

# ESTADOS ECONOMICO-FINANCIEROS

# 7.

## INDICE

	Págs.
BALANCE DE SITUACION .....	80
Balances de Situación en el	
quinquenio .....	80
Análisis del Balance de Situación ....	82
• Indicadores financieros.	
• Participación de la Compañía	
en otras empresas.	
PERDIDAS Y GANANCIAS .....	84
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	
en el quinquenio .....	84
Análisis de la cuenta de Pérdidas	
y Ganancias .....	85
FINANCIACION .....	87
Obtención y aplicación	
de los recursos en el quinquenio .....	87
Análisis del cuadro de	
financiación .....	89
DISTRIBUCION DE	
RESULTADOS .....	90
Distribución de resultados del	
ejercicio .....	90
Resultados distribuidos en el	
quinquenio .....	90
VALOR AÑADIDO .....	91



TER. A  
NT  
01  
01  
ZZZ  
ZZ  
ES  
LONG

LONG. CAL. CAR

00000 0000  
00000 0000

REF

TO

2547  
254789255.00 +  
154214.00 -  
1078548.00 +  
15.00 x  
161782.20%  
1240330.20%+  
1240330.20 +  
23568.00 +  
23568.00 +  
23568.00 +  
23568.00 +  
0.C\*

S20  
15  
15

LAS

# ESTADOS ECONOMICO-FINANCIEROS

La información relativa a la gestión administrativa y económica financiera es aquella que la Compañía viene prestando, con una transparencia total de cara a la sociedad en que está inmersa, en su Memoria anual.

Sobre la base de lo que se entiende por Balance Social, en la que la palabra “Balance” no debe interpretarse sólo en función de su significado contable y que el término “Social” no puede comprenderse en un sentido estricto, hace que éste se refiera en principio a todas aquellas actividades que directa o indirectamente tienen una incidencia en el desarrollo de la comunidad.

Enunciado así el Balance Social, se ve la conveniencia de que figuren, aunque sea a título enunciativo y lo más esquemático posible, alguno de aquellos estados económicos, financieros y contables que habitualmente vienen recogidos y analizados en la Memoria. Se incluyen pues, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Distribución de Resultados y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos. También se recoge un cuadro de Valor Añadido.

Toda la información se ha recabado para el último quinquenio, de forma que se pueda obtener, por su simple observación, una explicación y una consecuencia de la evolución de la situación económico-financiera de la Compañía en los últimos años.



# BALANCE DE SITUACION

## Balances de situación en el quinquenio

ACTIVO (MILLONES PTAS.)	1978	1979	1980	1981	1982
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>					
Terrenos .....	27.913	26.355	29.056	29.676	30.046
Edificios para Planta .....	79.492	93.516	102.651	107.939	119.086
Instalaciones telefónicas .....	699.329	933.263	1.210.571	1.305.717	1.509.323
Otro inmovilizado material .....	4.588	5.283	6.592	7.858	9.299
(Importe de las inversiones realizadas (D.L. 19/1961 y L. 61/1978) .....	137.908	166.910	202.028	216.726	247.914
SUMA .....	811.322	1.060.427	1.348.870	1.451.190	1.667.754
Menos: Amortización acumulada inmovilizado material .....	246.140	374.427	522.039	553.823	659.630
Planta neta en servicio .....	565.182	686.000	826.831	897.367	1.008.124
Inmovilizado en curso .....	44.938	51.523	48.367	53.019	59.036
SUMA INMOVILIZADO MATERIAL .....	610.120	737.523	875.196	950.386	1.067.160
<b>INMOVILIZADO INMATERIAL</b>					
Derechos irrevocables de uso y otros .....	2.425	2.465	2.473	2.537	4.052
Menos: Amortización acumulada inmovilizado inmaterial .....	1.162	1.418	1.551	1.658	1.796
Inmovilizado inmaterial neto .....	1.263	1.047	922	879	2.256
<b>GASTOS AMORTIZABLES</b> .....	3.365	4.149	4.823	6.284	7.884
<b>INMOVILIZADO FINANCIERO</b>					
Participaciones netas en empresas .....	7.348	7.802	11.184	12.798	15.260
Préstamos .....	542	770	1.038	1.459	1.774
Fianzas y depósitos constituidos .....	70	83	103	122	135
SUMA INMOVILIZADO FINANCIERO .....	7.960	8.655	12.325	14.379	17.139
<b>TOTAL INMOVILIZADO NETO</b> .....	622.708	751.374	893.268	971.928	1.094.439
<b>EXISTENCIAS</b> .....	12.349	13.807	15.822	17.994	20.496
<b>DEUDORES</b>					
Abonados .....	24.543	28.301	37.954	43.495	52.022
Facturado .....	6.928	8.269	10.712	12.412	15.752
No facturado .....	17.615	20.032	27.242	31.082	36.270
Cuentas deudoras personal por suministros y servicios .....	3.870	8.407	5.974	8.215	7.984
Pagos a cuenta proveedores y otros .....	4.299	10.960	12.408	7.598	12.428
Otros deudores .....	314	818	1.482	2.015	1.969
TOTAL DEUDORES .....	33.026	48.486	57.818	61.323	74.403
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>					
Inversiones financieras temporales .....	—	—	—	—	—
Tesorería .....	1.299	8.195	4.586	12.681	13.748
Otras cuentas financieras .....	1.616	720	1.045	1.036	1.773
TOTAL CUENTAS FINANCIERAS .....	2.915	8.915	5.631	13.717	15.521
<b>CUENTAS TRANSITORIAS Y DE PERIODIFICACION</b>					
Cuentas transitorias .....	12.437	4.867	14.268	35.734	59.484
Ajustes de periodificación .....	10.921	2.955	4.381	18.165	2.830
TOTAL CUENTAS TRANS. Y DE PERIODIFICACION .....	23.358	7.822	18.649	53.899	62.314
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b> .....	694.356	830.404	991.188	1.118.861	1.267.173
<b>CUENTAS DE ORDEN Y ESPECIALES</b> .....	15.714	15.954	23.544	31.725	31.289
<b>TOTAL</b> .....	710.070	846.358	1.014.732	1.150.586	1.298.462

