

Anexo Estadístico

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS GRUPO TELEFÓNICA (MILLONES DE EUROS)

	1997	1998	1999	2000	2001
Ingresos por operaciones	14.202,5	17.465,5	22.957,0	28.485,5	31.052,6
Gastos por operaciones	7.221,0	8.286,0	12.405,7	16.830,8	18.140,3
Gastos financieros	1.329,7	1.715,4	2.438,9	2.590,4	4.091,8
Amortizaciones totales (1)	4.073,8	4.696,1	6.489,9	7.654,5	8.336,8
Beneficio neto	1.142,3	1.307,7	1.804,8	2.504,8	2.106,8
Cash-flow de explotación	5.778,3	6.515,7	8.985,0	10.466,4	10.554,1
Capital Social	2.823,2	3.079,8	3.262,8	4.340,7	4.671,9
Recursos propios	11.968,4	13.500,0	14.484,8	25.930,5	25.861,6
Deuda a largo plazo	11.519,2	13.695,4	17.788,3	24.692,9	27.692,4
Deuda financiera (3)	13.755,1	18.837,4	20.472,1	26.951,4	28.941,6
Inversión (2)	4.122,3	4.417,9	7.185,6	21.128,6	8.420,9

(1) Incluye amortizaciones del inmovilizado, de gastos amortizables, de fondo de comercio de consolidación y planta desmontada no amortizada.

(2) Material e inmaterial.

(3) Deuda financiera: Acreedores a largo plazo (sin incluir socios minoritarios) + Emisiones y deudas con entidades de crédito - Inversiones Financieras Temporales - Tesorería.

INGRESOS POR OPERACIONES DEL GRUPO TELEFÓNICA

	(MILLONES DE EUROS)				INCREMENTO	
	1998	1999	2000	2001	SOBRE AÑO 2000 (%)	MEDIO ANUAL 98-01 (%)
Telefonía básica						
Servicio telefónico básico	5.599,97	5.518,81	4.831,84	4.658,23	(3,6)	(6,0)
Alquiler de circuitos	744,11	830,48	973,77	933,18	(4,2)	7,8
Interconexión operadoras	260,63	264,64	295,06	427,91	45,0	18,0
Telefonía de uso público	833,72	775,19	723,71	604,77	(16,4)	(10,1)
RDSI	425,88	760,90	1.128,51	1.368,34	21,3	47,6
Otros ingresos	1.703,21	1.493,60	1.640,02	1.839,06	12,1	2,6
Total ingresos de Telefónica de España (1)	9.567,53	9.643,62	9.592,91	9.831,49	2,5	0,9
Negocio Atento	108,55	202,08	526,92	643,87	22,2	81,0
Negocio T. Internacional	5.367,48	9.708,79	12.583,82	10.137,37	(19,4)	23,6
Negocio Terra Networks	5,57	40,15	303,99	689,96	127,0	398,6
Negocio Móviles	2.812,85	3.739,97	5.249,19	8.408,02	60,2	44,1
Negocio Data	458,92	574,73	920,23	1.849,69	101,0	59,1
Negocio Admira	69,28	96,50	723,91	1.403,07	93,8	172,6
Negocio Directorios	260,50	334,82	409,33	619,54	51,4	33,5
Sociedades Instrumentales	624,13	744,55	967,86	1.132,15	17,0	22,0
Resto Sociedades	740,55	936,91	780,43	404,99	(48,1)	(18,2)
Ingresos de Grupo antes de ventas intergrupo	20.015,36	26.021,12	32.058,53	35.120,15	9,55	20,6
Ventas entre empresas del Grupo	(2.549,82)	(3.064,12)	(3.573,09)	(4.067,55)	13,8	16,8
Total ingresos por operaciones del Grupo	17.465,54	22.957,00	28.485,50	31.052,60	9,0	21,1

(1) El resto de ingresos de las sociedades del negocio de Telefónica de España se incluyen en el epígrafe "Resto de Sociedades".

