.V. D.S.: Larenseweg, 50 P.O. Box 1168 - 1200 BD Hilversum (HOLANDA)	11.390	11.390	5,84	5,84	2.554	3.087
Iniciatives, S.A. D.S.: Passeig de Gracia, 2 (BARCELONA) - 08007	3.100	3.100	3,23	3,23	140	140
Promoció de Ciutat Vella, S.A. D.S.: Rambles, 77 (BARCELONA) - 08002	2.800	2.800	3,57	3,57	89	89
Otras inversiones	(***)				7.170	7.259
Total participadas					15.159	10.575
Total grupo					90.932	72.864

(***) Incluye la participación en los satélites de telecomunicaciones.

(*) Datos a septiembre 92.

(**) Datos ejercicio anterior.

PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE		RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENEF./((PERD.)		ACTIVIDAD
1992	1991	1992	1991	
	8.011		454	Fabricación de sistemas de conmutación y transmisión telefónica y telegráfica.
1.278	1.423	(1.686)	(226)	Desarrollo, fabricación y reparación de terminales y componentes telefónicos y telemáticos.
74		(64)		Estudio de mercado, comerciales, de audiencia y de opinión.
21		(30)		Prestación de serv. de información econom.-financ. en tiempo real y a través de medios telemát. a empresas e interme. financieros
832	1.132	(397)	311	Software de aplicaciones informáticas.
5.002	3.750	2	0	Explotación de un satélite de telecomunicaciones.
110	367	(257)	(119)	Fabricación y comercialización de equipos radiomóviles para comunicación.
7	173	(151)	(23)	Diseño, instalación, operación y gestión del Pabellón de Operad. Europeos de Telecomunic. en la Expo de Sevilla de 1992.
818	552	266	27	Instalación, mantenimiento y explotación de sistemas de loterías mediante terminales de juegos.
20		0		Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido
292	164	(121)	(1)	Sociedad de factoring.
849	571	28	(23)	Torre de comunicaciones.
9.303	16.143			
5.854		(1.964)		Fabricación de sistemas de conmutación y transmisión telefónica y telegráfica.
1.526	1.984	(822)	193	Comercialización, desarrollo y fabricación de todos los productos de red, fundamentalmente dirigidos a las telecomunicaciones públicas.
141(•)	133	8 (•)	5	Potenciación de iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar para los ciudadanos.
89(••)	89	(4)(••)	(4)	Rehabilitación urbanística del área de rehabilitación integrada de Ciutat Vella
7.170	7.259			
14.780	9.465			
142.812	116.968			

(M - millones de unidades monetarias) (m - miles de unidades monetarias)	CAPITAL SOCIAL	U.M.	MONEDA	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		VALOR DE COSTE EN EL GRUPO	PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE AL 31-12-92	VARIACION PATRIMONIO ASIGNABLE 1992-1991
				DIREC.	INDIR.			
Empresas filiales								
Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL)	200	M	Peseta	100		200	1.540	104
Casiopea Reaseguradora, S.A.	3.600	m	ECUS	100		498	7.038	1.884
Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET)	469	M	Peseta	100		1.102	435	(34)
Cleon, S.A.	1.350	M	Peseta		50	675	651	(7)
Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A.	10	M	Peseta	51	48,9	5	7	-
Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA)	434	M	Peseta	97,33	2,67	225	4.226	1.526
Promotora de Mercados Telemáticos, S.A.	10	M	Peseta		100	10	145	24
Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL)	150	M	Peseta	100		140	315	43
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	100	M	Peseta	75	25	100	101	-
Maptel, S.A.	150	M	Peseta	76		220	78	(46)
Playa de Madrid, S.A.	40	M	Peseta	100		54	189	3
Pleyade Peninsular Correduría de Seguros, S.A.	10	M	Peseta	100		10	104	65
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	1.320	M	Peseta	100		720	1.093	201
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO)	210	M	Peseta	99,17	0,83	295	530	100
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL)	1.100	M	Peseta	100		1.446	6.918	(7)
Servicios 2000, A.I.E.	5	M	Peseta		50	3	(3)	-
Sietel, S.A.	330	m	P. Ch.		50	-	29	23
Sintelar, S.A.	10	M	P. Arg.		50	5	219	168
Taetel, S.L.	4.700	M	Peseta	100		4.700	7.653	(15.850)
Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA)	1.376	M	Peseta	100		1.376	2.769	359
Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA)	500	M	Peseta	100		500	472	166
Telefónica Internacional de España, S.A.	79.900	M	Peseta	76,22		50.223	50.313	16.582
Sintelar, S.A.	95	m	P. Arg.		25	10	110	-
Telefónica Internacional, B.V. (HOLANDA)	1.053	m	Fl. Hol.	100		60.940	68.074	61.737
Inversiones Hispano-Chilenas, S.A. (CHILE)	29.628	m	\$ USA	100		3.193	6.924	2.344
Telefónica Chile, S.A. (CHILE)	42	M	\$ USA	100		6.045	16.612	6.028
Telefónica Internacional, S.A. (LUXEMBURGO)	12.870	M	\$ USA	100		685	487	(73)
Telefónica Larga Distancia, (PUERTO RICO)	1.000	m	\$ USA		79	12.872	10.169	-
Telefónica USA, Inc. (USA)	5	m	\$ USA		100	1	(17)	(9)
Telefónica Chile, B.V. (HOLANDA)	100	m	Fl. Hol.	100		19.919	6.049	1.019
Telefónica Venezuela, B.V. (HOLANDA)	40	m	Fl. Hol.	100		2	1	(1)
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA)	1.000	M	Peseta	100		1.000	1.925	362
Telefónica North America, Inc.	10	-	\$ USA	100		1	1	-
Telefónica Sistemas, S.A.	534	M	Peseta	100		1.540	1.347	286
Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO)	50	M	Peseta	100		50	267	(896)
THM, Control Electrónico Integrado, S.A.	420	M	Peseta	99		346	869	243
T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A.	940	M	Peseta	100		2.453	877	166
Servicios Telefónicos de Audiotex, S.A.	150	M	Peseta		51	77	205	163
Urbana Ibérica, S.A.	264	M	Peseta	100		130	199	10
Total filiales						171.771	198.921	76.683

(M - millones de unidades monetarias) (m - miles de unidades monetarias)	CAPITAL SOCIAL	U.M.	MONEDA	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		VALOR DE COSTE EN EL GRUPO	PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE AL 31-12-92	VARIACION PATRIMONIO ASIGNABLE 1992-1991
				DIREC	INDIR.			
Empresas asociadas								
Telefónica de España, S.A								
Amper, S.A.	6.977	M	Peseta	15,35		2.973	2.963	53
Ecotel, S.A.	400	M	Peseta	40		314	138	7
Efecom, S.A.	350	M	Peseta	20		90	51	-
Eritel, S.A.	993	M	Peseta	36,57		569	1.229	97
Hispasat, S.A.	20.000	M	Peseta	25		5.000	5.000	1.250
Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC)	600	M	Peseta	30		180	367	-
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunic., S.A.	520	M	Peseta	38,46		200	159	(14)
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A.	2.000	M	Peseta	31,75		635	552	-
Sociedad General de Cablevisión, S.A.	60	M	Peseta	33,33		20	20	-
Telefónica Fiat Factoring, S.A. Entidad de Financiación	1.400	M	Peseta	50		715	413	249
Torre de Collserola, S.A.	2.000	M	Peseta	42		845	821	250
Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET)								
Semisa, S.A.	39	M	Peseta		30	41	41	17
Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA)								
Venturini, S.A.	500	M	Peseta		25	125	175	(3)
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO)								
Sapac, S.A.	60	M	Peseta		33	13	38	1
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A (SINTEL)								
Cotronic, S.A.	10	M	Peseta		49	10	22	-
Incosa, S.A.	10	M	Peseta		49	7	37	-
Inalca, S.A.	10	M	Peseta		44	12	80	-
S.A.C., S.A.	490	M	Peseta		39	191	280	62
Telefónica Internacional de España, S.A								
Cia. de Inversiones en Telecomunic., S.A. (ARGENTINA)	852	M	P. Arg.		10,13	5.866	5.866	-
Compañía de Teléfonos de Chile, S.A. (CHILE)	290.586	M	P. Ch.		43,63	53.816	58.816	21.314
Entel Chile, S.A. (CHILE)	60.497	M	P. Ch.		20	5.319	5.319	1.730
Telefónica de Argentina, S.A. (ARGENTINA)	2.298	M	P. Arg.		8,07	6.652	6.652	-
Telefónica Sistemas, S.A.								
Telecom Vallés, S.A.	120	M	Peseta		12,45	15	14	1
Tissat, S.A.	100	M	Peseta		40	40	39	1
Excel Data, S.A.	150	M	Peseta		20	30	33	(1)
THM, Control Electrónico Integrado, S.A.								
Tepesa, S.A.	150	M	Peseta		31,78	56	80	-
T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A.								
Telecom Vallés, S.A.	120	M	Peseta		12,45	15	14	1
Total asociadas						83.749	89.219	25.015

(M - millones de unidades monetarias)
(m - miles de unidades monetarias)

	CAPITAL SOCIAL	U.M.	MONEDA	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		VALOR DE COSTE EN EL GRUPO
				DIREC	INDIR.	
Participaciones en empresas						
Telefónica de España, S.A.						
Agencia Efe, S.A.	3.934	M	Peseta	0,36		140
Agrupación de Empresas Ley 18/1982 de 26 de mayo (ACEFHAT)	110	M	Peseta	20		22
Alcatel Standard Eléctrica, S.A.	56.410	M	Peseta	13,24		6.035
A.T.T. Network Systems International, B.V.	206	M	Fl.Hol.	5,84		3.087
Compañía de Fibra Óptica Telcor, S.A.	-		Peseta	-		35
Darsa Gaditana, S.A.	-		Peseta	-		1
Eurescom	-		D.M.	-		1
European Silicom Structures, S.A.	-		ECUS	-		460
Eurosat	406	m	Franco Suizo	2,40		5
Eutelsat	-		-	-		1.520
Financial Network Association (F.N.A.)	2.500	m	Franco Belga	10		-
Iniciatives, S.A.	3.100	M	Peseta	3,23		140
Inmarsat	-		-	-		844
Intelsat	-		-	-		4.766
Promoc ò de Cutat Vella, S.A.	2.800	M	Peseta	3,57		100
Proyecto Cartuja 93	-		-	-		-
Reto 2000, S.A.	2	M	Peseta	21,74		1
Empresas filiales						
Autocontrol de la Publicidad						1
Barcelona Tecnología, S.A.						5,8
Central de Compras de Papel, S.A.						100
Contactel, S.A.						15
Datos Corporation (USA)						4
Euredit, S.A.						5
Geoestar						2,92
Infonet Services Corporation (USA)						5,38
Locstar						0,69
Otros (inversiones financieras)						-
Satel, S.A.						85
Sociedad Catalana de Capital Riesgo, S.A.						4,61
I.D.S.						90
Telecomunicaciones Ultramarinas (PUERTO RICO)						14,9
Telefónica Hispano-Americana, Inc. (PUERTO RICO)						17,65
Telefónica Romania, S.A.						60
Telinter (VENEZUELA)						18,4
Telur, S.A. (Rusia)						5
T.M.I.						50
U.T.E.S.						-
Venworld (VENEZUELA)						16
Videotex Información, S.A.						9,6
Total participaciones en empresas						59.559

7.3 Los porcentajes de participación indirecta de Telefónica en sus empresas filiales y asociadas son los siguientes:

EMPRESA	1992	1991
EMPRESAS FILIALES		
Compañía Publicitaria Exclusiva Telefónica, S.A. (CETESA)	2,67	2,67
Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A.	48,90	-
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	25,00	-
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. Hilo)	0,83	0,83
Telefónica Sistemas, S.A.	-	56,18
EMPRESAS ASOCIADAS		
Amper, S.A.	-	7,84
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A.	-	47,50

7.4 En el año 1992, Telefónica ha enajenado el 40% de su participación en Ecotel, S.A., lo que ha generado una plusvalía de 145 millones de pesetas.

7.5 Las operaciones más relevantes registradas durante el ejercicio entre Telefónica y las Empresas del Grupo han sido las siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ		GRUPO TELEFONICA	
	1992	1991	1992	1991
Dividendos recibidos	19.512	1.057	19.750	2.026
Adquisición de bienes y servicios por el grupo Telefónica	109.328	209.689	117.203	246.261

La disminución de las operaciones entre las empresas del grupo es motivada principalmente por la salida de Alcatel Standard como empresa del Grupo Telefónica y que en 1991 aportó a las operaciones 112.692 y 113.673 millones a Telefónica y al Consolidado, respectivamente.