PASIVO (MILLONES PTAS.)	1978	1979	1980	1981	1982
<b>CAPITAL Y RESERVAS</b>					
Capital (Acciones de 500 ptas.) .....	178.009	213.610	213.610	240.312	240.312
Reserva contractual .....	3.833	5.333	5.693	5.993	6.393
Reserva voluntaria .....	5.345	5.811	8.988	2.758	2.567
Reserva de regularización cta. de regularización .....	165.373	219.975	287.872	279.897	281.090
Reserva para innovación teconológica .....	10.035	10.962	13.631	16.391	21.530
Remanentes .....	45	49	27	46	26
<b>TOTAL CAPITAL Y RESERVAS .....</b>	<b>362.640</b>	<b>455.740</b>	<b>529.821</b>	<b>545.397</b>	<b>551.918</b>
<b>APORTACIONES AJENAS NO REEMBOLSABLES .....</b>	<b>1.280</b>	<b>2.068</b>	<b>2.114</b>	<b>2.307</b>	<b>2.277</b>
<b>AUTOSEGUROS Y PREVISIONES</b>					
Autoseguros para riesgos y diferencias de cambio .....	4.376	5.223	4.713	4.537	26.920
Otras previsiones .....	1.545	1.551	1.384	1.102	19.781
<b>TOTAL PREVISIONES .....</b>	<b>5.921</b>	<b>6.774</b>	<b>6.097</b>	<b>5.639</b>	<b>46.701</b>
<b>DEUDAS A LARGO Y MEDIO PLAZO</b>					
Obligaciones en circulación .....	162.940	182.938	206.934	239.524	261.828
I.T.P. cuenta de préstamo a largo plazo .....	6.597	4.096	6.666	9.994	14.101
Otros préstamos .....	29.709	35.303	49.786	70.721	95.435
Acreedores .....	26.815	32.107	53.562	92.520	124.538
Fianzas y depósitos recibidos .....	1	—	—	—	—
<b>TOTAL DEUDAS A LARGO Y MEDIO PLAZO .....</b>	<b>226.062</b>	<b>254.444</b>	<b>316.948</b>	<b>412.759</b>	<b>495.902</b>
<b>DEUDAS A CORTO PLAZO</b>					
Proveedores .....	2.483	1.661	1.954	4.425	3.163
Entidades públicas, cuentas acreedoras .....	16.176	17.479	23.579	28.998	34.183
Préstamos a corto plazo .....	252	171	271	2.026	148
Acreedores no comerciales .....	6.552	4.190	5.282	13.115	10.696
Otros acreedores .....	43.929	57.958	71.189	67.548	78.727
Fianzas y depósitos recibidos .....	184	164	510	613	1.170
<b>TOTAL DEUDAS A CORTO PLAZO .....</b>	<b>72.576</b>	<b>81.623</b>	<b>102.785</b>	<b>116.725</b>	<b>128.087</b>
<b>CUENTAS TRANSITORIAS Y DE PERIODIFICACION</b>					
Transitorias .....	1.333	860	948	1.120	1.520
Ajustes por periodificación .....	5.907	7.019	8.659	11.036	14.221
<b>TOTAL CTAS. TRANSITORIAS Y DE PERIODIFICACION .....</b>	<b>7.240</b>	<b>7.879</b>	<b>9.607</b>	<b>12.156</b>	<b>15.741</b>
<b>RESULTADOS</b>					
Pérdidas y ganancias .....	18.637	21.876	23.816	23.878	26.547
<b>TOTAL DEL PASIVO .....</b>	<b>694.356</b>	<b>830.404</b>	<b>991.188</b>	<b>1.118.861</b>	<b>1.267.173</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN Y ESPECIALES .....</b>	<b>15.714</b>	<b>15.954</b>	<b>23.544</b>	<b>31.725</b>	<b>31.289</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>710.070</b>	<b>846.358</b>	<b>1.014.732</b>	<b>1.150.586</b>	<b>1.298.462</b>