RESULTADOS - MÁRGENES DE GESTIÓN GRUPO TELEFÓNICA (EN MILLONES DE EUROS)

DESCRIPCIÓN	1997	1998	1999	2000	2001	INCREMENTO	
						SOBRE AÑO 2000 (%)	MEDIO ANUAL 97-01 (%)
+Ingresos por operaciones	14.202,5	17.465,5	22.957,0	28.485,5	31.052,6	9,0	21,6
-Gastos por operaciones	7.221,0	8.286,0	12.405,7	16.830,8	18.140,3	7,8	25,9
Gastos de personal	3.431,1	3.907,6	4.411,5	5.111,7	5.390,3	5,4	12,0
Tributos	233,0	289,2	449,7	442,0	588,8	33,2	26,1
Servicios exteriores y aprovisionamientos	3.556,8	4.089,2	7.544,5	11.277,0	12.161,3	7,8	36,0
+Trabajos realizados para el inmovilizado	708,8	747,1	835,0	899,0	730,4	(18,8)	0,8
=Margen por operaciones	7.690,4	9.926,6	11.386,3	12.553,8	13.642,6	8,7	15,4
+Otros ingresos de explotación	248,2	116,5	199,2	266,7	254,7	(4,5)	0,7
-Amortizaciones del inmovilizado	3.622,0	4.359,9	6.108,8	6.960,8	7.374,0	5,9	19,5
-Otros gastos de explotación	132,2	145,5	134,3	140,7	69,3	(50,7)	(14,9)
-Variaciones provisiones tráfico	214,9	637,7	565,8	761,1	1.023,8	34,5	47,7
=Resultado de explotación	3.969,4	4.899,9	4.776,6	4.958,0	5.430,3	9,5	8,1
+Ingresos financieros	152,5	240,2	390,7	506,3	456,5	(9,8)	31,5
+Diferencias positivas de cambio	49,0	95,1	992,1	223,7	1.244,2	456,1	124,5
-Gastos financieros por deudas	1.180,6	1.551,0	1.784,5	2.143,5	1.988,0	(7,3)	13,9
-Diferencias negativas de cambio y otros	126,6	135,7	615,6	371,6	2.048,3	451,2	100,6
-Amortización gtos. formaliz. de deudas	22,6	28,7	38,9	75,2	55,4	(26,3)	25,2
+Beneficios de sociedades asociadas	59,8	73,3	(3,9)	(161,3)	(372,9)	131,1	—
-Amortización fondo de comercio de consolidación	200,2	127,0	194,3	500,6	845,2	68,8	43,3
=Beneficios de las actividades ordinarias	2.700,8	3.466,1	3.522,3	2.435,7	1.821,0	(25,2)	(9,4)
+Ingresos extraordinarios	310,5	3.090,9	2.029,3	4.302,3	1.167,1	(72,9)	39,2
-Gastos extraordinarios	982,0	4.140,8	2.914,8	3.870,4	954,3	(75,3)	(0,7)
=Resultados antes de impuestos	2.029,3	2.416,1	2.636,9	2.867,7	2.033,9	(29,1)	0,1
-Impuesto sobre beneficios	442,0	552,2	176,4	242,2	198,1	(18,2)	(18,2)
=Resultado neto del ejercicio	1.587,3	1.863,9	2.460,5	2.625,5	1.835,8	(30,1)	3,7
-Resultados atribuidos a los socios externos	445,0	556,2	655,7	120,6	(271,0)	—	—
=Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante	1.142,3	1.307,7	1.804,8	2.504,8	2.106,8	(15,9)	16,5
Resultado neto del ejercicio	1.587,3	1.863,9	2.460,5	2.625,5	1.835,8	(30,1)	3,7
+Amortización de gastos formaliz. de deudas	22,6	28,7	38,9	75,2	55,4	(26,3)	25,2
+Amortización del inmovilizado	3.622,0	4.359,9	6.108,8	6.960,8	7.374,0	5,9	19,5
+Planta desmontada no amortizada	229,0	180,5	147,9	117,9	62,2	(47,2)	(27,8)
+Amortización fondo de comercio	200,2	127,0	194,3	500,6	845,2	68,8	43,3
-Beneficios de sociedades asociadas	59,8	73,3	(3,9)	(161,3)	(372,9)	131,1	—
+Dividendos de sociedades asociadas	177,1	28,9	30,7	25,1	8,5	(66,1)	(53,2)
=Cash-flow de explotación	5.778,3	6.515,7	8.985,0	10.466,4	10.554,1	0,8	16,3