7.6 Las sociedades del Grupo, que cotizan en bolsa, son las siguientes:

Sociedad	Moneda	Bolsa	Cotizaciones			
			Cierre		Media Último trimestre	
			1992	1991	1992	1991
Amper	Peseta	Madrid	170	465	190	547
CTC (CHILE)	Peso chileno	Santiago/Nueva York	1.315	801	1.228	829
Entel (CHILE)	Peso chileno	Santiago	2.120	3.450	1.989	3.300
TASA (ARGENTINA)	Peso argentino	Buenos Aires/Nueva York y Portal	0,3133	0,275	0,2832	0,275

7.7 En la adquisición de participaciones efectuada durante el ejercicio, se ha dado cumplimiento a lo establecido en el artículo 86 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

7.8 El fondo de comercio de consolidación tiene la siguiente composición a 31 de diciembre:

	Saldo al 31.12.90	Adiciones	Saldo a 31.12.91	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.92
Empresas consolidadas por integración global	-	180	180	7.595	72	(108)	7.595
Emp. consolidadas por puesta en equivalencia	6.875	857	7.732	80	31	108	7.889
Total	6.875	1.037	7.912	7.675	103	-	15.484
Amortización acumulada:							
Empresas consolidadas por integración global	-	36	36	27	25	(38)	-
Emp. consolidadas por puesta en equivalencia	603	836	1.439	781	-	38	2.258
Total	603	872	1.475	808	25	-	2.258
Fondo consolidación pendiente amortización	6.272	165	6.437	6.867	78	-	13.226

7.9 La Reserva de consolidación tiene la siguiente composición a 31 de diciembre:

	Saldo al 31.12.90	Aumentos	Disminuc.	Saldo al 31.12.91	Aumentos	Disminuc.	Saldo al 31.12.92
Empresas consolidadas por integración global	6.684	3.427	4.230	5.881	3.766	2.934	6.713
Emp. consolidadas por puesta en equivalencia	3.918	1.208	3.711	1.415	8.032	2.048	7.399
Total	10.602	4.635	7.941	7.296	11.798	4.982	14.112

NOTA 8 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo y el calendario de amortización son como sigue:

	COMPAÑIA MATRIZ							
	Vencimientos						saldo al 31-12-92	saldo al 31-12-91
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores		
Gastos de formalización de deudas	4.998	4.563	3.275	2.952	2.228	3.885	21.901	21.636
Diferencias negativas en cambio	2.901	2.744	2.701	2.497	2.231	6.399	19.473	4.070
Intereses de pagarés puntuales a largo	4.594	4.540	4.372	3.946	3.388	8.215	29.055	33.167
Intereses de pagarés de empresa a largo	3.113	21	-	-	-	-	3.134	1.979
Suministros contrato anexo 91	4.773	6.739	3.727	25	-	-	15.264	13.426
Costes Patrocinio COOB92, EXPO92 Y COM92	-	-	-	-	-	-	-	726
Complemento pasivos (déficit)	7.844	7.844	7.844	7.844	7.844	74.536	113.756	-
Gastos diferidos amortización déficit activos	-	-	-	-	-	903	903	-
Total	28.223	26.451	21.919	17.264	15.691	93.938	203.486	75.004

	CONSOLIDADO							
	Vencimientos						saldo al 31-12-92	saldo al 31-12-91
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores		
Gastos de formalización de deudas	5.010	4.566	3.277	2.953	2.230	4.809	22.845	21.663
Diferencias negativas en cambio	2.901	2.744	2.701	2.497	2.231	6.399	19.473	4.070
Intereses de pagarés puntuales a largo	4.594	4.540	4.372	3.946	3.388	8.215	29.055	33.167
Intereses de pagarés de empresa a largo	3.113	21	-	-	-	-	3.134	2.011
Intereses de operaciones de leasing y otros	312	272	234	193	152	218	1.381	1.939
Suministros contrato anexo 91	4.773	6.739	3.727	25	-	-	15.264	13.426
Costes Patrocinio COOB92, EXPO92 Y COM92	-	-	-	-	-	-	-	726
Complemento pasivos (déficit)	7.844	7.844	7.844	7.844	7.844	74.536	113.756	-
Gastos diferidos amortización déficit activos	-	-	-	-	-	903	903	-
Total	28.547	26.726	22.155	17.458	15.845	95.080	205.811	77.002

NOTA 9 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Como consecuencia de la modificación en el tratamiento contable de las diferencias en cambio (nota 4.1.), se ha diferido el efecto de las pérdidas potenciales al cierre del ejercicio por un importe de 15.429 millones de pesetas que hubieran supuesto un mayor gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La composición del saldo y el calendario de amortización son como sigue:

	COMPAÑIA MATRIZ							
	Vencimientos						saldo al 31-12-92	saldo al 31-12-91
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores		
Diferencias negativas en cambio pendientes amortizar	2.901	2.744	2.701	2.497	2.231	6.399	19.473	4.070
Diferencias positivas en cambio	(38)	(984)	-	(5.954)	(409)	(1.476)	(8.861)	(24.717)
Total	2.863	1.760	2.701	(3.457)	1.822	4.923	10.612	(20.647)

	CONSOLIDADO							
	Vencimientos						saldo al 31-12-92	saldo al 31-12-91
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores		
Diferencias negativas en cambio pendientes amortizar	2.901	2.744	2.701	2.497	2.231	6.399	19.473	4.070
Diferencias positivas en cambio	(38)	(984)	-	(5.954)	(409)	(1.485)	(8.870)	(20.082)
Total	2.863	1.760	2.701	(3.457)	1.822	4.914	10.603	(16.012)

Detalle del cargo a resultados del ejercicio:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Por amortizaciones de préstamos vencidos en el ejercicio	5.528	6.613	5.919	6.673
Periodificación pérdidas O.M. 12-3-1993 (Nota 4.)	6.864	-	6.864	-
Por cobro servicios en moneda extranjera y otras prestaciones	19	664	19	688
Total	12.411	7.277	12.802	7.361

NOTA 10 - ABONADOS Y CLIENTES

Los saldos al 31 de diciembre son:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Servicio facturado:				
Abonados y Clientes facturados	108.227	88.812	128.514	108.108
Ex-abonados	18.807	11.941	18.807	11.941
Cuentas pendientes de clasificar	1.908	1.545	1.908	1.545
	128.942	102.298	149.229	121.594
Servicio no facturado (Telefónica)	144.510	135.520	144.510	135.520
	273.452	237.818	293.739	257.114
Provisión para insolvencias	(20.356)	(13.877)	(25.044)	(16.915)
Total	253.096	223.941	268.695	240.199

El saldo de la cuenta de abonados del sector público en Telefónica asciende a 83.447 millones de pesetas (en 1991 71.944 millones de pesetas).

Durante el ejercicio se produjeron bajas de incobrables por 7.829 millones de pesetas (7.767 en Telefónica). En 1991, 5.200 millones de pesetas (4.911 en Telefónica).

NOTA 11 - FONDOS PROPIOS

11.1 El importe y los movimientos de los fondos propios durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1991 y 1992 han sido los siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	Distribución resultados		Otros movimient.	Distribución resultados		Otros movimient.	1992
	1990	1990		1991	1991		
Capital social	463.479	-	-	463.479	-	1	463.480
Prima emisión acciones	33.467	-	-	33.467	-	-	33.467
Reserva revalorización	653.780	-	-	653.780	-	-	653.780
Reserva legal	33.721	7.600	-	41.321	8.085	-	49.406
Reserva voluntaria	57.348	17.150	-	74.498	18.100	-	92.598
Remanente	95	55	-	150	(29)	-	121
Pérdidas y ganancias	75.788	(75.788)	80.847	80.847	(80.847)	83.899	83.899
Dividendo a cuenta	(23.174)	23.174	(23.174)	(23.174)	23.174	-	-
Total	1.294.504	(27.809)	57.673	1.324.368	(31.517)	83.900	1.376.751
	CONSOLIDADO						
	Distribución resultados		Otros movimient.	Distribución resultados		Otros movimient.	1992
	1990	1990		1991	1991		
Capital social	463.479	-	-	463.479	-	1	463.480
Prima emisión acciones	33.467	-	-	33.467	-	-	33.467
Reserva de revalorización	649.316	-	-	649.316	-	1.197	650.513
Reserva legal	33.721	7.600	-	41.321	8.085	-	49.406
Reserva voluntaria	58.700	17.150	(22.930)	52.920	18.100	12.089	83.109
Reserva de consolidación	10.602	2.231	(5.537)	7.296	23.400	(16.584)	14.112
Remanente	95	55	-	150	(29)	-	121
Pérdidas y ganancias	78.019	(78.019)	104.247	104.247	(104.247)	80.761	80.761
Dividendo a cuenta	(23.174)	23.174	(23.174)	(23.174)	23.174	-	-
Diferencias de conversión de consolidación	558	-	693	1.251	-	15.785	17.036
Total	1.304.783	(27.809)	53.299	1.330.273	(31.517)	93.249	1.392.005

Las acciones que componen el capital social de Telefónica están totalmente suscritas y desembolsadas, son al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, y cotizan en las cuatro bolsas españolas, así como en las de Frankfurt, Londres, París, Tokio y Nueva York. La participación del Estado al 31 de diciembre de 1992 es de un 32,28% aproximadamente (en 1991, 32,28%) en forma directa y se estima en un 1,33% (en 1991, 1,41%) adicional a través de instituciones oficiales. De acuerdo con la legislación vigente la participación extranjera en Telefónica no puede, en su conjunto, exceder del 25% de capital social.

A continuación se presenta la evolución del capital social:

	Número de Acciones	Valor Nominal	Características de las emisiones	
			Tipo	Efectivo
A 31 de diciembre de 1990	926.958.077	463.479	-	-
Movimiento año 1991	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 1991	926.958.077	463.479	-	-
Ampliación de enero de 1992	1.074	1	184.950%	1
A 31 de diciembre de 1992	926.959.151	463.480	-	-

La ampliación corresponde a la conversión de obligaciones convertibles de la bolsa de Londres.

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de junio de 1990 autorizó al Consejo de Administración para que, por un plazo máximo de 5 años y sin necesidad de convocatoria ni acuerdo posterior de ésta, proceda, en una o varias veces, al aumento del capital social hasta que éste alcance un máximo de 695.218 millones de pesetas.

El 31 de diciembre de 1.992 se cumple el plazo de 5 años desde la fecha de cierre del último balance regularizado.

11.2 Intereses de socios externos.

Corresponden a las participaciones de los accionistas minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las siguientes sociedades:

AÑO 1991				
Sociedad	% Participación minoritaria	Patrimonio	Resultados	Total
AUDIOTEX	49	74	(33)	41
CLEON	50	663	(5)	658
ECOTEL	10	20	(6)	14
MAPTEL	24	37	2	39
SIETEL	50	-	6	6
SINTELAR	25	2	15	17
T.H.M.	5.45	27	19	46
T.INTERNACIONAL	23.78	19.186	1.773	20.959
		20.009	1.771	21.780

AÑO 1992					
Sociedad	% Participación minoritaria	Patrimonio	Diferencias de conversión	Resultados	Total
AUDIOTEX	49	41	-	156	197
MAPTEL	24	39	-	(15)	24
SINTELAR	25	19	12	79	110
T.INTERNACIONAL	23.78	20.454	5.307	2.239	28.000
T.H.M.	1	8	-	2	10
T.L.D. Puerto Rico	21	2.703	-	-	2.703
		23.264	5.319	2.461	31.044

A partir del ejercicio 1992 las sociedades Sietel, S.A. y Cleón, S.A. participadas en un 50% por el Grupo Telefónica y con gestión compartida se consolidan por el método de integración proporcional, por lo que no generan intereses de socios externos. Telefónica ha comprado un 4.45% adicional del capital de T.H.M., Control Electrónico Integrado, S.A., por lo que los socios externos detentan el 1% de la sociedad. En las sociedades extranjeras se considera la parte que corresponde a los socios en las diferencias de conversión.

NOTA 12 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

12.1 Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Subvenciones de capital	46.983	34.029	46.983	34.029
Diferencias positivas en cambio (Nota 9)	8.861	24.717	8.870	20.082
Impuestos diferidos y otros:				
Impuestos diferidos	48.347	16.940	56.016	28.684
Aportaciones ajenas no reembolsables	2.879	2.039	2.879	2.039
Diferencias por beneficios fiscales de consolidación	4.557	3.247	-	-
Total	111.627	80.972	114.748	84.834

12.2 Las subvenciones de capital han sufrido las siguientes variaciones:

	Saldo al 31-12-90			Saldo al 31-12-91			Saldo al 31-12-92
		Altas	Amortización		Altas	Amortización	
De organismos oficiales, comunidades autónomas, diputaciones y ayuntamientos	8.864	5.104	949	13.019	6.301	1.506	17.814
De las comunidades europeas:							
Programa STAR	7.907	8.763	823	15.847	6.672	1.698	20.821
Fondos FEDER	-	4.084	-	4.084	1.658	409	5.333
Programa IRTA	-	498	-	498	1.561	50	2.009
Otros	229	377	25	581	455	30	1.006
Total	17.000	18.826	1.797	34.029	16.647	3.693	46.983

12.3 Los impuestos diferidos, como consecuencia de las diferencias temporales originadas en el ejercicio (Nota 21), se cancelarán de acuerdo con la vida útil de los activos afectados.

Los beneficios fiscales de consolidación, procedentes de compensación de pérdidas, se trasladarán a las filiales en el momento que obtengan resultados positivos, mientras que los derivados de la eliminación de beneficios inter-grupo se aplicarán a impuestos futuros.

NOTA 13 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de los saldos a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ							
	1990	Dotaciones	Aplicaciones	1991	Dotaciones	Aplicaciones	Altas-Trasp.	1992
Para siniestros	3.753	-	702	3.051	-	444	-	2.607
Para contingencias patrimoniales (Nota 19)	54.544	-	3.446	51.098	-	-	(51.098)	-
Para eventuales aportaciones a los sistemas de previsión social (Nota 19.2)	18.829	-	-	18.829	-	-	(18.829)	-
Provisión constitución fondo de pensiones (Nota 19)	52.615	24.000	-	76.615	12.531	89.146	-	-
Provisión coste integrac. pasivos en Seguridad Social Seguro Colectivo (Nota 20)	43.439	13.908	4.461	52.886	8.965	37.651	(112)	24.088
Provisión pensiones complementarias de pasivos	-	-	-	-	5.127	7.717	132.025	129.435
Total	173.180	37.908	8.609	202.479	26.623	134.958	117.669	211.813

	CONSOLIDADO							
	1990	Dotaciones	Aplicaciones	1991	Dotaciones	Aplicaciones	Altas-Trasp.	1992
Para siniestros	4.048	371	759	3.660	179	640	(3)	3.196
Para contingencias patrimoniales (Nota 19)	54.544	-	3.136	51.408	-	-	(51.098)	310
Para eventuales aportaciones a los sistemas de previsión social (Nota 19.2)	18.829	70	375	19.613	10	8	(19.615)	-
Provisión constitución fondo de pensiones (Nota 19)	52.615	24.220	70	76.765	12.731	89.201	-	295
Provisión coste integrac. pasivos en Seguridad Social Seguro Colectivo (Nota 20)	43.439	13.908	4.461	52.886	8.965	37.651	(112)	24.088
Provisión pensiones complementarias de pasivos	-	-	-	-	5.127	7.717	132.025	129.435
Otras provisiones	2.571	439	248	1.673	338	8	786	2.789
Total	176.046	39.008	9.049	206.005	27.350	135.225	117.666	215.796

NOTA 14 - EMISIONES

14.1 Composición y movimientos:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	Obligaciones y bonos moneda nacional			Obligaciones y bonos moneda extranjera			
	Simples	Convertibles y/o canjeables	Simples	Convertibles y/o canjeables	Pagarés de empresa	Total	
Saldo al 31-12-1990	383.757	-	6.397	21.582	305.570	717.306	
Emisiones nuevas	236.667	-	-	-	540.696	777.363	
Amortizaciones, conversiones y canjes	(49.020)	-	-	(1)	(717.901)	(766.922)	
Actualizaciones y otros movimientos	26.340	-	(16)	980	-	27.304	
Saldo al 31-12-1991	597.744	-	6.381	22.561	128.365	755.051	
Emisiones nuevas	95.220	-	-	-	273.754	368.974	
Amortizaciones, conversiones y canjes	(67.870)	-	-	-	(295.611)	(363.481)	
Actualizaciones y otros movimientos	44.163	-	723	5.502	-	50.388	
Saldo al 31-12-1992	669.257	-	7.104	28.063	106.508	810.932	
Detalle de vencimientos:							
Largo plazo	658.999	-	-	28.063	9.749	696.811	
Corto plazo	10.258	-	7.104	-	96.759	114.121	
Intereses devengados pendientes de vencimiento	15.365	-	344	395	-	16.104	