## Análisis del Balance de Situación.

### INDICADORES FINANCIEROS

A partir de los datos recogidos en los Balances de Situación, se ha elaborado un cuadro de Magnitudes Financieras y Patrimoniales, que proporciona una breve panorámica de la evolución financiera de la Compañía en los últimos años.

MAGNITUDES FINANCIERAS Y PATRIMONIALES MAS SIGNIFICATIVAS EN EL PERIODO 1978-1982						
(en Millones de Pesetas)	1978	1979	1980	1981	1982	Tasa de incremento anual acumulativo
1. RECURSOS PROPIOS .....	371.345	464.919	538.351	553.723	601.009	12,8%
1.1. Capital, reservas y remanente .....	364.144	456.077	530.140	545.777	552.031	11,-%
1.2. Aportaciones ajenas y provisiones .....	201	8.842	8.211	7.946	48.978	61,5%
2. RECURSOS AJENOS .....	314.853	365.485	554.475	565.137	666.164	20,6%
2.1. A medio y largo plazo .....	226.062	254.444	316.948	412.759	495.902	21,7%
2.2. A corto plazo .....	88.791	111.041	141.698	152.378	170.262	17,7%
3. ACTIVO FIJO NETO .....	622.708	751.374	971.927	971.928	1.094.439	15,1%
4. ACTIVO CIRCULANTE (Deducido dividendo a cta.) .....	63.489	79.029	136.253	146.932	172.734	28,4%
5. AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO (PTA.) .....	31.393	34.731	46.193	56.674	67.989	21,3%
6. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO .....	18.637	21.876	23.877	23.878	26.547	9,2%
7. AUTOFINANCIACION ANUAL .....	34.629	36.848	59.357	59.342	74.574	21,1%
8. INVERSION DEL EJERCICIO .....	91.239	93.035	115.839	131.753	146.379	12,5%

### PARTICIPACION DE LA COMPAÑIA EN OTRAS EMPRESAS.

La Compañía Telefónica participa en el capital de diversas sociedades con el objeto fundamental de asegurarse determinados suministros que garanticen una cobertura lógica para el mantenimiento de sus servicios, y que asimismo participa en algunas entidades que explotan servicios relacionados con las telecomunicaciones pero no incluidos en el régimen de concesión establecido en el Contrato con el Estado.

A continuación se detallan las sociedades en que participa Telefónica, con especial mención a su objeto social, cifra de capital y porcentaje de participación. Algunas de ellas aparecen relacionadas en el apartado 6 del presente Balance, si bien figuran solamente en cuanto empresas proveedoras o distribuidoras de bienes y servicios.