BALANCE GRUPO TELEFÓNICA (EN MILLONES DE EUROS)

CONCEPTO	1997	1998	1999	2000	2001
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2,7	3,1	3,3	528,3	370,1
INMOVILIZADO	29.973,1	39.993,4	49.521,6	66.807,1	63.975,7
Gastos de ampliación de capital	14,0	97,9	170,1	495,5	730,5
Inmovilizado inmaterial neto	2.140,3	6.612,2	7.006,1	19.693,1	16.959,1
Inmovilizado material	45.714,2	52.324,3	72.948,6	80.645,4	80.533,0
Amortización inmovilizado material	(20.783,5)	(24.502,7)	(37.193,7)	(41.923,4)	(43.926,9)
Inmovilizado material neto	24.930,7	27.821,6	35.754,9	38.722,0	36.606,1
Inmovilizado financiero neto	2.888,1	5.461,6	6.590,5	7.896,5	9.680,1
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.709,1	2.401,8	4.207,0	7.714,8	9.128,9
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	812,0	831,7	873,6	735,0	710,9
ACTIVO CIRCULANTE	4.914,8	6.330,3	9.540,7	16.592,1	12.236,8
Existencias para consumo	226,5	295,5	476,1	791,5	754,1
Deudores	3.781,7	5.269,0	7.062,1	8.527,2	8.004,0
Inversiones financieras temporales	757,8	363,0	1.458,1	6.094,4	2.306,5
Acciones propias	2,2	29,2	1,7	65,0	260,7
Tesorería	62,7	143,0	186,1	765,6	621,9
Ajustes por periodificación	83,8	230,5	356,7	348,4	289,6
ACTIVO = PASIVO	37.411,6	49.560,2	64.146,3	92.377,3	86.422,6
RECURSOS PROPIOS	11.968,4	13.500,0	14.484,8	25.930,5	25.861,6
Capital desembolsado	2.823,2	3.079,8	3.262,8	4.340,7	4.671,9
Reservas	8.228,8	9.112,5	9.417,2	19.085,0	19.082,9
Resultados del ejercicio	1.142,3	1.307,7	1.804,8	2.504,8	2.106,8
Dividendo a cuenta	(225,9)	0,0	0,0	0,0	0,0
SOCIOS EXTERNOS	2.368,6	3.545,5	10.614,4	9.329,8	7.433,5
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	0,0	0,0	0,0	15,4	7,9
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	676,0	729,4	1.055,3	1.442,0	1.145,8
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.337,3	5.963,9	6.756,3	6.887,8	5.862,7
DEUDAS A LARGO PLAZO	11.519,2	13.695,4	17.788,3	24.692,9	27.692,4
Emisiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	4.296,8	5.583,2	6.803,8	12.401,9	14.460,9
Deudas con entidades de crédito	5.665,9	7.025,1	9.127,2	9.271,2	8.079,1
Otros acreedores (1)	1.556,5	1.087,2	1.857,4	3.019,8	5.152,5
DEUDAS A CORTO PLAZO	8.542,2	12.125,9	13.447,2	24.078,9	18.418,6
Emisiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	1.707,0	1.410,5	2.261,0	3.322,0	2.857,7
Deudas con entidades de crédito	2.022,6	5.316,7	3.537,2	7.763,2	6.298,9
Deudas con empresas asociadas	90,6	104,2	116,8	69,1	31,0
Otras deudas comerciales	2.111,7	2.328,7	4.245,5	5.937,5	5.231,4
Otros acreedores	2.301,1	2.697,6	2.968,6	6.510,5	3.606,9
Ajustes por periodificación	309,2	268,2	318,2	476,5	392,6

(1) Incluye deudas con administraciones públicas por valor de 502, 706, 1.118, 1.389 y 1.541 millones de euros respectivamente, que no computan a efectos de endeudamiento financiero.