	CONSOLIDADO						
	Obligaciones y bonos moneda nacional			Obligaciones y bonos moneda extranjera			
	Simples	Convertibles y/o canjeables	Simples	Convertibles y/o canjeables	Pagarés de empresa	Total	
Saldo al 31-12-1990	386.768	-	6.397	21.582	320.328	735.075	
Emisiones nuevas	236.667	-	-	-	540.696	777.363	
Amortizaciones, conversiones y canjes	(49.825)	-	-	(1)	(717.901)	(767.727)	
Actualizaciones y otros movimientos	25.993	-	(16)	980	(25.701)	1.256	
Saldo al 31-12-1991	599.603	-	6.381	22.561	117.422	745.967	
Emisiones nuevas	95.220	9.300	-	-	273.754	378.274	
Amortizaciones, conversiones y canjes	(67.523)	-	-	-	(295.611)	(363.134)	
Actualizaciones y otros movimientos	43.965	-	723	5.502	17.860	68.050	
Saldo al 31-12-1992	671.265	9.300	7.104	28.063	113.425	829.157	
Detalle de vencimientos:							
Largo plazo	660.823	9.300	-	28.063	24.098	722.284	
Corto plazo	10.442	-	7.104	-	89.327	106.873	
Intereses devengados pendientes de vencimiento	15.379	-	344	395	-	16.118	

14.2 Existen dos programas de emisión de Pagarés de Empresa en Telefónica, con las siguientes características:

	Límite saldo vivo	Importe nominal	Adjudicación
Dirigidas al público	200.000 millones	500.000 pesetas	Subastas competitivas con periodicidad mensual
Dirigidas a empresas e instituciones	200.000 millones	100 millones mínimo	Operaciones puntuales

14.3 El detalle de obligaciones y bonos en circulación en el grupo consolidado al 31 de diciembre de 1992 y sus principales características es el siguiente:

Emisión	Interés (%)	Total	VENCIMIENTOS					
			1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores
Obligaciones								
Marzo 1978	11,6397	1.000	1.000	-	-	-	-	-
Junio 1978	11,6397	417	417	-	-	-	-	-
Octubre 1978	12,1457	417	417	-	-	-	-	-
Noviembre 1982	14,2500	1.000	1.000	-	-	-	-	-
Abril 1983	15,0000	3.125	3.125	-	-	-	-	-
Junio 1984	cupón cero	14,8556	8.838	-	8.838	-	-	-
Junio 1986	variable	12,7500	14.802	-	-	-	-	14.802
Julio 1987	variable	12,2100	1.132	-	-	-	-	1.132
Enero 1988	12,5000	27.889	-	-	-	-	-	27.889
Marzo 1988	12,0000	184	184	-	-	-	-	-
Mayo 1989	12,2500	2.022	-	-	-	-	-	2.022
Julio 1989	12,0000	10.140	-	-	-	-	-	10.140
Diciembre 1989	variable	12,8540	5.600	800	800	800	800	800
Enero 1990	12,0000	71	-	-	-	-	-	71
Febrero 1990 Sene A	12,6000	9.351	-	-	-	-	-	9.351
Febrero 1990 Sene B	12,6000	1.367	-	-	-	-	-	1.367
Febrero 1990 Sene C	12,6000	626	-	-	-	-	-	626
Febrero 1990 Sene D	cupón cero	12,8896	9.009	-	-	-	-	9.009
Febrero 1990 Sene E	cupón cero	12,8531	2.939	-	-	-	-	2.939
Febrero 1990 Sene F	cupón cero	12,5793	327	-	-	-	-	327
Junio 1990	cupón cero	14,0081	41.793	-	-	41.793	-	-
Julio 1990	cupón cero	14,4358	41.756	-	-	-	-	41.756
Diciembre 1990	cupón cero	13,5761	25.835	-	-	-	-	25.835
Enero 1991	12,0000	20	-	-	-	-	-	20
Febrero 1991 Sene A	14,2500	30.000	-	-	-	-	-	30.000
Febrero 1991 Sene B	cupón cero	14,4676	38.473	-	-	-	-	38.473
Marzo 1991	cupón cero	14,4813	6.412	-	-	-	-	6.412
Emisión privada. Abril 1991	14,2500	20.000	-	-	-	-	-	20.000
Abril 1991 Sene A	13,5000	10.000	-	-	-	-	-	10.000
Abril 1991 Sene B	cupón cero	13,6659	24.896	-	-	-	-	24.896
A Septiembre 1994	cupón cero	9,8749	41.546	-	41.546	-	-	-
B Septiembre 1996	cupón cero	10,0000	38.220	-	-	-	38.220	-
C Septiembre 1998	cupón cero	10,1250	28.468	-	-	-	-	28.468
D Septiembre 2001	cupón cero	10,2500	38.307	-	-	-	-	38.307
Enero 1992	12,0000	257	-	-	-	-	-	257
C Noviembre 2002	10,0625	5.232	-	-	-	-	-	5.232
Bonos								
Noviembre 1985	11,7500	3.383	-	-	3.383	-	-	-
Mayo 1986	variable	9,0000	1.593	1.593	-	-	-	-
Diciembre 1986	9,2500	1.906	1.906	-	-	-	-	-
Enero 1988	cupón cero	10,0000	1.897	-	1.897	-	-	-
Octubre 1989	12,7500	20.000	-	-	-	20.000	-	-
Septiembre 1990	14,2500	60.000	-	60.000	-	-	-	-
Noviembre 1990	14,0625	600	-	-	-	-	600	-
Noviembre 1990	variable	13,9875	400	-	-	-	-	400
Enero 1991	variable	13,9875	1.370	-	-	-	-	1.370
Febrero 1991	13,9375	3.440	-	-	-	-	-	3.440
Febrero 1991	variable	13,9875	400	-	-	-	-	400
Abril 1991	cupón cero	14,5154	58.669	-	-	-	-	58.669
Abril 1991	12,3750	10.160	-	-	-	-	10.160	-
Abril 1991	variable	13,9875	300	-	-	-	-	300
Mayo 1991	12,3750	4.437	-	-	-	-	-	4.437
Julio 1991	variable	13,9875	5.100	-	-	-	-	5.100
Julio 1991	cupón cero	14,5154	4.269	-	-	-	-	4.269
Febrero 1992	11,1875	1.470	-	-	-	-	-	1.470
Noviembre 1992	12,9375	400	-	-	-	-	-	400
Obligaciones convertibles								
Diciembre 1991	11,5000	9.300	-	9.300	-	-	-	-
Obligaciones en moneda extranjera								
Eurobonos Frankfurt. Mayo 83	8,2500	7.104	7.104	-	-	-	-	-
Londres. Julio 1988	variable	8,3500	28.063	-	-	-	-	28.063
Total emisiones		715.732	17.546	122.381	45.976	59.020	71.765	399.044

14.4 Las Obligaciones y Bonos Cupón Cero figuran en Balance por el valor de emisión más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

El detalle de los vencimientos y tipos de reembolso de las emisiones de Obligaciones y Bonos Cupón Cero es el siguiente:

EMISION	FECHA AMORTIZACION	TIPO REEMBOLSO %	VALOR REEMBOLSO
Obligaciones			
Junio 1984	05-07-1994	400,000	10.889
Febrero 1990 Serie D	26-02-2000	336,154	21.447
Febrero 1990 Serie E	26-02-2005	613,338	12.776
Febrero 1990 Serie F	26-02-2010	1.069,470	2.503
Junio 1990	22-06-1995	192,610	57.783
Julio 1990	20-07-1997	257,000	77.100
Diciembre 1990	28-12-2005	675,000	135.000
Febrero 1991 Serie B	28-02-1998	257,500	77.250
Marzo 1991	01-03-1998	257,729	2.577
Marzo 1991	01-06-1998	266,659	2.667
Marzo 1991	01-09-1998	275,899	2.759
Marzo 1991	01-12-1998	285,353	2.854
Marzo 1991	01-03-1999	295,022	2.950
Abril 1991 Serie B	17-04-2001	360,000	72.000
A Septiembre 1991	18-09-1996	132,715	48.828
B Septiembre 1996	18-09-1996	161,135	54.459
C Septiembre 1998	18-09-1998	196,531	49.401
D Septiembre 2001	18-09-2001	265,543	89.687
Bonos			
Enero 1988	26-01-1994	177,156	2.101
Abril 1991 Cupón cero	15-04-1999	295,740	137.519
Julio 1991 Cupón cero	15-07-1999	295,740	10.351

14.5 Información adicional

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Intereses Financieros	84.844	71.385	81.875	71.786
El importe de las emisiones acogidas a beneficios fiscales es el siguiente:				
Obligaciones en moneda nacional	2.834	10.235	2.834	10.235
Obligaciones en moneda extranjera	30.061	25.748	30.061	25.748

El coste medio de las obligaciones y bonos en circulación ha ascendido a un 12,57% para el ejercicio 1992 (13,06% en 1991) y el de los pagarés de empresa se ha situado en un 11,60% (en 1991, un 12,40%).

14.6 Las emisiones en moneda extranjera ascienden en la compañía matriz a 100 millones de marcos alemanes y 200 millones de dólares USA, colocadas en las bolsas de Frankfurt y Londres, respectivamente.

Estos empréstitos han sido actualizados al cambio oficial de cada divisa al cierre. El importe de las actualizaciones en el ejercicio 1992 ha supuesto un cargo a la cuenta de diferencias de cambio diferidas de 4.314 millones de pesetas (en 1991, un abono de 55 millones).

La emisión en dólares USA, confiere a los titulares la posibilidad de ejercitar, en los plazos establecidos al efecto, el derecho de conversión de sus títulos en acciones ordinarias de la sociedad, conforme a los términos y condiciones recogidos en la correspondiente escritura de emisión.

14.7 En el mes de noviembre de 1992 tuvo lugar la emisión de 75.000 millones de pesetas, ampliables a 150.000 millones de pesetas, en obligaciones de 100.000 pesetas de nominal cada una, cuya suscripción se efectuará a través de subastas durante un período anual. A 31 de diciembre de 1992 se han suscrito 52.322 títulos.

NOTA 15 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

15.1 Como se menciona en la nota 2.a, estas cuentas se encuentran clasificadas en el balance por su vencimiento. Los saldos al 31 de diciembre son:

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO					
	1992			1991			1992			1991		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Pagarés, a su valor nominal	63.315	365	63.680	63.680	365	64.045	63.315	4.784	68.099	67.804	10.964	78.768
Préstamos y créditos	258.241	115.209	373.450	358.636	64.234	422.870	330.487	131.318	461.805	361.716	77.649	439.365
Préstamos en moneda extranjera	281.244	-	281.244	202.019	3.191	205.210	295.552	4.592	300.144	285.046	12.509	297.555
Total	602.800	115.574	718.374	624.335	67.790	692.125	689.354	140.694	830.048	714.566	101.122	815.688

15.2 El detalle de vencimientos es el siguiente:

COMPAÑIA MATRIZ							
	Vencimientos					Posteros	saldo al 31-12-92
	1993	1994	1995	1996	1997		
Pagarés	365	10.365	365	15.365	365	36.855	63.680
Préstamos en moneda extranjera	-	11.495	15.956	47.532	22.826	183.435	281.244
Préstamos y créditos	115.209	27.731	28.648	17.751	56.599	127.512	373.450
Total	115.574	49.591	44.969	80.648	79.790	347.802	718.374

CONSOLIDADO							
	Vencimientos					Posteros	saldo al 31-12-92
	1993	1994	1995	1996	1997		
Pagarés	4.784	10.365	365	15.365	365	36.855	68.099
Préstamos en moneda extranjera	4.592	10.102	25.207	50.986	44.084	165.173	300.144
Préstamos y créditos	131.318	28.321	29.284	21.799	64.152	186.931	461.805
Total	140.694	48.788	54.856	88.150	108.601	388.959	830.048

15.3 Información adicional:

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO			
	Gastos financieros		Periodificación de intereses		Tipo medio de interés		Gastos financieros		Periodificación de intereses	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991	1992	1991	1992	1991
Préstamos en moneda extranjera	25.308	19.675	5.449	4.590	7.50	7.94	25.308	23.378	5.551	4.777
Préstamos y créditos	45.681	49.641	6.728	9.903	13.42	13.90	52.480	53.117	7.573	10.649
Pagarés	4.111	3.942	-	-	13.34	13.49	4.111	4.688	-	-

15.4 Las cuentas de préstamos y créditos reflejan sólo la parte dispuesta de los créditos obtenidos. La parte no dispuesta se informa en la Nota 23.

15.5 Al 31 de diciembre de 1992, del total de préstamos en moneda extranjera, 58.711 millones de pesetas se encuentran acogidos a beneficios fiscales derivados del Decreto Ley 19/1961 y de la Ley 61/1978.

15.6 Los préstamos en moneda extranjera a largo plazo en la compañía Matriz con entidades financieras, tienen la composición que a continuación se indica:

Divisas	1992		1991	
	Importe	Cambio al cierre	Importe	Cambio al cierre
Dólares USA (USD)	325.0	114.795	325.0	96.833
Marcos alemanes(DEM)	205.5	71.036	255.5	63.820
Franco suizos (CHF)	422.5	78.681	500.6	71.622
Florines holandeses (NLG)	258.9	63.227	176.8	56.614
Yens japoneses (JPY)	45.520.6	0.92131	19.020.6	0.76912
Franco franceses (FRF)	649.9	20.849	649.9	18.685
ECU'S (XEU)	804.4	138.581	654.4	129.563
Pesetas(ESB)(*)	12.750.0	1,000	-	-

(*) Este importe recoge la disposición en pesetas de un préstamo multdivisa concedido originariamente en ECU'S por el Banco Europeo de Inversiones.

15.7 Los préstamos en moneda extranjera incluyen:

Una operación financiera múltiple por \$ 250 millones, representada por títulos de Telefónica en euronotas con vencimientos inferiores a 6 meses. A sus vencimientos Telefónica puede optar por:

- Volver a girar nuevas euronotas.
- Disponer de las líneas de crédito subsidiario estipuladas en el contrato.
- Reembolsar los títulos sin utilizar la línea de crédito.

Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (B.E.I.) otorgados a través del Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), en las cuantías y condiciones que se detallan:

Año	Nominal	Plazo	Carencia	Amortización	Tipo de interés	Opción
1988	XEU 1.200	15 años	5 años	20 semestres	Fijo los 5 primeros años, revisable años 5º y 10º	Multidivisa
1992	Ptas. 12.500	15 años	5 años	20 semestres	Fijo al 10.95 los primeros 6 años, revisable segundo periodo de 9 años.	-
1992	XEU 150	15 años	5 años	20 semestres	Variable trimestral	-
1992	JPY 19.500	10 años	5 años	10 semestres	Variable semestral	-
1992	NLG 82.1	10 años	5 años	10 semestres	Variable trimestral	-

NOTA 16 - DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO					
	1992			1991			1992			1991		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Por préstamos	83.436	-	83.436	74.499	-	74.499	-	-	-	-	-	-
Por compras y prestación de servicios:												
De empresas del grupo	-	43.948	43.948	1.871	39.143	41.014	-	-	-	-	-	-
De empresas asociadas	18.565	24.133	42.698	15.479	46.020	61.499	18.565	25.626	44.191	15.479	47.887	63.366
Filiales, por régimen de declaración consolidada en el impto sociedades	1.585	184	1.769	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	103.586	68.265	171.851	91.849	85.163	177.012	18.565	25.626	44.191	15.479	47.887	63.366

Los préstamos se componen de:

a) Un préstamo con el B.E.I., otorgado en 1991 a través de la filial Telefonía y Finanzas, S.A. (Telfisa), de 600 millones de ECU'S.

En 1991 se realizó una primera disposición por 500 millones de ECU'S en cuatro multdivisas, a plazo de 15 años, con 5 años de carencia, amortizable en 20 semestralidades y tipos de interés variable por periodos trimestrales.

b) Un contrato de préstamo mercantil con la filial Telefonica North America Inc., hasta un límite de \$ 125 millones y vencimiento en el año 1.997, que se encuentra dispuesto en su totalidad. Los fondos de este préstamo proceden de un programa de papel comercial emitido por la filial en USA con la garantía de Telefónica.

NOTA 17 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Administraciones públicas acreedoras:				
Retenciones impuesto renta personas físicas	7.370	6.669	8.144	7.389
Hacienda pública acreedora por I.V.A.	11.374	5.869	13.168	7.290
Retenciones capital mobiliario y otros	457	1.067	669	1.162
Impuesto sobre sociedades	-	5.386	363	6.379
Haciendas locales	2.609	2.945	2.613	2.950
Seguridad social	19.427	8.607	20.123	9.280
Administraciones públicas extranjeras	-	-	217	14
Total	41.237	30.543	45.297	34.464
Administraciones públicas deudoras:				
Pagos a cuenta impuesto sobre sociedades:				
Retenciones en la fuente por rendimientos de capital	49	14	1.014	590
Pagos a cuenta en régimen de declaración consolidada	760	2.713	760	2.772
Impuestos, sobretasas, seguridad social a recuperar y otros	579	522	914	1.179
Impuesto de sociedades consolidado ejercicio 1990	2	1.172	2	1.172
Impuestos anticipados sobre deducción de inversiones	16.602	375	16.698	2.502
Hacienda pública deudora por IVA pendiente de deducir	2.884	-	3.142	-
Administraciones públicas extranjeras	-	-	136	1
Total	20.876	4.796	22.666	8.216

NOTA 18 - ACREEDORES DIVERSOS

Este epígrafe recoge las siguientes cuentas:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Remuneraciones pendientes de pago	17.877	15.829	20.751	18.753
Intercambio servicio telefónico	14.270	12.987	14.270	12.987
Fianzas y depósitos	9.721	13.031	9.721	13.049
Gastos devengados pendientes de pago	32.107	9.855	32.107	10.780
Dividendos a pagar	7.647	29.948	7.647	29.948
Institución Telefónica de Previsión	(343)	80.566	(343)	80.566
Otros acreedores	19.602	11.824	23.401	13.919
Total	100.881	174.040	107.554	180.002

NOTA 19 - PENSIONES

19.1 Hasta la publicación de la Orden del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de fecha 30 de diciembre de 1991 (B.O.E. nº 1 de 1.1.1992) que dispone la integración de los colectivos activos y pasivos de la I.T.P. en el régimen general de la Seguridad Social a partir del 1º de enero de 1992, el personal de Telefónica ha sido beneficiario de un sistema de previsión social, que era atendido por la Institución Telefónica de Previsión (I.T.P.).

I.T.P., actualmente en liquidación, de acuerdo con la resolución de la Dirección General de Seguros por la que se publica la Orden de 10 de julio de 1992 de disolución, era una institución de previsión y mutualismo, creada al amparo de la Ley de Montepíos y Mutualidades de Previsión Social de 6 de diciembre de 1941 y su Reglamento de 26 de mayo de 1943. Era en consecuencia, una entidad con personalidad jurídica propia totalmente independiente, y como tal, se regía por su propio Reglamento aprobado por la Subsecretaría de la Seguridad Social el 28 de enero de 1977.

19.2 Conforme a la Orden Ministerial mencionada, la resolución de la Dirección General de Planificación y Ordenación Económica de la Seguridad Social de fecha 25 de mayo de 1992, determina que el coste de integración correspondiente al colectivo de pensionistas es de 130.683 millones de pesetas.

En base a la resolución citada, los liquidadores de I.T.P. han procedido al pago de 65.000 millones, reteniendo otros 10.000 en concepto de provisiones para atender pagos por cuenta de la Seguridad Social. Los restantes 55.683 millones hasta completar el coste total de 130.683 se amortizarán en un plazo de 10 años, de los que en los dos primeros sólo se abonarán los intereses, amortizándose, en los ocho restantes, el principal junto con los intereses correspondientes a dicho período. El pago de los intereses correspondientes al período de carencia se realiza en dos anualidades de 4.455 millones de ptas. La primera efectuada en diciembre de 1992 por los liquidadores de I.T.P., y la segunda se efectuará en diciembre de 1993. El pago de la anualidad de amortización del principal más los intereses, a realizar en los ocho años restantes, que asciende a 9.690 millones de pesetas, se efectuará en el mes de diciembre de cada año del período, debiéndose efectuar el ingreso de la primera anualidad en diciembre de 1994.

Telefónica de España, S.A. viene obligada al pago de la diferencia entre el coste total de 130.683 millones y el valor liquidativo de I.T.P. Dicha diferencia se estima en 55.281 millones de pesetas para lo que se cuenta con las correspondientes provisiones (Nota 13).

Desde 1º de enero de 1992, Telefónica y sus trabajadores cotizan al régimen general de la Seguridad Social por las contingencias que venían cubiertas por I.T.P. en régimen sustitutorio, cesando en sus cotizaciones obligatorias a la I.T.P.

19.3 Telefónica ha venido negociando desde 1985 con los representantes de los trabajadores la configuración de un esquema que diera viabilidad al sistema de previsión social de sus trabajadores.

En este marco de negociación, Telefónica tras su última oferta presentada el 30 de junio, refrendada por los trabajadores el 17 de septiembre, llegó a un acuerdo colectivo estatutario con los representantes de los trabajadores.

Los términos más significativos del acuerdo son los siguientes:

Creación de un plan de pensiones acogido a la Ley y Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones con las siguientes características:

- a) Plan de Pensiones del sistema de empleo.
 - b) Aportación definida.
 - c) Aportación obligatoria para el partícipe.
 - d) Sistema de capitalización individual y financiero.
 - e) La aportación del promotor consiste en un 6,87% del salario regulador de los partícipes. Para el personal incorporado a Telefónica con posterioridad al 30.6.92, la aportación es del 4,51% del salario regulador.
 - f) La aportación directa del partícipe consistirá en un mínimo de 2,2% de su salario regulador.
 - g) Se reconocen derechos por servicios pasados a los trabajadores que tienen derecho a ello en una cuantía máxima de 237.696 millones de ptas. Los trabajadores que no se incorporen como partícipes al plan en el plazo de un año a contar desde el 1.7.92 (fecha de vigencia del plan), no tendrán derecho a este reconocimiento por cantidad alguna y, por consiguiente, la suma global de estos derechos consolidados por servicios pasados se verá minorada en los importes correspondientes.
 - h) Para la financiación de los derechos consolidados Telefónica destinará, en la medida necesaria, los fondos constituidos que tiene contabilizados por importe de 121.350 millones de ptas. La transferencia efectiva de este importe al Plan de Pensiones, se realizará en el plazo de 10 años a contar desde el 1.7.92, y aplicando un tipo de interés anual de 6,5% conforme con el Plan de Reequilibrio.
- El déficit resultante por una cuantía máxima de 116.346 millones de pesetas, será financiado en el plazo de veintiocho años según las determinaciones que resultan del Plan de Reequilibrio presentado a la Dirección General de Seguros pendiente de aprobación. El tipo de interés para la financiación de este déficit será del 6% anual con cuotas mensuales prepagables.
- i) La fecha de entrada en vigor del Plan, fue 1 de julio de 1992. El plazo de incorporación al mismo para los trabajadores que lo deseen, será de un año a contar desde esa fecha, sin perjuicio de que se puedan establecer en el futuro otros plazos de incorporación, de acuerdo con la legislación vigente y sin reconocimiento de Derechos Consolidados por servicios pasados.

19.4 A 31.12.92 se habían adhiendo al Plan 50.236 empleados de un total de 74.437 a los que, conforme a los cálculos actuariales, corresponden unos derechos consolidados de 187.804 millones de pesetas. Conforme a los cálculos citados, en el ejercicio se han abonado al Plan 3.283 millones de ptas., de los cuales 813 lo han sido con cargo a resultados, por lo que a fin de ejercicio los derechos consolidados pendientes de transferir al Plan se elevan a 184.521 millones de ptas. Los intereses abonados al Plan correspondientes al ejercicio han sido 5.870 millones, provisionándose otros 1.406 millones correspondientes a los empleados aún no adhiendos.

La aportación del promotor por el período julio-diciembre de 1992 ha sido de 6.231 millones. Se han efectuado provisiones adicionales por un importe de 4.014 millones de pesetas.

19.5 Según se indica en el apartado anterior, de los 3.283 millones que se han transferido al Plan, 813 lo han sido con cargo a resultados. Este importe corresponde a la amortización del déficit (período 1-7-92 al 31-12-92) que se realizará en 28 años con cuotas crecientes de razón 1,06.

Se han cargado 904 millones de ptas. a la cuenta de gastos difendos como diferencia entre los pagos realizados conforme al Plan de Reequilibrio y los importes imputados en cuenta de resultados del ejercicio.

19.6 Dentro del esquema de solución del sistema de previsión social de la Compañía, el 8 de julio de 1992 se alcanzó un acuerdo con los representantes de los trabajadores relativo a la previsión social complementaria de los pasivos existentes a 30 de junio de 1992.

El acuerdo reconoce en síntesis, el abono por parte de Telefónica a los antiguos pasivos de I.T.P. y a aquellos trabajadores que hubieran sido reconocidos como pensionistas, de un complemento en cuantía equivalente a la diferencia entre la pensión pública acreditada por el INSS con efectos anteriores a 1 de julio de 1992 y la que les correspondiere o hubiere correspondido ser reconocida por I.T.P.

Los complementos citados una vez cuantificados, tendrán el carácter de fijos, vitalicios y no revalorizables y tendrán el carácter de reversibles con un 60% al cónyuge que tuviera tal condición al 30 de junio de 1992.

NOTA 20 - SEGURO COLECTIVO DE CAPITALES EN VIDA

Los trabajadores que no se adhieran al Plan de Pensiones continuarán devengando un derecho al cumplir los 65 años, se encuentren en activo o jubilados, que se materializará en un pago único en concepto de prestación de supervivencia, el cual depende de la situación personal de cada empleado.

De los fondos existentes a 30 de junio de 1992, se han asignado 32.204 millones de pesetas para cubrir parcialmente los derechos consolidados reconocidos en el Plan de Pensiones correspondientes a los trabajadores acogidos al Plan y 112 millones a las pensiones complementarias de pasivos.

Al 31 de diciembre de 1992, existen fondos constituidos en Telefónica que ascienden a 24.088 millones de pesetas. Con estos fondos se atenderá el pago de prestaciones al personal pasivo menor de 65 años que no ha percibido la prestación de supervivencia, así como al personal activo que no se haya adherido hasta el 1 de julio de 1993 al Plan de Pensiones.

Telefónica ha dotado este Fondo con 8.965 millones de pesetas, con cargo a sus resultados de 1992 (en 1991, 13.909 millones de pesetas).

Como resultado de los cálculos actuariales que se llevan a cabo, se concluye que el cargo anual de 1992, que incorpora la amortización en 15 años de la diferencia entre las Obligaciones por Beneficios Projectados (43.374 millones de pesetas) y los fondos constituidos es suficiente para la financiación de las prestaciones.

NOTA 21 - SITUACION FISCAL

Los años abiertos a inspección para los principales impuestos son los siguientes:

- Impuesto sobre sociedades: desde 1988 hasta 1991.
- Impuesto sobre sociedades, régimen de declaración consolidada: ejercicios de 1990 y 1991.
- Impuestos locales: desde 1988 hasta 1992.
- Impuesto sobre el valor añadido (I.V.A.): desde 1988 hasta 1992.
- Impuesto sobre transmisiones patrimoniales: desde 1988 hasta 1992.
- Retenciones por rendimientos del capital mobiliario: desde 1988 hasta 1992.
- Retenciones por el impuesto de la renta de las personal físicas (I.R.P.F.): desde 1988 hasta 1992.

CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE CONSOLIDADO

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	94.459
DIFERENCIAS PERMANENTES:	
En sociedades individuales	4.329
Bases imponibles en administraciones extranjeras	(417)
Pérdidas obtenidas en administraciones extranjeras	2.508
Resultados de compañías asociadas	(9.392)
Eliminaciones incluidas en la consolidación mercantil y excluidas en la declaración consolidada del impuesto de sociedades	1.768
Amortización fondo de comercio de consolidación	808
Compensación bases imponibles negativas	(531)
Pérdidas en empresas no consolidadas fiscalmente	66
Resultado contable ajustado	93.598
DIFERENCIAS TEMPORALES:	
En sociedades individuales aumentos	9.275
En sociedades individuales disminuciones	(111.035)
Resultados de sociedades transparentes ejercicio 1991	18.803
Resultados de sociedades transparentes ejercicio 1992	(3.657)
Resultado fiscal (Base Imponible)	6.984

IMPUESTO DE SOCIEDADES:	Devengado	A pagar	Diferido	Anticipado
Cuota del 35%:				
Sobre resultado contable ajustado	32.759	-	40.142	3.246
Sobre base imponible	-	2.444	(6.581)	-
Deducciones:				
Doble imposición	(1.802)	(1.802)	-	-
Bonificaciones	(268)	(268)	-	-
Inversiones	(20.385)	(11)	(7.257)	13.117
	10.304	363	26.304	16.363
Impuestos pagados en el extranjero	1.737			
Reversión impuestos anticipados sociedades transparentes	1.645			
Compañía matriz y otros	12			
	13.698			

CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE TELEFONICA

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos					99.724
		Aumentos	Disminuciones		
DIFERENCIAS PERMANENTES		4.233	601		3.632
Resultado contable ajustado					103.356
DIFERENCIAS TEMPORALES:					
Con origen en el ejercicio		8.402	107.819		(99.417)
Con origen en ejercicios anteriores		981	-		981
Resultado fiscal (Base Imponible Telefónica)					4.920
Bases imponibles individuales resto grupo fiscal					6.066
Eliminaciones intragrupo					
Por venta de inmovilizado					(2.980)
Por dividendos					(1.488)
Resultado fiscal (Base Imponible Grupo Fiscal)					6.518
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS - IMPUESTO DE SOCIEDADES:					
					A pagar
	Devengado	Diferido	Anticipado	Telefónica	Grupo
Cuota del 35%:					
Sobre resultado contable ajustado	36.175	37.394	2.941	-	-
Sobre base imponible	-	-	-	1.722	2.281
Deducciones:					
Doble imposición	(1.454)	-	-	(1.454)	(1.281)
Bonificaciones	(268)	-	-	(268)	(268)
Inversiones	(20.385)	(7.257)	13.128	-	(732)
Creación de empleo	-	-	-	-	-
	14.068	30.137	16.069	-	-
Repercusión por consolidación fiscal	640				
Impuesto pagados en el extranjero	1.173				
Exceso provisión impuesto sociedades 1991	(56)				
Impuesto de sociedades devengado por Telefónica	15.825				

Existen créditos fiscales por deducciones de inversiones no aplicadas por falta de cuota en las siguientes cantidades: año 1988, 13.122 millones de pesetas; año 1989, 27.954 millones de pesetas; año 1990, 32.713 millones de pesetas; año 1991, 28.440 millones de pesetas y año 1992, 32.507 millones de pesetas. Se han acogido a beneficios fiscales por reinversión 22 millones de pesetas. Las diferencias temporales son consecuencia de la aplicación de la libertad de amortización conforme a lo previsto en la disposición final 7ª del Real Decreto 1643/90 de 20 de diciembre, excepto 8.402 millones de pesetas de los cuales 6.967 millones provienen de diferencias de cambio por mantener fiscalmente el criterio de caja y 1.435 millones de pesetas de dotaciones por complementos de pasivos de la empresa (exceso sobre pagos).

Los pagos a cuenta del Grupo, por Impuesto de Sociedades, ascienden a 760 millones de pesetas y las retenciones a 208 millones.

NOTA 22 - INGRESOS Y GASTOS

22.1 La cifra de ventas distribuida por servicios, es la siguiente:

Conceptos	COMPAÑIA MATRIZ	
	1992	1991
Cuotas de abono	253.751	230.885
Transmisión de datos e imagen	115.669	103.852
Servicio automático nacional	539.564	465.584
Conferencias interurbanas manuales	2.861	2.266
Servicio internacional	135.005	124.492
Servicio móvil y marítimo	25.989	14.255
Publicidad	12.806	10.017
Cuotas de conexión	44.014	42.897
Comercialización de terminales y otros	25.037	13.783
Ingresos de Explotación	1.154.696	1.008.031
Conceptos	CONSOLIDADO	
	1992	1991
Compañía Matriz	1.154.696	1.008.031
Grupo T. Internacional	1.767	333
Resto Filiales	156.395	134.488
Ventas entre el grupo	(103.920)	(93.854)
Total	1.208.938	1.048.998

22.2 El número medio de empleados por categorías profesionales y los gastos de personal son los siguientes:

NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Categoría				
General de jefaturas	1.129	1.097	1.155	1.488
Titulados facultativos y técnicos especiales	3.941	3.868	5.302	5.078
Titulados auxiliares y técnicos	6.726	6.739	8.106	7.937
Encargados y operadores de planta interna	18.240	17.856	18.240	17.856
Encargados y operadores de planta externa	21.079	21.473	21.079	21.473
Operador de aplicac. y ayudantes informát.	1.080	1.521	1.080	1.538
Administrativos	10.482	10.271	12.237	12.467
Servicio de abonados	3.467	3.484	3.722	3.484
Operación	6.031	6.278	6.031	6.278
Almacenes, oficinas y garajes	1.798	1.806	1.801	2.073
Subalternos	965	995	971	998
Operarios	-	-	2.807	2.450
Otros	30	36	1.271	1.224
Total	74.968	75.424	83.802	84.344
GASTOS DE PERSONAL	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Conceptos				
Remuneraciones y atenciones sociales	292.661	269.994	318.288	301.806
Fondo de pensiones	24.065	24.000	24.470	24.403
Cargas sociales y otros	76.010	58.830	86.868	65.307
Total	392.736	352.824	429.626	391.516

22.3 Los ingresos y gastos extraordinarios se detallan a continuación:

INGRESOS EXTRAORDINARIOS	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Concepto				
Facturas por trabajos COOB 92 Y EXPO 92		2.276		2.276
Indemnizaciones por incumplimiento de contratos		817		856
Consortio compensación de seguros		676		676
Ingresos por sistema de alarma		225		225
Varios		207		2.721
Total		4.201		6.754
GASTOS EXTRAORDINARIOS	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Concepto				
Complementos pasivos		3.913		3.926
Donaciones art. 123 del RIS		1.188		1.188
Costes de patrocinio COOB 92, EXPO 92 Y COM 92		5.738		5.738
Gastos no recuperables de inversiones desestimadas		630		630
Regularización gastos participación en certámenes, exposiciones y otras cuentas de activo		284		358
Liquidación con Racal Electronic España por venta Hispano Radio Maritima		161		161
Varios		144		558
Total		12.058		12.559

NOTA 23 - OTRA INFORMACION

23.1 Remuneración de los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio de 1992, las retribuciones satisfechas al conjunto de los vocales del Consejo de Administración de Telefónica ascendieron a 121 millones de pesetas.

Los cuatro miembros del Consejo de Administración que son empleados de Telefónica se encuentran adheridos al Plan de Pensiones de los empleados de Telefónica, en las mismas condiciones que el resto de los empleados de aquella. Las aportaciones correspondientes al coste anual, realizadas al Plan de Pensiones por razón de los mismos durante el año 1992 ascienden a 2.088.301 pesetas.

No se ha concedido por parte de Telefónica de España, S.A., durante el año 1992, préstamo o crédito alguno a favor de los vocales del Consejo de Administración de la misma.

23.2 Disponibilidades financieras por créditos no dispuestos:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Créditos disponibles a largo plazo	4.682	5.431	85.224	80.544
Otras facilidades de crédito (pólizas flotantes)	21.627	18.402	21.627	18.402
Crédito disponible a corto plazo	12.189	12.382	30.085	20.937
Total	38.498	36.215	136.936	119.883

23.3 Compromisos y derechos varios:

Garantías por operaciones financieras	75.201	20.252	2.795	4.175
Avales concedidos a empleados	2.924	3.174	6.603	3.174

Bajo el epígrafe de "Garantías por operaciones financieras", se recogen principalmente, aquellas garantías prestadas por la Compañía mediante aval bancario a sus filiales y participadas para asegurar sus operaciones frente a terceros.

NOTA 24 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

DIVIDENDO A CUENTA

- El Consejo de Administración, en su reunión del 27 de enero de 1993, en base a la información económico-financiera que le fue facilitada, acordó, conforme a lo establecido en el Artículo 216 del vigente Texto Refundido sobre Sociedades Anónimas, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 1992 de 25 pesetas brutas para cada una de las acciones en circulación, números 1 al 926.959.151, previa deducción de la retención fiscal aplicable.

SITUACION PRESUPUESTARIA - PREVISIONES DE LIQUIDEZ ANUAL:

Cobros previstos en el período 27-1-1993 al 27-1-1994	1.693.150
Pagos previstos en el período 27-1-1993 al 27-1-1994	1.668.700

ESTADO CONTABLE JUSTIFICATIVO PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDO A CUENTA:

Resultados desde el 1 de enero de 1992 al 31 de diciembre de 1992 (Previsión en fecha 27-1-1993)	83.890
Remanente ejercicio 1991	121
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Aplicaciones obligatorias a reservas (Previsión en fecha 27-1-1993)	(8.389)
Beneficios distribuybles	75.622
Dividendo a cuenta propuesto	23.174

SITUACION FINANCIERA (PREVISION AL 27 DE ENERO DE 1993):

Fondos disponibles para la distribución:	
Tesorería	8.237
Créditos disponibles	38.498
Dividendo a cuenta propuesto	(23.174)
Diferencia	23.561

- La sociedad del grupo TSI, Telefónica Servicios, S.A. ha enajenado la participación del 51% del capital social que tenía de Servicios Telefónicos de Audiotex, S.A.

- El pasado día 18-2-93 se ha formalizado un préstamo en el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe de 38.700 millones de pesetas (equivalencia de Ecus 300 millones) a plazo de 15 años, con cinco de carencia, a disponer en una o varias disposiciones con opción multidivisa incluida la peseta.

CUADRO DE FINANCIACION DE TELEFONICA DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

APLICACIONES	1992	1991	ORIGENES	1992	1991
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	602.512	499.285
2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas	5.127	11.008	2. Aportaciones de los accionistas:		
			a) Ampliaciones de capital	1	-
3. Adquisición de inmovilizado:			b) Primas de emisión de acciones	-	-
a) Inmovilizaciones inmateriales	19.571	14.609	3. Ingresos diferidos	18.979	18.969
b) Inmovilizaciones materiales	423.048	622.672	4. Deudas a largo plazo:		
c) Inmovilizaciones financieras	23.540	23.187	a) Empréstitos y otros pasivos análogos	121.225	172.419
d) Anticipos a proveedores	17.650	(9.293)	b) De otras deudas	215.518	351.325
e) Materiales de instalación	(11.521)	(7.762)	5. Enajenación de inmovilizado:		
4. Dividendos	31.517	50.983	a) Inmovilizaciones materiales	6.792	17.648
5. Cancelación o traspasos de deudas de largo plazo:			b) Inmovilizaciones financieras	3.973	15.573
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	79.971	76.639			
b) De otras deudas	137.051	154.426			
6. Provisiones	134.958	4.148			
7. Aplicación de impuestos diferidos	343	-			
Total Aplicaciones	861.255	940.617	Total Origenes	969.000	1.075.219
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones			Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes		
(Aumento del Capital Circulante)	107.745	134.602	(Disminución del Capital Circulante)	-	-
	969.000	1.075.219		969.000	1.075.219

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE	1992	1991	DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1992	1991
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
2. Existencias	-	-	2. Existencias	300	2.842
3. Deudores	55.099	37.894	3. Deudores	-	-
4. Acreedores	50.183	92.247	4. Acreedores	-	-
5. Inversiones financieras temporales	-	-	5. Inversiones financieras temporales	-	-
6. Acciones propias	-	-	6. Acciones propias	-	-
7. Tesorería	5.659	2.017	7. Tesorería	-	-
8. Ajustes por periodificación	-	5.286	8. Ajustes por periodificación	2.896	-
Total	110.941	137.444	Total	3.196	2.842
Variación del Capital Circulante	-	-	Variación del Capital Circulante	107.745	134.602
	110.941	137.444		110.941	137.444

CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

APLICACIONES	1992	1991	ORIGENES	1992	1991
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	597.806	507.758
2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas	5.810	11.220	2. Aportaciones de los accionistas:		
3. Adquisición de inmovilizado:			a) Ampliaciones de capital	1	-
a) Inmovilizaciones inmateriales	19.774	21.114	b) Primas de emisión de acciones	-	-
b) Inmovilizaciones materiales	435.556	617.010	c) Participaciones de socios minoritarios	-	19.033
c) Inmovilizaciones financieras	10.663	46.799	3. Ingresos difendos	17.669	18.969
d) Anticipos a proveedores	17.077	(9.309)	4. Deudas a largo plazo	343.629	525.026
e) Materiales de instalación	(13.128)	(6.155)	5. Enajenación de inmovilizado:		
4. Dividendos	31.517	50.983	a) Inmovilizaciones inmateriales	2	-
5. Recursos aplic. por adquisic. de participac.	12.872	1.197	b) Inmovilizaciones materiales	8.671	24.006
6. Cancelac. o traspasos de deudas de l/plazo	224.824	242.536	c) Inmovilizaciones financieras	4.780	33.765
7. Provisiones	135.225	4.588	6. Recursos obten. por enajenac. de participac.	328	288
8. Impuestos diferidos	343	-	7. Aumento del circulante por incorp. filiales	1.457	-
Total Aplicaciones	880.533	979.983	Total Origenes	974.343	1.128.845
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones			Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes		
(Aumento del Capital Circulante)	93.810	148.862	(Disminución del Capital Circulante)	-	-
	974.343	1.128.845		974.343	1.128.845

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE	1992	1991	DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1992	1991
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	40	1. Accionistas por desembolsos exigidos	40	-
2. Existencias	-	-	2. Existencias	1.867	3.029
3. Deudores	49.482	47.106	3. Deudores	-	-
4. Acreedores	43.052	103.800	4. Acreedores	-	-
5. Inversiones financieras temporales	5.770	-	5. Inversiones financieras temporales	-	5.244
6. Acciones propias	-	-	6. Acciones propias	-	-
7. Tesorería	-	720	7. Tesorería	803	-
8. Ajustes por periodificación	-	5.469	8. Ajustes por periodificación	1.784	-
Total	98.304	157.135	Total	4.494	8.273
Variación del Capital Circulante	-	-	Variación del Capital Circulante	93.810	148.862
	98.304	157.135		98.304	157.135

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Pérdidas y ganancias (Beneficios)	83.899	80.847	80.761	104.247
Pérdidas y ganancias socios externos	-	-	2.461	1.771
Pérdidas y ganancias empresas asociadas	-	-	(9.391)	(7.683)
			73.831	98.335
MAS:				
Dividendos sociedades puestas en equivalencia	-	-	6.267	-
Amortización del inmovilizado	341.903	291.870	343.179	293.903
Amortización gastos de formalización de deudas	5.462	3.955	5.810	3.991
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	-	808	872
Provisión depreciación inversiones financieras	1.949	2.113	519	(736)
Diferencias negativas en cambio	9.066	9.501	9.086	8.318
Provisión constitución fondo de pensiones	12.531	24.000	12.731	24.000
Otras provisiones	8.965	13.908	9.492	15.008
Planta desmontada no amortizada	35.101	25.477	35.355	25.477
Provisión ajuste inventario	9.357	4.200	9.357	4.200
Intereses diferidos	58.406	48.783	58.964	48.783
Impuestos diferidos y otros	31.321	10.380	27.836	18.783
Sanearamiento coste patrocinio COOB 92 y EXPO 92	5.738	629	5.738	629
Pérdidas enajenación sociedades consolidadas	-	-	-	1.497
Inmovilizado inmaterial	-	-	188	429
Dotación financiera y complemento pasivos	9.040	-	9.040	-
MENOS:				
Beneficio enajenación inmovilizado financiero	145	2.541	162	21.855
Beneficio enajenación inmovilizado material	5.621	11.722	5.682	11.761
Subvenciones en capital	3.693	1.797	3.693	1.797
Otros	767	318	858	318
Recursos procedentes de las operaciones	602.512	499.285	597.806	507.758

Recursos aplicados por adquisición o enajenación de participaciones:

Efectos sobre el capital circulante	Adquisiciones	Enajenaciones
Inmovilizaciones inmateriales	(3.522)	396
Inmovilizaciones matenales	(3.525)	677
Inmovilizaciones financieras	-	46
Fondo de comercio	(7.595)	46
Diferencias de cambio	2.371	-
Pasivos a largo plazo	12.872	(309)
Capital circulante	601	856
Precio de adquisición o enajenación de las participaciones	12.872	328

INFORME DE GESTION DE TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.