SOCIEDAD	OBJETO SOCIAL	CAPITAL EN 31-12-82 (Millones ptas.)	PORCENTAJE PARTICIPACION
Cables de Comunicaciones, S. A. (C.C.S.A.)	Fabricación y venta de cables para la comunicación telefónica	315	49%
Comercial de Servicios Electrónicos, S. A. (COSESA)	Venta de centralitas telefónicas, hilo musical, equipos de alarma.	400	100%
Compañía Española de Comunicaciones, S. A. (ENTEL)	Análisis y programación. Comercialización del Sistema Infonet y programas y servicios informáticos.	350	100%
Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S. A. (CETESA)	Publicidad y recaudación de cabinas, promociones de guías y otros.	225	100%
Electrónica Aragonesa, S. A. (ELASA)	Reparación y montaje de aparatos telefónicos	15	100%
Gráficas Burgos, S. A. (GRAFIBUR)	Confección de guías y anuarios.	25	100%
Hispano Radio Marítima, S. A.	Fabricación, alquiler y venta de equipo para buques (radares, sondas, telefonía) y equipos de alarma para autopistas.	400	100%
Industrias de Telecomunicación, S. A. (INTELSA)	Fabricación, venta e instalación de equipos de conmutación electrónica.	2.000	49%
Telettra Española, S. A.	Fabricación, venta e instalación de equipos de transmisión electrónica.	800	51%
Urbana Ibérica.	Promociones inmobiliarias en los activos raíces de Telefónica no afectos a la explotación del servicio telefónico.	330	40%
TELFISA	Adquisición, administración y disposición de toda clase de valores inmobiliarios y participaciones sociales.	500	100%
Compañía Financiera de la Telefonía Española B.V.	Operaciones financieras.	25.000 florines	100%
STANDARD ELECTRICA, S. A.	Fabricación, distribución y venta de sistemas de comunicación y transmisión telefónica y telegráfica, cables coaxiales para telefonía, telegrafía, transmisión de datos y TV, y componentes electrónicos.	12.250	20,6%
Compañía Internacional de Telecomunicación y Electrónica, S. A. (CITESA)	Fabricación, distribución y venta de aparatos telefónicos y centrales telefónicas privadas.	250	20%
Sociedad Española de Comunicaciones e Informática, S. A. (SECOINSA)	Fabricación, distribución y venta de equipos y productos y servicios relacionados con la informática y la transmisión de datos.	2.480	19%
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S. A. (SINTEL)	Instalación de equipos y tendido de líneas y cables para Telefónica.	850	100%
Radio Industria Bilbaina.	Fabricación y reparación de equipos de radiocomunicación.	12	100%
Electrónica y Amplificación (ELYAM)	Fabricación de equipos de radiocomunicación.	3	100%
Ibermática	Servicios informáticos.	110	35%

# PERDIDAS Y GANANCIAS

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias en el Quinquenio.

DEBE (MILLONES DE PESETAS)	1978	1979	1980	1981	1982
Gastos de personal .....	62.465	72.211	85.731	99.134	117.439
Trabajos, suministros y servicios exteriores .....	11.361	13.402	16.614	19.190	25.443
Gastos financieros .....	20.650	25.105	33.112	46.420	52.708
Tributos .....	6.912	7.986	10.107	12.269	14.845
Gastos diversos .....	476	373	787	848	1.006
Dotación amortizaciones .....	31.824	35.268	46.753	57.434	68.935
— Planta Telefónica (con cargo a resultados) .....	18.234	21.463	32.240	40.375	50.764
— Planta Telefónica (con cargo a Cuotas de instalación y otros) .....	13.160	13.268	13.953	16.299	17.225
— Gastos de emisión y otros .....	430	537	560	760	946
Dotación Previsiones .....	4.211	2.305	2.222	3.604	3.906
— Diferencias en cambio extranjero .....	3.500	1.500	1.500	3.000	3.000
— Autoseguros y otros .....	711	805	722	604	906
Beneficio neto .....	18.637	21.876	23.816	23.878	26.547
TOTAL .....	156.535	178.526	219.142	262.677	310.829



HABER (MILLONES DE PESETAS)	1978	1979	1980	1981	1982
Ingresos de explotación por prestación de servicios .....	115.195	133.106	168.454	204.855	244.925
Ingresos financieros .....	686	636	641	942	1.481
Sobretasas .....	1.783	1.797	1.788	1.852	1.805
Trabajos realizados por la Empresa para su inmovilizado .....	25.362	28.990	33.513	37.646	44.437
— Gastos de la inversión .....	21.332	24.485	29.150	32.956	39.296
— Intereses cargados a la construcción .....	4.030	4.505	4.363	4.690	5.141
Otros ingresos .....	349	729	793	1.082	956
Cuotas de Instalación y otros (con aplicación específica para dotar Amortizaciones) .....	13.160	13.268	13.953	16.299	17.225
<b>TOTAL .....</b>	<b>156.535</b>	<b>178.526</b>	<b>219.142</b>	<b>262.677</b>	<b>310.829</b>

### **Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.**

Con objeto de ofrecer una perspectiva más amplia sobre la evolución económica de la Compañía, se han incluido las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los últimos cinco ejercicios, de cuyo estudio se derivan las siguientes observaciones:

La cifra total de gastos, que en 1978 era de 137.898 millones y de 284.282 en 1982, crecieron a una tasa anual acumulativa del 19,8% ocasionada principalmente por el aumento registrado en los Gastos Financieros, equivalente al 26,4% de tasa anual, en Trabajos, Suministros y Servicios Exteriores de un 22,3%, en Tributos un 21,1%, y en los Gastos de Personal con un 17,1%.