INDICADORES ECONÓMICO-FINANCIEROS CONSOLIDADOS (DATOS EN %)

	1997	1998	1999	2000	2001
Margen operaciones/Ingresos operaciones (1)	54,1	56,8	49,6	44,1	43,9
Gastos Financieros/Ingresos operaciones (2)	9,4	9,8	10,6	9,1	13,2
Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3)	31,5	37,6	35,8	33,7	36,2
Cobertura del inmovilizado (4)	88,8	86,6	92,9	90,8	92,1
Autofinanciación material e inmaterial (5)	121,4	139,8	119,1	46,2	121,4
Endeudamiento financiero (6)	47,0	50,5	42,9	41,4	42,6
Capacidad devolución deuda (7)	2,7	3,3	2,6	2,9	2,9
Cobertura de gastos financieros (8)	2,0	2,0	1,7	1,8	1,3

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

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

(3) Margen operaciones /Inmovilizado material neto medio.

(4) Recursos propios + Socios externos + Ingresos a distribuir + Provisiones + Deudas l.p. /Inmovilizado + Fondo de comercio de consolidación + Gastos a distribuir.

(5) Resultado neto del ejercicio - Dividendos de Telefónica - Dividendos de socios externos + Amortización planta y equipo + Amortización del Inmovilizado Inmaterial + Planta desmontada no amortizada + Amortización fondo de comercio - Beneficios de sociedades asociadas + Dividendos sociedades asociadas/Inversiones Inmovilizado Material + Inversión Inmovilizado Inmaterial.

(6) Deuda financiera /Recursos propios + Socios externos + Ingresos a distribuir + Deudas con administraciones públicas + Deuda financiera. Deuda financiera: Acreedores a largo plazo (sin incluir socios minoritarios) - Deudas con administraciones públicas + Emisiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa a corto plazo + Deudas con entidades crédito c.p - Inversiones financieras temporales - Tesorería.

(7) Deuda financiera / Cash-flow de explotación - Trabajos para inmovilizado. Cash-flow de explotación: Resultado neto del ejercicio + Amortización gastos + Amortización inmovilizado + Planta desmontada no amortizada + Amortización Fondo de Comercio - Beneficios de Sociedades Asociadas + Dividendos de Sociedades Asociadas.

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

Información al Accionista

Capital Social

	1997	1998	EUROS 1999	2000	2001
Capital Social (Mill. de euros)	2.823,17	3.079,82	3.262,82	4.340,71	4.671,91
Beneficio por acción (euros) (*) (1)	0,41	0,43	0,55	0,58	0,45
Beneficio por acción (euros) (*) (2)	0,41	0,44	0,57	0,67	0,46
PER	21,50	29,72	44,84	30,50	33,33
Pay out (%)	50,42	—	—	—	—
Cotización/Cash-Flow p.a.	4,25	5,97	9,01	7,30	6,65

(*) Cifras homogeneizadas por el "split" en la proporción 3 x 1 cuya efectividad fue el 23 de julio de 1999, considerando: (1) El número de acciones al cierre del ejercicio y (2) el número medio de acciones en circulación del ejercicio. Incluye las ampliaciones de capital realizadas, ponderadas por el número de días que han estado cotizando.

Evolución del Capital Social de la Compañía

A finales del ejercicio 2001, Telefónica contaba con 4.671.915.885 acciones en circulación, lo que supone un incremento del 7,63% de la base accionarial respecto a finales del ejercicio 2000 (4.340.710.735 acciones).

Este incremento del número de acciones procede de las siguientes actuaciones llevadas a cabo por el Grupo: El 2 de febrero de 2001 entraron en circulación 86.814.214 acciones nuevas como consecuencia de la primera ampliación de capital liberada de 1 por 50 aprobada por la Junta de Accionistas de Telefónica del día 7 de abril de 2000. En dicha Junta, fueron aprobadas, a su vez, dos emisiones de acciones para cubrir los programas TIES de 1.123.072 y 31.504.244 acciones que entraron en circulación los días 19 de febrero de 2001 y 1 de marzo de 2001, respectivamente. La segunda ampliación de capital liberada y aprobada por la misma Junta General de Accionistas entró en circulación el pasado 9 de abril de 2001 y supuso la emisión de 89.203.045 acciones.

Posteriormente y como consecuencia de la compra de los activos celulares de Telefónica Móviles México, se emitieron un total de 122.560.575 acciones nuevas que fueron entregadas a Motorola en concepto de pago por los activos vendidos, entrando en circulación el pasado día 25 de junio de 2001.