Evolución de los servicios

Durante 1992 la actividad desarrollada por Telefónica ha permitido atender la demanda surgida en los distintos servicios y continuar la extensión y desarrollo de los mismos.

En la telefonía básica el número de peticiones registradas fue de 1.068.475, un 9,3% menos que el año anterior. Las altas al servicio efectuadas en el año fueron 961.676, lo que supone una disminución anual del 7,2%. El número de líneas de telefonía básica en servicio a fin de año era de 13.792.200, con un crecimiento anual del 4,0%. Como consecuencia del programa de instalación desarrollado y de la caída de la demanda, las peticiones pendientes se han reducido de 244.167 a finales de 1991 a 120.414 al 31 de diciembre de 1992, lo que significa una disminución superior al 50%.

El servicio Ibercom de comunicaciones integradas de empresa registró una cifra de 136.912 peticiones, lo que representa un incremento anual del 14,3%. Las altas al servicio fueron 132.428, un 9,4% menos que las correspondientes al año anterior. El número de extensiones del servicio Ibercom a final del ejercicio ascendía a 478.800, con un aumento del 27,6% respecto de las existentes un año antes.

La telefonía móvil, con 96.725 altas al servicio, registró un aumento del 58,7% en relación al año anterior. Tras ello, el número de abonados a fin de año era de 180.296, lo que supone un crecimiento del 66,2% respecto a la cifra de 1991.

Las peticiones registradas de circuitos digitales se elevaron a 9.833, con un crecimiento anual del 9,4%. Para atender la demanda de este servicio se dieron en el ejercicio un total de 8.767 altas, lo que supuso igualmente un incremento del 9,4%.

Respecto a la red Iberpac, durante el pasado ejercicio las peticiones registradas crecieron el 3,1% y el número de altas cumplimentadas aumentó el 12,5%, alcanzando la cifra de 21.089.

Actividad inversora

Las inversiones totales realizadas por Telefónica en 1992 han ascendido a 462.931 millones de pesetas. La inversión inmateral, con 19.571 millones de pesetas, han constituido el 4,2% del total. Otro 5,1% ha correspondido a la inversión financiera. Por último, la inversión material bruta, que comprende la inversión en planta, los anticipos a proveedores y los materiales de instalación en almacén, ha sido de 419.820 millones de pesetas, un 30,2% menor que la realizada en 1991.

Los principales componentes de la inversión material han sido la planta exterior, con el 31,5% del total; los equipos de conmutación que han representado el 22,9% y los equipos de transmisión y radio que han tenido una participación del 20,0% del total de esa inversión.

El número total de líneas urbanas instaladas a finales de 1992, ascendía a 15.475.074, un 1,9% más que en diciembre de 1991; el 36,4% de dichas líneas eran de tecnología digital. En la misma fecha había instaladas, además, 92.150 líneas equivalentes Ibercom y 325.103 líneas de telefonía móvil automática. Por otra parte, se instalaron en 1992 un total de 207.628 enlaces, un 51,6% menos que el año anterior.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

Telefónica ha realizado durante 1992 inversiones para investigación y desarrollo por importe de 11.002 millones de pesetas. Los proyectos más importantes desarrollados con estos recursos han sido los de nuevos equipos de conmutación de paquetes, nuevas facilidades del sistema Audiotex avanzado, red experimental de banda ancha y otros conceptos varios.

Ingresos

Los ingresos por ventas fueron de 1.154.696 millones de pesetas, un 14,5% más que el año anterior. Los componentes más dinámicos de los ingresos han sido los debidos a comercialización de terminales y a publicidad, que crecieron un 83,0% y un 27,8%, respectivamente. Los ingresos del servicio telefónico, que constituyen el 82,9% del total, tuvieron un crecimiento del 14,3%. Por su parte los ingresos por transmisión de datos, que ascendieron a 115.669 millones de pesetas, aumentaron un 11,4%. Finalmente, la partida de cuotas de conexión, con 44.014 millones, experimentó un incremento del 2,4%. La revisión de tarifas de 1992 entró en vigor el 15 de mayo y representó una subida media del 2,6%.

Los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado alcanzaron 68.920 millones de pesetas, un 5% más que en 1991. Los otros ingresos de explotación, 23.346 millones, crecieron un 12,9%. Sus principales componentes han sido los procedentes de aportaciones ajenas, retribución de servicios de gerenciamiento, servicio Mensatel y proyectos para grandes clientes.

Los ingresos financieros, con un total de 23.074 millones de pesetas, han sido cuatro veces superiores a los de 1991. La causa de este comportamiento se debe fundamentalmente al reparto de dividendos realizado por Taetel a cuenta de las plusvalías obtenidas el año anterior con la venta de la participación en Telettra S.p.A.

Finalmente, los ingresos extraordinarios ascendieron a 8.148 millones de pesetas frente a los 9.290 millones realizados en 1991, lo que representó un descenso del 12,3%. Por componentes hay que remarcar que, mientras los beneficios por enajenación de inmovilizado fueron una décima parte de los del año anterior, los ingresos por subvenciones de capital se doblaron y el resto de ingresos extraordinarios cayó un 10,5%.

Gastos

Los gastos de explotación alcanzaron un total de 917.430 millones de pesetas y tuvieron un incremento del 16,1% sobre los del año anterior. Los gastos de personal, que constituyen el 42,8% del total, ascendieron a 392.736 millones de pesetas y crecieron a una tasa anual del 11,3%. Los empleados en activo a finales de 1992 eran 74.437, 1.062 empleados menos que al final del año anterior. El 11,2% del personal prestaba sus servicios en la Organización Central y el restante 88,8% en la Organización Territorial.

Las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado se elevaron a 341.903 millones de pesetas, con un incremento anual del 17,1%. Las provisiones del circulante, 26.126 millones de pesetas, fueron un 71,7% superiores a las de 1991. Así, las dotaciones para depreciación de existencias representaron 9.357 millones de pesetas frente a los 4.200 millones del año anterior. Por su parte las dotaciones para insolvencias de clientes también experimentaron un fuerte aumento, pasando de 10.779 millones en 1991 a 15.855 millones en 1992.

El resto de gastos de explotación, compuesto por servicios exteriores, tributos y otros gastos y que constituye el 17,1% del total, alcanzó el importe de 156.665 millones, con un incremento anual del 20,5%.

Los gastos financieros, con un importe total de 217.434 millones de pesetas, crecieron un 8,9% respecto a los del año anterior. La evolución de los tres grandes componentes de esta variable ha sido muy diferente. Los gastos financieros por deudas, el 91,8% del total, tuvieron un incremento del 5,9%, frente al 26,1% del año anterior.

Esta desaceleración de los gastos por deudas es consecuencia tanto de la reducción de las inversiones y del aumento de la generación interna de recursos, con el resultado de una elevada autofinanciación, como de la favorable evolución de los tipos de interés el pasado ejercicio, especialmente en su primera mitad.

La amortización de gastos de formalización de deudas, 5.462 millones de pesetas, crecieron a una tasa anual del 38,1%, por el aumento de estos gastos debido al importante volumen de emisiones realizado en 1991.

Por último, las diferencias negativas de cambio, con un importe de 12.411 millones fueron un 70,6% superiores a las de 1991, como consecuencia de la depreciación experimentada por la peseta tras las dos devaluaciones sufridas en 1992.

Entre los gastos extraordinarios, con un total de 43.596 millones de pesetas (incremento anual del 105,7%), las pérdidas procedentes del inmovilizado han representado el 67,9% del total y han crecido un 111,2% debido a los importantes saneamientos de planta realizados con las dotaciones para planta desmontada no amortizada. Las provisiones para inversiones financieras con 1.949 millones de pesetas han tenido un importe similar al del año anterior, mientras que los restantes gastos extraordinarios han alcanzado los 12.058 millones, y entre ellos destacan las partidas destinadas a cubrir los gastos relacionados con los Juegos Olímpicos y la Expo, y los derivados de la pensión complementaria para los jubilados.

Beneficios y resultados

La diferencia entre ingresos y gastos de explotación, con importes totales de 1.246.962 y 917.430 millones de pesetas, respectivamente, han ofrecido un beneficio de explotación para 1992 de 329.532 millones, un 8,3% superior al del año anterior.

Las partidas financieras por su parte, con cifras de 23.074 millones de pesetas para los ingresos y 217.434 millones para los gastos, han arrojado unos resultados financieros negativos de 194.360 millones, lo que representa un aumento del 0,2% frente a los 193.952 millones que supuso esta partida en 1991.

El beneficio de las actividades ordinarias, en consecuencia, ha sido de 135.172 millones de pesetas, un 22,4% superior al registrado el ejercicio anterior.

Como consecuencia de unos ingresos extraordinarios de 8.148 millones de pesetas y de unos gastos extraordinarios de 43.596 millones, los resultados extraordinarios negativos fueron 35.448 millones de pesetas, triplicando los 11.903 millones que presentó esta partida el año pasado.

El beneficio antes de impuestos, 99.724 millones de pesetas frente a 98.547 millones de 1991, ha crecido un 1,2%. La provisión para impuesto de sociedades, 15.825 millones de pesetas, es inferior en un 10,6% a la realizada el ejercicio anterior, y representa un tipo impositivo efectivo del 15,9%, lo que es consecuencia principalmente de las deducciones por inversiones en los Juegos Olímpicos y en la Expo.

Finalmente el resultado del ejercicio 1992 ha ofrecido un beneficio neto de 83.899 millones de pesetas, un 3,8% superior al alcanzado en 1991.

Perspectivas

Las perspectivas de Telefónica para el ejercicio de 1993 apuntan a unas cifras de demanda de un orden similar a las registradas en 1992. Las previsiones de peticiones registradas de líneas telefónicas se elevan a algo más de un millón, las altas al servicio esperadas rondarán las 900.000 y la lista de espera quedará totalmente eliminada, quedando únicamente las peticiones pendientes correspondientes a una cartera de gestión equivalente a 20 días. La instalación prevista de líneas telefónicas en 1993 es superior a las 900.000 unidades.

Las inversiones totales previstas ascienden a 555.525 millones de pesetas, de los cuales 494.332 millones corresponden a inversión material.

Adquisición de acciones propias

Telefónica no realizó adquisiciones de acciones propias en 1992.

INFORME DE GESTION DEL GRUPO CONSOLIDADO

El año 1992 ha constituido para el Grupo Telefónica un ejercicio singular por distintas razones. En primer lugar, se ha conseguido dar una solución definitiva al problema de la previsión social de los empleados de Telefónica, que ha sido objeto de negociación durante más de siete años. Por otra parte, se han conseguido avances significativos en el proceso de expansión y diversificación de la actividad internacional del Grupo, como ponen de manifiesto las adquisiciones del 79% de las acciones de Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD) y del 51% de Publiguías, empresa que explota las páginas amarillas en Chile.

Desde el punto de vista de la diversificación se ha consolidado la actividad en el negocio internacional de las páginas amarillas, con presencia en España, Chile, Argentina y Venezuela.

Por lo que respecta a los servicios de telecomunicaciones, el volumen de líneas en servicio gestionadas fuera de España, directamente o en régimen compartido, supera los cinco millones. Esta cifra consolida la posición de Telefónica como operadora internacional de telecomunicaciones. Además la inversión en la operadora de Puerto Rico constituye un avance estratégico por cuanto supone la presencia del Grupo Telefónica en el mercado norteamericano de las telecomunicaciones.

Resultados de la explotación

La actividad durante 1992 de las empresas que componen el Grupo Telefónica ha tenido, en conjunto, una evolución favorable en un año caracterizado por una fuerte caída del ritmo de crecimiento de la economía española.

En efecto, los ingresos por ventas consolidados alcanzaron un total de 1.208.938 millones de pesetas, un 15,2% más que en 1991. La aportación de las empresas filiales del grupo, que el año anterior fue de 40.967 millones de pesetas, creció un 32,4% en 1992 hasta alcanzar la cifra de 54.242 millones de pesetas.

Por otra parte, los trabajos realizados para el inmovilizado totalizaron 103.929 millones de pesetas, con un descenso anual del 4,2% respecto a los de 1991. Esta partida, que en 1991 equivalía al 10,3% de los ingresos por ventas y prestación de servicios redujo en 1992 su valor al 8,6% de estos ingresos, contribuyendo de esa manera a mejorar la calidad de los beneficios de explotación.

Los gastos de explotación consolidados se elevaron a 1.003.266 millones de pesetas y crecieron un 15,0% respecto a los registrados en 1991. Entre los gastos de explotación hay que destacar por su importancia los gastos de personal que se elevaron a 429.626 millones de pesetas y tu-

vieron un crecimiento anual del 9,7%. La proporción de estos gastos respecto a los ingresos por ventas se redujo cerca de 2 puntos porcentuales, desde el 37,3% en 1991 al 35,5% en 1992.

Otra partida que tiene un fuerte peso en los gastos de explotación la constituyen las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado, que pasaron de 293.903 millones de pesetas en 1991 a 343.179 millones en 1992, con una tasa de crecimiento anual del 16,8%. Su importancia relativa respecto a los ingresos por ventas se elevó desde el 28,0% al 28,4% entre ambos ejercicios.