Analizada la participación de los distintos conceptos de coste respecto a los gastos totales se observa una contención en los Gastos de Personal, cuya relación ha pasado del 45,3% en 1978 a 41,3% en 1982, contención que se compensa por el incremento producido en los restantes componentes, entre los que destacan los Gastos Financieros, que de un 15% en 1978 se sitúan en un 18,5% en 1982, debido fundamentalmente al mayor endeudamiento necesario para la financiación de las inversiones de cada año y a la renovación parcial de los préstamos y empréstitos, de coste marginal superior.

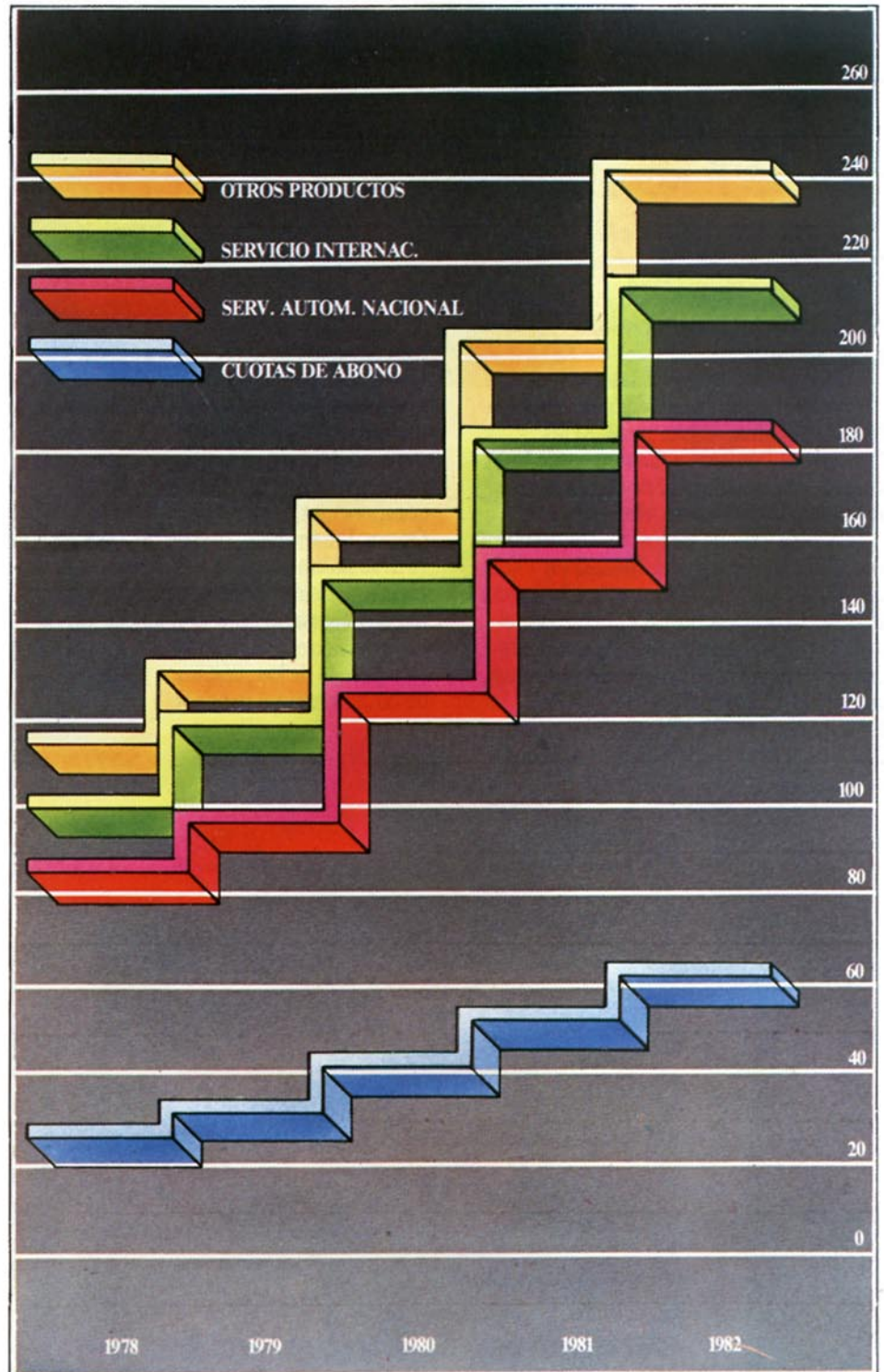
Se viene realizando un considerable esfuerzo, dentro de lo posible, por incrementar la dotación para amortizaciones. Así, de 31.824 millones en 1978 se pasa a 68.935 millones en 1982, lo que supone una tasa de crecimiento anual acumulativo del 21,3% superior en 1,5 puntos a la experimentada por la cifra global de gastos.

Frente a este comportamiento de los gastos, el volumen de ingresos fue de 156.535 millones en 1978 y 310.829 en 1982, creciendo a una tasa del 18,7%.