Por último, el pasado 19 de diciembre el Consejo de Telefónica aprobó la emisión de 93.438.317 nuevas acciones, en concepto de primera ampliación de capital liberada de 1 por 50 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2001. Estas acciones no entraron en circulación hasta el 26 de febrero del ejercicio 2002.

Telefónica ha continuado con la política iniciada en el ejercicio 1998 de no repartir dividendos en efectivo. A cambio, ha continuado remunerando a sus accionistas a través de ampliaciones liberadas de capital que tienen, entre otras, ventajas fiscales y, a su vez, ofrecen al accionista la posibilidad de convertirlas en liquidez en el momento que él decida. De esta manera, todos los inversores que fuesen accionistas de Telefónica antes del 4 de enero de 2001 y que continuasen siéndolo en la fecha 5 de marzo del mismo año, recibieron una remuneración del 4%.

Ampliación del Capital

Durante los ejercicios 1998, 1999, 2000 y 2001 las ampliaciones de capital realizadas fueron las siguientes:

FECHA	Nº. DE ACCIONES EMITIDAS	PRECIO EMISIÓN	IMPORTE EMISIÓN (MILLONES)	
			NOMINAL EUROS	EFFECTIVO EUROS
25/03/98	85.406.438	30,051	256,652	2.566,548
(*) 27/05/98	642	29,103	0,002	0,019
(**) 16/12/98	20.497.558	3,005	61,596	61,596
(**) 25/02/99	20.907.509	3,005	62,828	62,828
(*) 15/09/99	1.002	9,595	0,001	0,009
(**) 29/09/99	63.976.998	1,000	63,976	63,976
(*) 04/02/00	13.965.205	9,442	13,965	131,859
(*) 23/02/00	3.026.268	9,461	3,026	28,632
(*) 29/03/00	4.448.442	9,496	4,448	42,242
(***) 26/04/00	14.477.109 (1)	9,500	14,477	137,532
(*) 26/04/00	2.914.193	9,524	2,914	27,755
(*) 31/05/00	780.927	9,564	0,781	7,469
(*) 28/06/00	1.426.472	9,591	1,426	13,681
(***) 04/07/00	157.951.446 (2)	9,129	157,951	1.441,939
(***) 06/07/00	371.350.753 (3)	11,910	371,351	4.422,787
(***) 06/07/00	90.517.917 (4)	3,995	90,518	361,619
(***) 11/07/00	80.954.801 (5)	9,072	80,955	734,422
(*) 26/07/00	33.716.560	9,531	33,717	321,353
(***) 02/08/00	213.409.097 (6)	3,875	213,409	826,960
(***) 18/12/00	88.944.644 (7)	11,231	88,945	998,898
(**) 24/01/01	86.814.214	1,000	86,814	86,814
(****) 14/02/01	1.123.072	5,000	1,123	5,615
(****) 19/02/01	31.504.244	5,000	31,504	157,521
(**) 28/03/01	89.203.045	1,000	89,203	89,203
(***) 15/06/01	122.560.575 (8)	5,50	122,561	674,083

(*) Ampliaciones para atender la conversión y consiguiente amortización de Obligaciones convertibles de 1000 dólares americanos de valor nominal cada una.

(**) Ampliaciones de capital con cargo a reservas de libre disposición aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 1998, por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1999 y por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de Abril de 2000.

(***) Ampliaciones de capital suscritas y desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de las sociedades: (1) Vigil Corp, S.A. y Ambient, S.A., (2) Telefónica de Argentina, S.A., (3) Telecomunicações de Sao Paulo, S.A., (4) Telesudeste Participações, S.A., (5) Telefónica de Perú, S.A., (6) Endemol Entertainment Holding N.V., (7) CEI Citicorp Holdings, S.A. (8) Varias sociedades mejicanas operadoras de servicios móviles adquiridas al Grupo Motorola.

(****) Ampliaciones de capital suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias por los empleados del Grupo Telefónica asociadas al Plan de Opciones sobre Acciones destinado a personal no directivo (Programa TIES).

Cotización de las acciones de Telefónica, S.A.