Como consecuencia de la evolución de ingresos y gastos, el beneficio de explotación consolidado ascendió a 336.780 millones de pesetas, un 10,0% superior al de 1991.

Evolución de las partidas financieras.

Los gastos financieros consolidados en 1992, con un total de 220.912 millones de pesetas, fueron un 8,7% superiores a los del ejercicio anterior. La aportación de las filiales del grupo a los gastos financieros fue de 3.478 millones de pesetas, un 2,5% menos que el año precedente. El menor peso de los gastos financieros en los resultados consolidados se pone de manifiesto cuando consideramos que esta partida representó en 1992 el 18,3% de la cifra de ventas frente al 19,4% que suponía en 1991, por lo que su incidencia en la composición de los gastos ha disminuido 1,1 puntos.

Los ingresos financieros consolidados, por su parte, pasaron de 7.600 millones de pesetas en 1991 a 4.681 millones en 1992. Estos ingresos financieros fueron inferiores a los de la empresa matriz, que alcanzaron los 23.074 millones de pesetas, debido fundamentalmente al reparto de dividendos realizado por la filial Taetel a cuenta de las plusvalías obtenidas en 1991 por la venta de la participación en Telettra S.p.A.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado financiero neto del grupo alcanzó 216.231 millones de pesetas, un 10,6% superior al del año anterior y un 11,3% mayor que el de la empresa matriz, si bien su proporción en relación a los ingresos por ventas consolidados bajó del 18,6% al 17,9% en 1992.

Aportación de las empresas asociadas y beneficios de las actividades ordinarias.

La actividad de las empresas asociadas del Grupo Telefónica queda reflejada en la favorable evolución de la participación en sus resultados. En efecto, la participación en los beneficios de las empresas puestas en equivalencia alcanzó los 12.315 millones de pesetas y experimentó un incremento anual del 47,0%. La mayor parte de estos beneficios se generaron en las operadoras de servicios telefónicos chilenas y argentina, en cuya gestión Telefónica tiene una presencia destacada.

Por otra parte, la participación en las pérdidas de las empresas puestas en equivalencia, en las cuales Telefónica tiene una participación minoritaria, sin tomar parte activa en su gestión, pasó de 661 millones de pesetas en 1991 a 2.924 millones en 1992. Así pues, los resultados netos de las empresas asociadas muestran un comportamiento globalmente positivo, pasando de 7.717 millones de pesetas en 1991 a 9.391 millones en 1992, lo que representa una tasa de crecimiento anual del 21,7%.

Los beneficios de las actividades ordinarias, que recogen los resultados tanto de las empresas filiales como de las asociadas, alcanzaron una cifra de 129.132 millones de pesetas, un 10,0% superior a la del ejercicio anterior.

Resultados extraordinarios y beneficio neto.

Los ingresos extraordinarios consolidados en 1992 ascendieron a 10.804 millones de pesetas, con un descenso del 67% sobre los conseguidos el año precedente. El origen de esta caída de los ingresos extraordinarios consolidados está en las importantes plusvalías obtenidas en 1991, principalmente por la venta de la participación en Telettra S.p.A.

Por su parte, los gastos extraordinarios consolidados, si bien han alcanzado el importe de 43.016 millones de pesetas, con un incremento anual del 116,8%, son similares a los de la empresa matriz y se han originado fundamentalmente en ésta, debido, en buena medida, a las importantes dotaciones realizadas para el saneamiento de planta desmontada no amortizada en Telefónica, que han ascendido a 35.101 millones de pesetas, con un incremento anual del 37,8%.

En consecuencia, los resultados extraordinarios consolidados presentaron en 1992 un saldo negativo de 32.212 millones de pesetas, frente al saldo positivo de 12.847 millones que habían ofrecido en 1991. Esto explica que el resultado consolidado antes de impuestos, tras deducir los resultados netos atribuidos a los socios externos (2.461 millones, con un incremento anual del 38,9%), fuera de 94.459 millones de pesetas, un 26,5% menor que el del ejercicio anterior. A pesar de ello, los recursos procedentes de las operaciones ascendieron a 597.806 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 17,7% y permitieron la autofinanciación de las inversiones del grupo.

Finalmente, tras deducir del resultado antes de impuestos las dotaciones para impuesto de sociedades (13.698 millones de pesetas en 1992 frente a 24.272 millones en 1991) el beneficio neto consolidado fue de 80.761 millones de pesetas.

Cambios en la composición del grupo.

Durante el ejercicio de 1992 se ha producido la venta del 60% de las acciones de Ecotel, por lo que esta sociedad ha pasado de ser empresa filial a ser asociada. Por otra parte la empresa asociada Alcatel Standard Eléctrica ha pasado a tener la consideración de empresa participada al reducirse la participación de Telefónica del 21,14% al 13,24% como consecuencia de no haber acudido a la última ampliación de capital.

Acontecimientos posteriores al cierre

A primeros de 1993, la filial Telefónica Internacional adquirió un 51% del capital de Publiguias, empresa chilena dedicada a la explotación de guías telefónicas. La operación se ha llevado a cabo en asociación con la Compañía de Teléfonos de Chile, y ha supuesto un desembolso de 5 millones de dólares.

Investigación y desarrollo

Los recursos destinados a investigación y desarrollo totalizaron 10.433 millones de pesetas, dedicándose fundamentalmente al desarrollo de nuevos equipos de conmutación de paquetes, a la red experimental de banda ancha y al desarrollo de productos para la mejora en la explotación y para la conservación de la red.

Adquisición de acciones propias

No se ha realizado ninguna adquisición de acciones propias en el ejercicio.



Información al accionista

Conciliación de resultados y neto patrimonial a los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos (US GAAP)

Ciertas prácticas contables aplicadas por Telefónica en la preparación de sus estados financieros para efectos locales en España, junto con otras requeridas o permitidas bajo las condiciones de la concesión a Telefónica como empresa regulada (nota 1.1.c)*, pueden diferir de las aplicables según los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos.

Dado que Telefónica debe presentar el reajuste de sus resultados y neto patrimonial según los principios contables americanos al cotizar en la bolsa de Nueva York, donde se comenzó a mediados de 1987, se indican a continuación las principales diferencias entre el referido sistema contable y el aplicable en España para la mayor información a todos sus accionistas y efectos oportunos:

Criterios contables a efectos locales en España

1. Inmovilizado inmaterial
(ver nota 4.1.b)*

2. Impuesto sobre sociedades
(ver nota 1.1.i)*

3. Inmovilizado material
(ver nota 4.1.c)*

4. Inmovilizado financiero
(ver nota 4.1.d)*

5. Gastos de ampliación de capital

6. No se requiere detallar el beneficio por acción en los estados financieros ni en ningún otro tipo de información financiera.

7. Seguro colectivo
(ver nota 4.1.h)*

8. Intereses cargados a la construcción

Tratamiento según U.S. GAAP

Los costes de investigación y desarrollo son registrados cuando se producen. Posteriormente se muestra su efecto.

Los impuestos correspondientes a las diferencias temporales en la imputación de ingresos y gastos son registrados dentro del ejercicio.

Las revalorizaciones de activo fijo no son admisibles. El inmovilizado material y la amortización acumulada han de ser valorados bajo el criterio de coste histórico.

Como criterio general, las inversiones en filiales deben ser contabilizadas como sigue:

- Dominio superior al 50%:

Consolidación o ajuste de las inversiones al valor proporcional a la participación.

- Dominio entre el 20% y el 50%:

Ajuste de las inversiones al valor proporcional a la participación.

- Dominio inferior al 20%:

El menor entre el valor al coste y el valor neto realizable.

Requiere que los gastos relacionados con la ampliación de capital sean deducidos del capital desembolsado.

Deben presentarse en los estados financieros los beneficios por acción.

A partir del 1 de enero de 1989 se ha aplicado el FASB n.º. 87 para registrar los costes por servicios pasados.

Los intereses devengados hasta la puesta en marcha del inmovilizado deben ser contabilizados.

Conciliación de resultados y neto patrimonial consolidados al 31 de diciembre

	1991	1992
Resultado neto del ejercicio s/criterios nacionales _____	104.247	80.761
Ajustes según U.S. GAAP:		
Reversión de la amortización sobre la parte regularizada de los activos fijos _____	57.846	45.671
Gastos de investigación y desarrollo _____	(8.245)	(8.306)
Reversión de autoseguros _____	(759)	(387)
Reversión de la amortización sobre los gastos de ampliación de capital _____	1.091	993
Ajuste por el coste del Seguro Colectivo _____	-	1.606
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios _____	34.470	16.640
Menor importe de la planta retirada no amortizada, por efectos de las regularizaciones del inmovilizado material _____	10.793	16.242
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP _____	(9.179)	(2.950)
Reversión de provisiones no requeridas _____	(18.829)	-
Resultado neto aproximado del período de acuerdo con U.S. GAAP	171.435	150.270
Neto patrimonial según Balance al 31 de diciembre _____	1.330.273	1.392.005
Dividendo a cuenta _____	23.174	-
	1.353.447	1.392.005
Ajustes según U.S. GAAP:		
Reversión del efecto neto de los activos fijos regularizados y su amortización acumulada correspondiente _____	(237.192)	(191.521)
Dotaciones a provisiones _____	2.994	2.607
Gastos de investigación y desarrollo _____	(23.063)	(31.276)
Gastos de ampliación de capital _____	(1.496)	(503)
Costes por los servicios pasados del Seguro Colectivo _____	(1.606)	-
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios _____	114.230	130.870
Menor importe, por el efecto de las regularizaciones del inmovilizado material, de la planta retirada no amortizada _____	28.276	44.518
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP _____	(31.908)	(34.858)
Neto patrimonial aproximado de acuerdo con U.S. GAAP	1.203.682	1.311.842

* Las notas entre paréntesis se refieren a las notas a los estados financieros auditados contenidas en las páginas 73 a 114 de este informe anual.



Capital social

	1988	1989	1990	1991	1992
Capital social (Mill. de pts)	460.620,35	462.481,73	463.479,04	463.479,04	463.479,58
Beneficio por acc. ajustado (pts)	70,58	74,49	81,76	87,22	90,51
Per	12,58	11,92	10,27	14,10	12,60
Pay out (%)	75,43	73,83	67,27	67,65	67,40
Cotización/Cash-Flow p.a.	2,86	2,72	2,26	2,84	2,27

Telefónica tenía un capital social a 31 de diciembre de 1992 de 463.479.575.500 pesetas, dividido en 926.959.151 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Desde 1988 se han realizado las siguientes ampliaciones de capital, todas ellas procedentes de conversión de bonos.

Año	Nº acciones emitidas (miles)	Precio emisión (pts.)	Importe emisión (mill. pts.)	
			Nominal	Efectivo
1988	30.514,9	648,330	15.257,5	19.783,7
1988	628,5	724,605	314,3	455,4
1988	166,2	903,650	83,1	150,2
1988	56.790,5	763,210	28.395,2	43.343,1
1988	416,8	801,705	208,4	334,2
1988	22,8	833,280	11,4	19,0
1988	15,8	817,090	7,9	12,9
1988	18,8	799,045	9,4	15,0
1988	1.930,6	776,340	965,3	1.498,8
1989	3.571,3	782,385	1.785,6	2.794,1
1989	151,5	942,905	75,8	142,9
1990	1.994,6	858,435	997,3	1.712,3
1992	1,1	924,75	0,5	1,0

Nota: a 31 de diciembre de 1992 Telefónica tenía en circulación 199,99 millones de dólares en Bonos Convertibles con opciones de conversión en acciones.

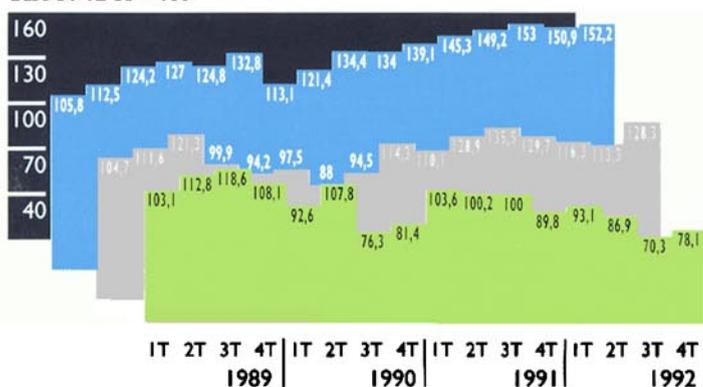
Cotización de las acciones

Las acciones de Telefónica cotizan en el mercado continuo de las Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en las Bolsas extranjeras siguientes: Londres, París, Frankfurt, Tokio, Nueva York (*) y Seaq Internacional de la Bolsa de Londres (*).

La negociación de opciones sobre acciones de Telefónica se lleva a cabo en el Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF-RV) y en la American Stock Exchange (AMEX) (*).