El capítulo más significativo lo constituyen los Ingresos de Explotación, por la importante participación respecto a los ingresos totales (73,6% en 1978 y 78,8% en 1982) por el incremento medio anual, 20,7%, experimentado en el período.

Asimismo los Ingresos Financieros también han tenido un importante crecimiento, pero su cuantía no es relevante.

Del movimiento de ingresos y gastos ya comentado se obtiene un Resultado Neto de 18.637 millones en 1978 y de 26.547 millones en 1982, produciéndose un incremento medio anual del 9,2% en el quinquenio considerado.



PRODUCTOS DE EXPLOTACION ULTIMO QUINQUENIO



# FINANCIACION

## Cuadros de obtención y aplicación de los recursos en el quinquenio.

OBTENCION DE LOS RECURSOS (MILLONES PTAS.)	1978	1979	1980	1981	1982
<b>GRUPO 1. FINANCIACION BASICA</b>					
Aportaciones de los accionistas para aumento de Capital .....	13.845	21.361	—	13.351	—
Remesas y remanente .....	3.472	1.264	3.161	3.141	5.252
Emisiones de Obligaciones .....	22.000	22.500	28.000	35.092	34.384
Aportaciones ajenas no reembolsables .....	323	787	46	193	—
Préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo .....	30.667	27.694	50.924	56.430	54.195
Institución Telefónica de Previsión .....	1.450	—	2.569	3.329	4.107
Previsiones y fondos de autoseguros .....	—	854	—	—	1.333
<b>GRUPO 2. INMOVILIZADO</b>					
Amortizaciones					
• del inmovilizado:					
— Con cargo a resultados .....	18.233	21.463	32.239	40.375	50.764
— Con cargo a otras cuentas .....	13.160	13.268	13.953	16.299	17.225
• de gastos de emisión y otros .....	430	537	560	760	946
Fianzas y depósitos constituidos .....	142	—	—	—	—
<b>GRUPO 4. DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES DE LA EXPLOTACION Y OTRAS</b>					
Proveedores .....	1.008	—	843	7.281	—
Créditos y efectos a pagar, vencimiento hasta 18 meses .....	11.751	10.085	12.504	—	4.454
Acreedores .....	1.816	—	—	—	—
Entidades públicas .....	3.619	1.302	6.103	5.420	5.186
Pagos diferidos e ingresos anticipados .....	7.854	1.837	1.792	5.532	3.459
Fianzas y depósitos recibidos .....	—	—	—	—	—
Deudores diversos .....	—	—	—	—	278
<b>GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS</b>					
Accionistas-Capital desembolsado resto suscripción 1976 .....	—	—	—	—	—
Obligacionistas-Desembolso del resto de la emisión .....	262	6.428	1.517	3.622	12.953
Acreedores no comerciales .....	3.338	—	919	8.446	—
Caja y Bancos .....	7.062	—	3.609	—	—
Intereses y dividendos .....	—	—	—	—	—
Dividendos .....	17.133	21.539	23.497	23.497	26.434
Otros acreedores .....	—	960	—	3.833	5.359
Remesas de fondos en camino .....	—	895	—	9	—
<b>TOTAL</b> .....	<b>157.564</b>	<b>152.774</b>	<b>182.236</b>	<b>226.610</b>	<b>226.329</b>



APLICACION DE LOS RECURSOS (MILLONES DE PTAS.)	1978	1979	1980	1981	1982
<b>GRUPO 1. FINANCIACION BASICA</b>					
Cancelación de préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo .....	27.849	15.962	22.009	18.684	21.913
Obligaciones recogidas para amortizar .....	1.501	2.502	4.004	2.503	15.201
Previsiones y fondos de autoseguros .....	236	—	677	458	—
Fianzas y depósitos recibidos .....	1	1	—	—	—
Institución Telefónica de Previsión .....	—	2.501	—	—	—
Aportaciones no reembolsables .....	—	—	—	—	30
<b>GRUPO 2. INMOVILIZADO</b>					
Material .....	91.239	93.035	115.839	131.754	146.379
Inmaterial .....	26	41	7	64	1.515
Gastos amortizables .....	1.119	1.321	1.234	2.221	2.604
Inversiones financieras .....	693	99	378	1.634	1.939
Préstamos al personal .....	210	—	267	421	285
Fianzas y depósitos constituidos .....	—	—	20	18	13
<b>GRUPO 3. EXISTENCIAS</b>					
Materiales y enseres .....	2.036	1.458	2.015	2.172	2.502
<b>GRUPO 4. DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES DE LA EXPLOTACION Y OTRAS</b>					
Cuentas a cobrar de abonados .....	4.707	3.758	9.653	6.386	8.528
Deudores diversos .....	2.008	8.795	230	2.775	—
Proveedores .....	—	3.728	—	—	6.092
Acreedores .....	—	—	—	—	—
Operaciones diferidas .....	—	—	—	—	—
Créditos y efec. pagar, vto. 18 meses .....	—	—	—	2.294	—
<b>GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS</b>					
Obligacionistas-Pendiente de desembol. emis. ....	6.428	1.517	3.622	12.953	2.288
Acreedores no comerciales .....	—	2.186	—	—	2.420
Otros acreedores .....	2.896	—	417	—	—
Dividendo complement. (Ejercicio anterior) .....	7.813	8.974	21.539	23.497	12.817
Dividendo a cuenta (Ejercicio actual) .....	8.159	—	—	10.681	—
Remesas de fondos en camino .....	643	—	325	—	736
Caja y Bancos .....	—	6.896	—	8.095	1.067
Accionistas-capital pendiente de desembolsar .....	—	—	—	—	—
<b>TOTAL</b> .....	<b>157.564</b>	<b>152.774</b>	<b>182.236</b>	<b>226.610</b>	<b>226.329</b>