El ejercicio 2001 se ha caracterizado por la inestabilidad de los mercados bursátiles, influida por tres factores claramente diferenciados a lo largo del ejercicio:

1. Durante los nueve primeros meses del año se produjo un movimiento bajista experimentado por todo el sector europeo de telecomunicaciones, derivado, por un lado, de la difícil situación financiera que han tenido que afrontar la mayor parte de las operadoras de telecomunicaciones como resultado del proceso de adjudicación de licencias de telefonía móvil de tercera generación realizado durante el ejercicio 2000 y la finalización de los compromisos aún pendientes del proceso de consolidación que experimentó el sector durante los años anteriores. En este contexto, y tras sucesivas rebajas en la calificación crediticia, las compañías afectadas hicieron frente al deterioro de sus balances a través de la puesta en venta de activos no estratégicos, anuncios de reducciones significativas en la inversión y, en algunos casos, de ampliaciones de capital. Por otro lado, el retraso en la disposición de la tecnología UMTS ha contribuido al aumento de la falta de confianza por parte de los mercados en la pronta materialización de las perspectivas de crecimiento iniciales de la tecnología de tercera generación para operadores celulares.

Adicionalmente es necesario mencionar las dificultades sufridas por los operadores alternativos y de datos como consecuencia de la falta de visibilidad sobre las fuertes inversiones en infraestructuras realizadas, el endurecimiento de las condiciones financieras tras las revisiones negativas de las calificaciones crediticias y la crisis de las propias empresas de Internet.

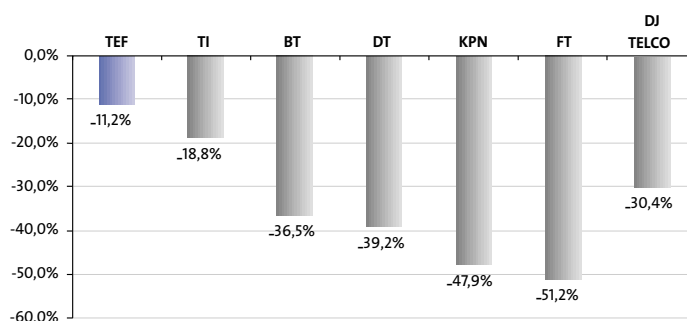
2. A lo largo de los primeros nueve meses de ejercicio, pero acentuado a partir de la finalización del primer trimestre, se extendió una creciente preocupación por la evolución de la economía norteamericana, ya que de un potencial aterrizaje suave esperado para la misma, se comenzó a descontar por los mercados la posibilidad de una entrada en recesión. Esta preocupación era compartida por la Reserva Federal de Estados Unidos, como se demuestra por el hecho de que ha sido el año en el que ésta realizó un mayor número de bajadas de tipos de interés de toda su historia, reduciendo el precio oficial del dinero desde el 6,5% en se encontraba en enero al 1,75% en que finalizó el ejercicio. Esta incertidumbre provocó que los mercados bursátiles entrasen en tendencia bajista, conjugada, a su vez, con un incremento de la volatilidad. Así, a finales del tercer trimestre la revalorización negativa que acumulaban los principales índices bursátiles era de un -19,7% el IBEX - 35, un -21,2% el S&P500 norteamericano, un -33,0% el DAX alemán y un -30,9% el Dow Jones Eurostoxx50, entre otros.
3. Cuando parecía que los mercados bursátiles habían llegado a sus niveles más bajos y comenzaban a reaccionar al alza, como resultado de las agresivas bajadas de tipos de interés llevadas a cabo por la Reserva Federal de Estados Unidos, se produjeron los hechos que han marcado la evolución bursátil el resto del ejercicio: Los ataques terroristas del

pasado 11 de septiembre contra objetivos norteamericanos, que provocaron una reacción inicial muy negativa en todos los mercados bursátiles occidentales por sus posibles consecuencias en el crecimiento económico mundial durante el ejercicio 2002. A raíz de estos hechos, los índices alcanzaron sus niveles más bajos del ejercicio, situándose, entre otros, el IBEX - 35 en -28,7%, el S&P500 norteamericano en el -26,9%, el Dax alemán en el -41,1% y el Dow Jones Eurostoxx50 en el -39,7%. Posteriormente, los mercados bursátiles reaccionaron al alza hasta situarse en niveles superiores a los del día anterior a los ataques, finalizando el ejercicio netamente por encima de los valores alcanzados en septiembre. En concreto el IBEX - 35 finalizó el año con una revalorización negativa del 7,8%, el S&P500 norteamericano con -13,0%, el DAX alemán con -19,8% y el Dow Jones Eurostoxx50 con -20,2%.