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

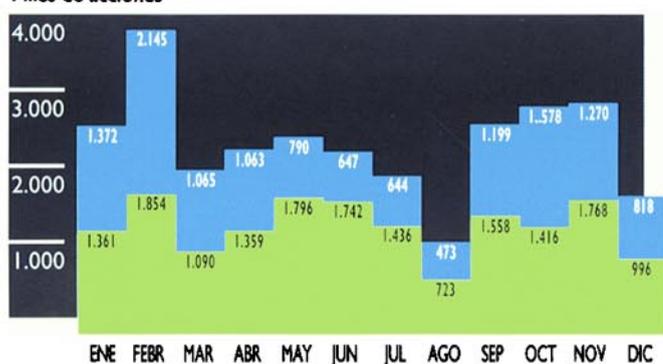
Base 31-12-88 = 100



Indices de cotización acciones Telefónica, Bolsa de Madrid y Bolsa de Nueva York

- Indice Dow Jones Industriales
- Indice Acciones de Telefónica
- Indice General Bolsa de Madrid

Miles de acciones



Volumen de contratación acciones de Telefónica, Bolsas españolas y Bolsa de Nueva York

- Bolsa Nueva York
- Bolsas españolas

Precio de las acciones de Telefónica

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

Año	Máximo	Mínimo	Ultimo
1988	1.048,75	775,00	888,75
1989	1.086,25	865,00	888,00
1990	984,00	763,00	840,00
1991	1.290,00	832,00	1.230,00
1992 1er trimestre	1.300,00	1.085,00	1.140,00
1992 2º trimestre	1.200,00	1.010,00	1.035,00
1992 3er trimestre	1.110,00	976,00	996,00
1992 4º trimestre	1.190,00	862,00	1.140,00

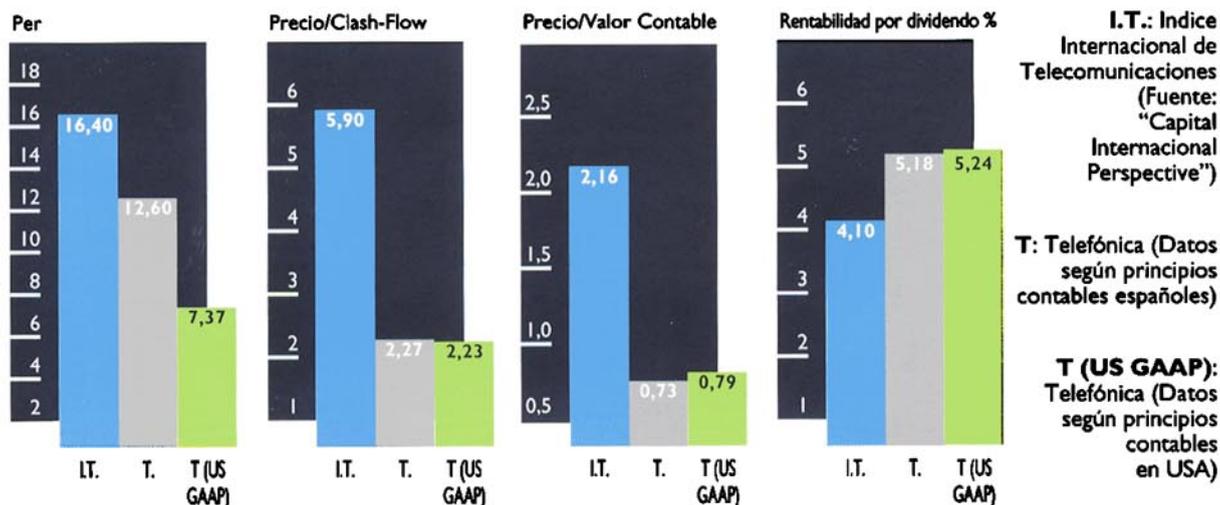
Política de dividendos

Telefónica paga normalmente un dividendo a cuenta del ejercicio al cierre del mismo, y un dividendo complementario una vez aprobado el dividendo global del ejercicio por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración. El dividendo en los últimos ejercicios ha sido:

	1990	1991	1992
A cuenta	25 ptas.	25 ptas.	25 ptas.
Complementario	30 ptas.	34 ptas.	36 ptas. (*)
Total	55 ptas.	59 ptas.	61 ptas.

(*) Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas según la propuesta de distribución de resultados.

Comparaciones Internacionales a 31-12-92



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 del dividendo a cuenta del ejercicio 1992, el 17 de febrero de 1993, se ha comprobado que la participación estatal es la siguiente:

	% de participación S/Capital Social
Dirección General del Patrimonio	32,28
Caja Postal	1,33

Capitalización Bursátil

	1988	1989	1990	1991	1992	Incremento medio % 92/88
Telefónica (mill.ptas.)	766,1	821,2	778,6	1.140,2	1.056,7	8,4
Total Renta Variable B.de Madrid (mill.ptas.)	10.313	13.457	11.744	14.303	13.332	6,6
Ponderación de Telefónica en el índice de la Bolsa de Madrid (%)	9,07	7,95	6,53	7,80	9,25	

Acciones del Grupo Telefónica

Empresas asociadas	CTC Chile		Entel Chile		Telefónica Argentina	
	1991	1992	1991	1992	1991	1992
Capitaliz.bursátil (mill.\$ USA)	1.855	2.956	853	513	3.422	3.693
Cotización última (\$ USA)	2,16	3,44	9,21	5,55	0,29	0,31
PER	14,1	16,0	11,8	5,6	29,2	12,6
Cot/Cash-Flow	9,1	10,4	8,9	4,3	9,4	6,0
Rentabilidad por dividendo	4,7%	3,5%	6,3%	12,2%	-	3,0%



Organos de Dirección

(Composición a 24 de marzo de 1993)



CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente

D. Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz

Vicepresidentes

D. José María Concejo Alvarez
D. Claudio Boada Vilallonga

Consejero Delegado

D. Germán Ancochea Soto

Consejeros

(En representación capital)

D. Jesús Arango Fernández
D. José María Carballo Cotanda
D. Santos Castro Fernández
D. Miguel Cruz Amorós
D. Antonio Herrero Alcón
D. José Montes Fernández
D. José Constantino Nalda García
D. Marcial Portela Alvarez
D. Juan Manuel Rebollo Castrillo
D. Epifanio Ridruejo Brieua
D. Arturo Romaní Biescas
D. Mateo Ruíz Oriol

D. Ignacio Varela Díaz
D. Juan Antonio Vázquez de Parga y Pardo
D. José Vilarasau Salat
D. Carlos Westendorp y Cabeza

Consejeros

(En representación Gobierno)

D. José María Giró Roca
D. Enrique Martínez Robles
D^a. Elena Salgado Méndez
D. Gustavo Suárez Pertierra
D. Eugenio Triana García

Secretario

(No Consejero)

D. Heliodoro Alcaraz García de la Barrera

Vicesecretario

(No Consejero)

D. Mariano Aldama Magnet

Delegado del Gobierno

(No Consejero)

D. Javier Nadal Ariño

Cambios registrados en el Consejo de Administración de "Telefónica de España S.A." con posterioridad al cierre del ejercicio de 1992.

Don Antonio Herrero Alcon y Don Juan Antonio Vázquez de Parga y Pardo fueron nombrados Consejeros en representación del capital del Estado y en sustitución de Doña Elena Salgado Méndez y de Don Eugenio Triana García, respectivamente quienes anteriormente habían sido nombrados Consejeros en representación del Gobierno.

Don Santos Casto Fernández fue nombrado Consejero en Representación del capital del Estado y en sustitución de Don Antonio Flos Bassols.

COMITE EJECUTIVO

Presidente

D. Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz

Vicepresidentes

D. José María Concejo Alvarez
D. Claudio Boada Vilallonga

Consejero Delegado

D. Germán Ancochea Soto

Consejeros

D. Enrique Martínez Robles
D. Mateo Ruíz Oriol
Dña. Elena Salgado Méndez

D. Eugenio Triana García
D. Juan Antonio Vázquez de Parga y Pardo
D. José Vilarasau Salat
D. Epifanio Ridruejo Brieua
(Vocal Asesor)

Secretario

(No Consejero)

D. Heliodoro Alcaraz García de la Barrera

Vicesecretario

(No Consejero)

D. Mariano Aldama Magnet



COMISION DIRECTIVA

Presidente

D. Cándido Velázquez- Gaztelu Ruiz.

Presidente del Consejo de Administración.

Vocales

D. Germán Ancochea Soto.

Consejero Delegado.

D. Antonio López-Barajas y García-Valdecasas.

Director General del Servicio Telefónico.

D. José Caballero Guerrero.

Director General de Recursos.

D. Manuel A. Blanco Losada.

Director General de Planificación Corporativa.

D. César Vacchiano López.

Director General de Comercial y Calidad.

D. Guillermo Fernández Vidal.

Director General de Comunicaciones de Empresa.

D. Rafael Hernández García..

Director General de Red

D. Heliodoro Alcaraz García de la Barrera.

Secretario General y del Consejo de Administración.

SUBDIRECCIONES GENERALES

Análisis y Estudios Económicos

D. Crisanto Plaza Bayón

Compras y Suministros

D. José Luis Franganillo Asensio

Comunicación y Rel. Corporativas

D. Guillermo Medina González

Comunicaciones Internacionales

D. Vicente San Miguel García

Cooperación Internacional

D. José Luis Rojo Serrano

Filiales y Participadas

Doña Margarita Sánchez López

Finanzas y Control Presupuestario

D. Francisco Mochón Morcillo

Fundación Formación y Tecnología

D. José Manuel Morán Criado

Grandes Clientes

D. José Luis Guezuraga Villa

Inspección

D. Faustino Rivero Morales

Intervención y Contabilidad

D. Isidro López Cuadra

Planificación Estratégica

D. José Alberto Blanco Losada

Planificación y Tecnología

D. Carlos Díaz-Guerra Alvarez

Protección

D. José Luis Fernández Dopico

Recursos Humanos y Organización

D. Oscar Maraver Sánchez-Valdepeñas

Redes de Acceso

D. Jesús Medina Franco

Redes de Tránsito

D. Manuel Badenes Moles

Servicios a Clientes

D. Augusto Serrano Santarromana

Sistemas de Información

D. Alfredo García París

Junta General de Accionistas

Fecha: 16 de abril de 1993 (2ª convocatoria)

Hora: 12 horas

Lugar: Paseo de la Castellana, 259. Madrid
Pabellón de Deportes de la Ciudad Deportiva
del Real Madrid

Información disponible para el accionista

Ejemplares del presente Informe Anual están a disposición del señor accionista en las Oficinas de la Compañía o solicitando por correo a la siguiente dirección:

Telefónica de España, S.A.

Departamento Financiero
General Perón, 38- planta 15
Edificio Master's II
28020 MADRID

Asimismo, se encuentra a disposición de los señores accionistas y del público en general la información exigida por la Legislación vigente.

Edita: Servicio de Publicaciones de **Telefónica**

GABINETE DE PRENSA

SUBDIRECCION GENERAL DE COMUNICACION
Y RELACIONES CORPORATIVAS

Diseño: Margarita Jiménez y Carmen Santacatalina

Portada: Nuevo símbolo de identidad corporativa de Telefónica, creado por CIAC Europa y diseñado por Joan Costa y Albert Culleré.

Fotografía: Carlos Casariego

Depósito Legal: M-10.485 - 1993

Impresión: Servicios Gráficos Colomina
en papel Consort Royal Silk

Reseña histórica

Al año de su invención, poco tiempo después de haber sido presentado en la Exposición del Centenario de Filadelfia, aparece el teléfono en España. La primera comunicación telefónica se celebró el 16 de diciembre de 1877 entre el Castillo de Montjuich y la Ciudadela de Barcelona. El germen regulador de los servicios de telecomunicación se remonta al R.D. de 11 de agosto de 1884; en virtud del cual se establece el monopolio del servicio telefónico en favor del Estado, que concede la explotación del servicio telefónico a diversos concesionarios. El servicio interurbano toma carta de naturaleza en España el 18 de marzo de 1891, fecha en la que el Estado saca a subasta una licencia para la construcción y explotación de una red que es concedida a la Compañía Peninsular de Teléfonos.

A principios de siglo la situación es de coexistencia de multitud de concesiones. La unificación en una sola entidad se produce en 1924, año en el que el Estado concede a la Compañía Telefónica Nacional de España la explotación del servicio telefónico. La Compañía se funda en Madrid el día 19 de abril de 1924 con un capital social inicial de 135 millones de pesetas. El accionista mayoritario era la compañía norteamericana ITT (International Telephone and Telegraph Corporation). Entre los primeros hitos en la vida de Telefónica destaca la inauguración en el año 1926 en Santander de la primera central automática. El 29 de diciembre del mismo año, el Rey Alfonso XIII inaugura la central automática de Madrid.

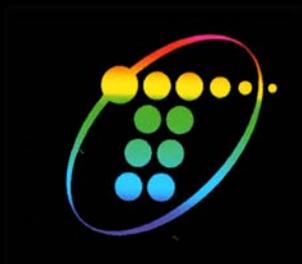
En 1945 y 1946 se producen varios cambios fundamentales en la organización y regulación de Telefónica. El Estado nacionaliza la Compañía, rescatando las acciones que estaban en poder de ITT, y quedando como principal accionista con cerca del 31% del capital. El proceso culmina con la firma del Contrato de Telefónica con el Estado el 21 de Diciembre de 1946, que habría de servir como marco de actuación de Telefónica durante más de cuatro décadas.

En el año 1955 Telefónica llega al millón de teléfonos. Hacia esa misma fecha sólo existían en el mundo once países que sobrepasaban esa cifra. En 1957 entra en servicio el cable coaxial Madrid-Zaragoza-Barcelona, con 432 circuitos telefónicos. En 1962 se instala el teléfono "dos millones" y cuatro años después, en 1966, el tercero de la serie. El año 1969 constituye un hito importante para la historia de las telecomunicaciones españolas, gracias a los 10 millones de kilómetros de circuitos instalados, la mitad de las conferencias interurbanas pudieron ser seleccionadas automáticamente. Asimismo en 1965, se inicia la automatización integral de España, con las comunicaciones interurbanas entre Madrid, Zaragoza y Barcelona.

En lo que respecta a las comunicaciones internacionales, cabe resaltar la amplia red de cables submarinos gestionada por Telefónica, de tal manera que España se encuentra entre los tres primeros países del mundo como operadora de circuitos. Telefónica ha puesto a disposición de la sociedad una gama amplia de servicios avanzados tales como transmisión de datos, comunicaciones móviles, comunicaciones vía satélite, servicios de inteligencia de red, etc., siendo un líder innovador. Es de destacar la puesta en marcha por Telefónica, en el año 1971, de la primera red pública que se establecía en el mundo de transmisión de datos por conmutación de paquetes (Iberpac). Asimismo Telefónica ofrece a sus clientes, desde 1986, un servicio de comunicación integral para empresas denominado Ibercom.

En un momento en que se están poniendo en marcha numerosos procesos de privatización de operadoras, hay que resaltar que Telefónica es desde hace mucho tiempo una empresa privada, si bien el Estado tiene una participación significativa (33,6 % a finales de marzo de 1993). Por otra parte, está sometida a la regulación establecida por el Gobierno y las autoridades de la Comunidad Europea. En este sentido, Telefónica está sujeta a lo establecido en el Contrato con el Estado que firmó el 26 de Diciembre de 1991, que sustituye al suscrito entre ambas partes en 1946. Las acciones de Telefónica cotizan en las principales Bolsas de valores del mundo (Londres, París, Frankfurt, Tokyo y Nueva York), además de cotizar en el mercado continuo de las Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia).

En respuesta al proceso de internacionalización y globalización de la actividad económica, Telefónica participa en el capital de algunas operadoras en el área de Hispanoamérica, concretamente en Chile, Argentina, Venezuela y Puerto Rico. A finales de 1992, Telefónica de España controla unos activos de 3,9 billones de pesetas, gestiona una red de 15.475.100 líneas telefónicas y cuenta con una plantilla de 74.437 empleados, habiendo generado en 1992 unos ingresos por operaciones de más de 1,1 billones de pesetas. Telefónica de España es la primera empresa española por cifra de negocios, volumen de recursos propios, activos totales y número de trabajadores.



TELEFÓNICA DE ESPAÑA