### **Análisis del cuadro de financiación.**

Las principales características de la evolución de Telefónica durante el quinquenio 1978-1982, deducidas del análisis del cuadro de financiamiento, se resumen en:

— La captación de recursos totales ha crecido en el período a un ritmo equivalente a una tasa anual acumulativa del 6,2%, alcanzando la cifra de 226.329 millones de pesetas en 1982.

— Mejora paulatinamente la financiación básica, pues mientras en 1978 representaba el 65,8% de los recursos totales, en 1982 alcanza el 74,3%.

— En los años 1980 y 1982 no se ha realizado ampliación de capital, debido fundamentalmente a las condiciones poco favorables que han caracterizado el mercado financiero en los últimos años.

— Las emisiones de obligaciones experimentaron un incremento del 56,3% en el período considerado, equivalente a un incremento anual del 11,1%, aunque la participación en el conjunto de obtención de recursos financieros básicos (20,4%) todavía es escasa.

— Mayor participación han tenido los Préstamos a Largo y Medio Plazo que han pasado de 32.582 millones en 1978 a 58.302 en 1982, creciendo a una tasa media anual del 15,7%.

— La autofinanciación ha tenido un importante crecimiento en el período, 21,1% de media anual, alcanzando 74.574 millones en 1982, cifra que, si bien cubre por primera vez el 48,8% de las inversiones del ejercicio, continúa siendo objetivo prioritario su incremento hasta conseguir, junto con futuras ampliaciones de capital, la total cobertura de la inversión, evitando de esta forma mayores endeudamientos.

Los recursos obtenidos en el quinquenio se han destinado fundamentalmente, a la financiación de inversiones y a la cancelación de Deudas a Medio y Largo Plazo.

— Las inversiones alcanzaron un volumen de 152.735 millones en 1982, frente a 93.287 en 1978, lo que supone un incremento del 63,7% para el período considerado.

— La cancelación de Deudas a Medio y Largo Plazo representaron 29.351 millones en 1978, 20.966 en 1979, 26.013 en 1980, 21.188 en 1981 y 37.144 en 1982, cifras que han experimentado un comportamiento irregular por estar condicionadas a su plazo de vencimiento.

# DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se recoge a continuación la Distribución de Resultados en el ejercicio 1982, así como un cuadro resumen de los Resultados distribuidos en los últimos cinco años.

## Distribución de Resultados del Ejercicio.

	Millones pesetas
Remanente Ejercicio anterior .....	26
Resultados del Ejercicio .....	26.547
<b>TOTAL A DISTRIBUIR .....</b>	<b>26.573</b>
<b>DISTRIBUCION</b>	
Dividendo a cuenta del 5% a las acciones núm. 1 al 480.623.394 (proporcionalmente al tiempo que han estado desembolsadas), puesto al pago el 20 de Enero de 1983 .....	12.015
Dividendo complementario del 6% a las mismas acciones, de igual forma, pendiente de aprobación. ....	14.419
<b>TOTAL POR DIVIDENDOS .....</b>	<b>26.434</b>
A reserva contractual .....	112
A cuenta nueva .....	27
<b>DISTRIBUCION TOTAL .....</b>	<b>26.573</b>

## Resultados distribuidos en el quinquenio.

	1978	1979	1980	1981	1982
Dividendo a cuenta (%) .....	5	5	5	5	5
Dividendo complementario (%) .....	5,5	6	6	6	6
Dividendos distribuidos (millones ptas.) .....	17.133	21.539	23.497	23.497	26.434
A reserva contractual (millones ptas.) .....	1.500	360	300	400	112
A cuenta nueva (millones ptas.) .....	49	27	45	27	27
Remanente .....	—	—	—	—	—
Distribución total (millones ptas.) .....	18.682	21.926	23.842	23.924	26.573

El volumen de Resultados distribuido en 1982 ha sufrido un incremento del 12,5% respecto al año anterior y se ha incrementado en un 54,3% durante el quinquenio.