Precisamente uno de los sectores que más contribuyó a la recuperación de los índices bursátiles desde mínimos en Europa fue el sector de telecomunicaciones. Los principales operadores de telecomunicaciones europeos, excesivamente castigados desde el ejercicio 2000, experimentaron revalorizaciones muy significativas desde estos mínimos. Así Telefónica obtuvo desde el 11 de septiembre hasta final de ejercicio una revalorización del 35,4%, Deutsche Telecom del 25,0%, France Telecom del 45,0%, Telecom Italia del 21,7%, KPN del 137,1% y Portugal Telecom del 25,0%.

En este contexto de incertidumbre para las bolsas, en general, y el sector de las telecomunicaciones, en particular, el comportamiento de Telefónica se puede considerar positivo, al ser, junto con Portugal Telecom, la empresa del sector que mejor comportamiento obtuvo durante el ejercicio 2001. Así, mientras que compañías como Deutsche Telecom, France Telecom, KPN, BT o Telecom Italia obtuvieron rentabilidades negativas del -39,2%, -51,2%, -47,9%, -36,5% y -18,8%, respectivamente, Telefónica y Portugal Telecom presentaron caídas del -11,2% y -8,4%, respectivamente.

COMPARATIVA DE COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN DE TELEFÓNICA, S.A. CON RESPECTO A OTRAS OPERADORAS EUROPEAS



Este buen comportamiento relativo, tiene su origen, principalmente, en la positiva percepción que tienen la mayor parte de los bancos de inversión sobre la Compañía y que ha permitido que Telefónica se encuentre dentro de la mayor parte de las carteras modelo de los principales actores del mercado. Esta percepción está basada, entre otros factores, en el portfolio diversificado de activos del Grupo Telefónica, lo que le permite gozar de mayor estabilidad

que otros operadores en sus resultados, y la capacidad de generación de flujos libres de caja en los próximos años, conjugado con una fortaleza financiera muy superior al resto de operadoras competidoras europeas.

Pero aún tiene más valor esta evolución si se tienen en cuenta las circunstancias que han rodeado a Telefónica durante el ejercicio 2001. El ejercicio 2001, para Telefónica, ha venido caracterizado por dos hechos fundamentales, que han influido en la evolución de la acción: el negativo flujo de noticias sobre el desarrollo de la tecnología móvil de tercera generación (UMTS) y la crisis económica de Argentina.

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

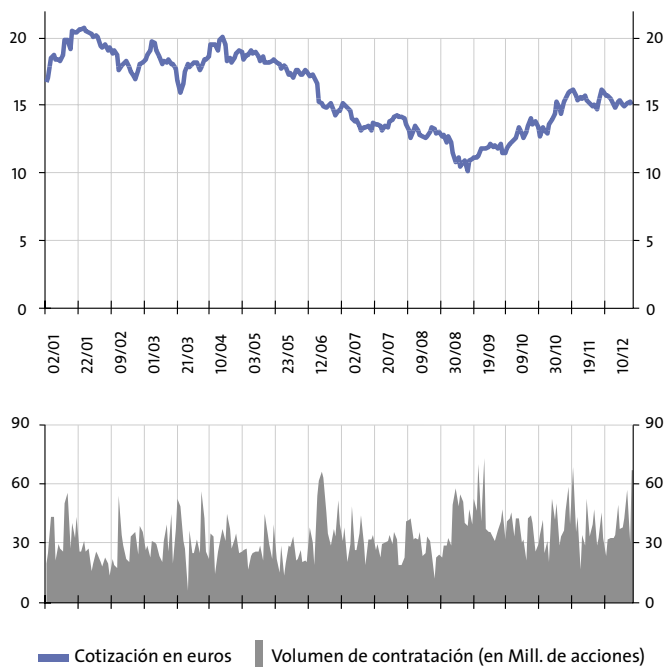
En el ejercicio 2000 las acciones de Telefónica, S.A. iniciaron su cotización en tres nuevos mercados. En la Bolsa de Valores de Lima empezó a cotizar con fecha 2 de marzo de 2000 y en las Bolsas de Valores de Buenos Aires y de Sao Paulo con fecha 3 de julio de 2000.