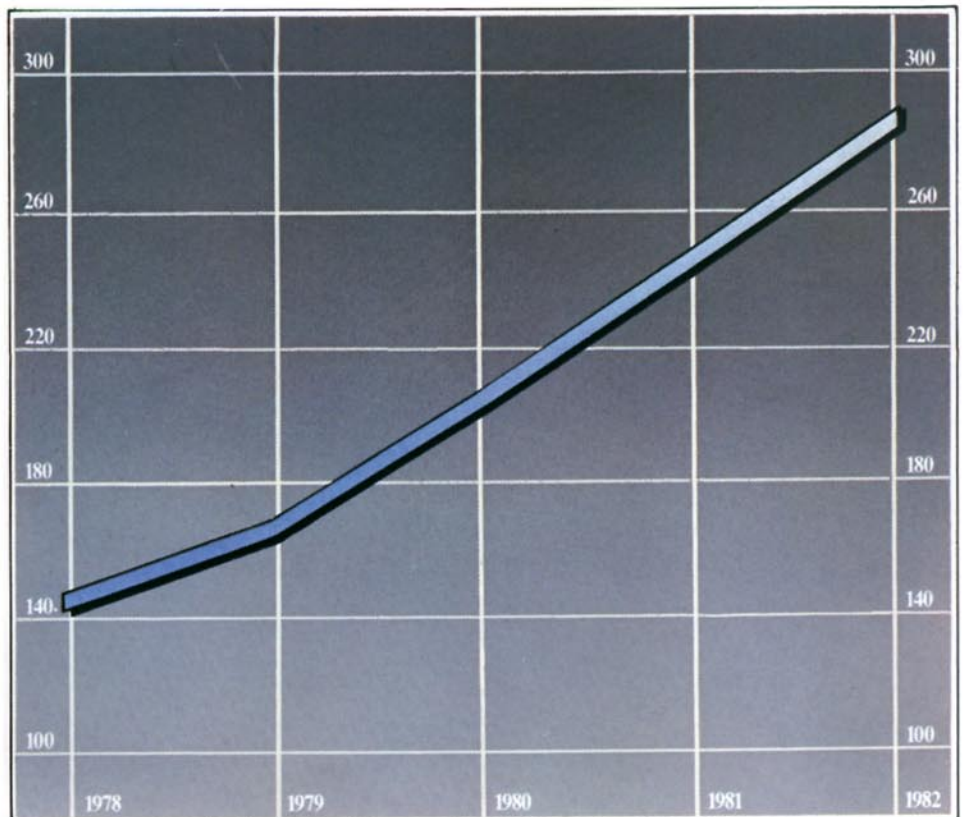
# VALOR AÑADIDO

La renta generada por Telefónica a lo largo de 1982 ha alcanzado la cifra de 284.380 millones de pesetas, de cuya distribución recogida en el cuadro siguiente, destaca la renta de trabajo personal en 117.439 millones y la renta de capital con 79.142 millones (capital propio 26.434 millones y ajeno 52.708 millones).

	1978	1979	1980	1981	1982
INGRESOS TOTALES .....	156.535	178.526	219.142	262.677	310.829
TRABAJOS, SUMINISTROS Y SERVICIOS EXTERIORES .	11.360	13.402	16.614	19.090	25.443
GASTOS DIVERSOS DE GESTION .....	476	373	787	848	1.006
TOTAL DEVENGOS AL EXTERIOR .....	- 11.836	- 13.775	- 17.401	- 19.938	- 26.449
VALOR AÑADIDO .....	144.699	164.751	201.741	242.739	284.380
GASTOS FINANCIEROS .....	20.650	25.105	33.112	46.420	52.708
COSTES DE PERSONAL .....	62.465	72.211	85.730	99.134	117.439
DIVIDENDOS .....	17.133	21.539	23.497	23.497	26.434
TRIBUTOS .....	6.912	7.986	10.107	12.269	14.845
CASH FLOW NETO (1) .....	37.539	37.910	49.295	61.419	72.954

Valores expresados en millones de pesetas.

(1) Incluye dotación amortizaciones, reservas y provisiones.



VALOR AÑADIDO BRUTO EN EL QUINQUENIO