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

(**) Cotizan Brazilian Depositary Receipts (BDR), 1 BDR = 1 acción

EVOLUCIÓN BURSÁTIL 2001 TELEFÓNICA, S.A.
VOLUMEN MEDIO DIARIO DE CONTRATACIÓN 33,29 MILL. DE ACCIONES



Dividendo

El dividendo en los últimos ejercicios ha sido:

	1995		1996		1997	
	PESETAS	EUROS	PESETAS	EUROS	PESETAS	EUROS
A cuenta	30	0,18	35	0,21	40	0,24
Complementario	46	0,28	54	0,32	62	0,37
Total	76	0,46	89	0,53	102	0,61

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 24 de junio de 1998, Telefónica anunció una nueva política de búsqueda de vías de retribución al accionista alternativas al reparto de dividendos.

En base a esa nueva política de dividendos, a partir del ejercicio 1998, Telefónica ha llevado a efecto operaciones de ampliación de capital con cargo a reservas de libre disposición reconociendo en ellas el derecho de asignación gratuita proporcional a favor de los accionistas, cifrado en una acción nueva por cada cincuenta acciones poseídas. Las citadas ampliaciones de capital fueron aprobadas por la Junta General Extraordinaria de 24 de junio de 1998, y por las Juntas Generales Ordinarias de fechas 26 de marzo de 1999, 7 de Abril del año 2000 y 15 de Junio del año 2001.

Acciones de los miembros del Consejo de Administración

Según los datos que obran en poder de la Compañía, el número total de acciones de Telefónica, S.A. de las que eran directamente titulares, el día 13 de febrero de 2002, los actuales Consejeros de la Compañía, ascendía a 404.753 acciones (0,0085% del capital social), según el siguiente detalle individualizado:

NOMBRE	Nº. ACCIONES
César Alierta Izuel	159.516
Isidro Fainé Casas	1.533
Pedro Luis Uriarte Santamarina	9.601
Fernando Abril-Martorell Hernández	30.289
Gaspar Ariño Ortiz	6.605
Pedro Ballvé Lantero	116.445
Maximino Carpio García	5.500
Carlos Colomer Casellas	500
Alfonso Ferrari Herrero	1.675
Luiz Fernando Furlán	12.010
José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché	—
Miguel Horta e Costa	318
Luis Lada Díaz	27.925
Ignacio Larracochea Jausoro	3.375
José Maldonado Ramos	30
Antonio Massanell Lavilla	1.887
Mario E. Vázquez	10
Antonio Viana-Baptista	19.532
Gregorio Villalabeitia Galarraga	50
Antonio Alonso Ureba	7.952
TOTAL	404.753

El porcentaje del capital social de la Compañía que estuvo representado por los miembros del Consejo de Administración en la última Junta General de Accionistas, celebrada el día 15 de junio de 2001, fue del 38,12%.

Número de accionistas de la Compañía

De acuerdo con la información obtenida del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (S.C.L.V.), el día 5 de marzo de 2002, el número de accionistas de Telefónica, S.A., según registros individualizados a favor tanto de personas físicas como de personas jurídicas, ascendía aproximadamente a 1.649.000 accionistas.

Retribución del Auditor de Cuentas de la Compañía

La retribución de Arthur Andersen y Cía. S. Com., Auditor de Cuentas de Telefónica, S.A. y su Grupo, durante el ejercicio 2001 ascendió a 9,42 millones de euros (2,60 millones de euros corresponden a Telefónica, S.A. y el resto a otras sociedades del Grupo).

De esos importes, los servicios de auditoría, entre los que se incluyen las revisiones trimestrales de estados financieros, la auditoría de estados financieros proformas, due diligences, emisión de comfort letters e informes especiales para las Bolsas de diversos países, representaron el 63% de dicha remuneración. El resto de la remuneración corresponde a trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría.