

Indice



3. 1. ESTRUCTURA DEL CAPITAL

- 3. 1. 1. Composición del Capital Social.
- 3. 1. 2. Derechos patrimoniales. (Otros Capitales propios).
- 3. 1. 3. Cambios y modificaciones. (Desarrollo del Capital).

3. 2. RELACIONES DE INFORMACION Y PARTICIPACION TELEFONICA-ACCIONISTA

- 3. 2. 1. Comunicaciones con los accionistas.
- 3. 2. 2. Información sobre resultados y otros datos.
- 3. 2. 3. Participación de los accionistas en la Junta General.

3. 3. REMUNERACION DEL CAPITAL

- 3. 3. 1. Dividendos.
- 3. 3. 2. Otras remuneraciones.
- 3. 3. 3. Rentabilidad.
- 3. 3. 4. Indicadores de la rentabilidad general.

3. 4. COTIZACIONES Y VOLUMEN DE NEGOCIACION

- 3. 4. 1. Cotizaciones medias mensuales.
- 3. 4. 2. Volumen de negociación.

LOS ACCIONISTAS

Estructura del capital

El análisis global del capital de la Telefónica, a efectos de las finalidades del Balance Social, se ha realizado considerando la cuantía, comparación y distribución, así como su evolución y relación con otros capitales propios de Telefónica.



3. 1. 1. Composición del Capital Social

La cifra de Capital Social al 31-12-83 es de 288.374.036.500 pesetas representados por 576.748.073 títulos de 500 pesetas nominales cada uno.

El número de accionistas privados se cifra alrededor de 700.000, por lo que aún siendo el Estado el principal accionista, el Capital Social se halla ampliamente repartido.

- Capital Social: 288.374.036.500 ptas.
- N.º de acciones: 576.748.073.
- Participación del Estado.

	Millones (ptas.)	%
1979	75.500,0	35,34
1980	72.258,1	33,83
1981	81.297,4	33,83
1982	81.290,5	33,83
1983	97.556,9	33,83

3. 1. 2. Derechos patrimoniales. (Otros Capitales propios)

El volumen global de Reservas y Previsiones al 31 de diciembre de 1982 era de 360.558 millones de pesetas.

	1979		1980		1981		1982		1983	
	Millones	% Capital	Millones	% Capital	Millones	% Capital	Millones	% Capital	Millones	% Capital
Reserva Contractual	5.333	2,50	5.693	2,67	5.993	2,49	6.393	2,66	6.505	2,26
Reserva voluntaria	5.811	2,72	8.988	4,21	2.758	1,15	2.567	1,07	2.567	0,89
Reserva de regularización	219.975	102,98	287.872	134,77	279.897	116,47	281.090	116,97	344.723	119,54
Reserva para innovación tecnológica	10.962	5,13	13.631	6,38	16.391	6,82	21.530	8,96	26.079	9,04
Aportaciones ajenas no reembolsables	2.068	0,97	2.114	0,99	2.307	0,96	2.277	0,95	2.290	0,79
Autoseguros y provisiones	6.774	3,17	6.097	2,85	5.639	2,35	46.701	19,43	48.885	16,95
Reservas, provisiones y aportaciones ajenas	250.923	117,47	324.395	151,66	312.985	130,24	360.558	150,04	431.049	149,48

A título informativo significamos que el importe correspondiente a «Aportaciones Ajenas no reembolsables» incluye, entre otras, las cantidades recibidas de Administraciones extranjeras en concepto de:

- Precio de cesión de circuitos en régimen de derechos irrevocables de uso (IRU'S).
- Importes recibidos de co-participes en nuestras instalaciones por el porcentaje de participación establecido en el régimen de co-propiedad.

Los fondos de esta cuenta se aplican anualmente, de acuerdo con la periodificación de vida útil del sistema, al fondo de amortización.

3. 1. 3. Cambios y modificaciones (Desarrollo del Capital)

El siguiente cuadro presenta la evolución del Capital Social desde 1924 hasta 1983.

Desde el año 1965 hasta 1975, inclusive, el desarrollo del Capital tiene un crecimiento en proporción constante del 20 % acumulado, al ser las emisiones de una acción nueva por cada cinco viejas, por lo que el Capital experimenta un desarrollo espectacular. En los años 1976, 1977 y 1978 la proporción de las emisiones es de 1 x 6, 1 x 10 y 1 x 8, respectivamente, volviendo a ser de 1 x 5 en 1979. En 1980 no hay ampliación de Capital, en 1981 la proporción es de 1 x 8 y en 1982 no hay ampliación de Capital. En 1983 la ampliación del Capital es de la proporción 1 x 5.

Las emisiones de los años 1977, 1978, 1979, 1981 y 1983 son por debajo de la par, con desembolso por parte de los accionistas del 70 %, 70 %, 60 %, 50 % y 70 respectivamente, siendo el resto con cargo a la cuenta de regularización. Esta situación es como consecuencia de las cotizaciones en Bolsa de las acciones viejas y de la situación general del mercado de valores.

Fecha de emisión	Capital emitido (en pesetas)	N.º acciones emitidas		Tipo de emisión %	Proporción
		Ordinarias	Pref.		
19 Abril 1924	1.000.000	2.000	—		
30 Septiembre 1924	114.000.000	28.000	200.000		
30 Diciembre 1925	35.000.000	10.000	60.000		
18 Marzo 1926	3.667.000	—	7.334		
30 Marzo 1926	66.333.000	—	132.666		
17 Noviembre 1926	30.000.000	60.000	—		
22 Abril 1927	75.000.000	—	150.000		
30 Noviembre 1927	25.000.000	—	50.000		
3 Noviembre 1928	50.000.000	100.000	—		
13 Noviembre 1929	100.000.000	200.000	—		
28 Diciembre 1933	100.000.000	—	200.000		
29 Marzo 1947	600.000.000	1.200.000	—	(1)	
—	— (2)	800.000	(2)	—	
—	200.000.000	400.000	—	112,8	(3)
14 Junio 1950	400.000.000	800.000	—	108,-(4)	2 x 7
13 Diciembre 1951	600.000.000	1.200.000	—	108,-(4)	1 x 3
28 Abril 1953	600.000.000	1.200.000	—	105,-	1 x 4
21 Julio 1954	600.000.000	1.200.000	—	105,-	1 x 5
16 Julio 1955	600.000.000	1.200.000	—	110,-	1 x 6
5 Octubre 1956	900.000.000	1.800.000	—	150,-	3 x 14
5 Noviembre 1957	1.200.000.000	2.400.000	—	140,-(5)	4 x 17
15 Noviembre 1958	1.350.000.000	2.700.000	—	110,-(6)	3 x 14
13 Noviembre 1959	1.275.000.000	2.550.000	—	100,-	1 x 6
29 Noviembre 1960	1.487.500.000	2.975.000	—	103,-	1 x 6
30 Noviembre 1961	1.225.000.000	2.450.000	—	105,-	2 x 17

Estructura del capital



Fecha de emisión	Capital emitido (en pesetas)	N.º acciones emitidas		Tipo de emisión %	Proporción
		Ordinarias	Pref.		
28 Noviembre 1962	1.163.750.000	2.327.500	—	125,-	1 x 10
9 Diciembre 1963	1.422.361.000	2.844.722	—	120,-	1 x 9
28 Noviembre 1964	2.370.602.000	4.741.204	—	110,-	1 x 6
3 Diciembre 1965	3.318.787.000	6.637.574	—	100,-	1 x 5
18 Octubre 1966	3.982.600.000	7.965.200	—	100,-	1 x 5
4 Octubre 1967	4.779.120.000	9.558.240	—	100,-	1 x 5
3 Octubre 1968	5.734.944.000	11.469.868	—	100,-	1 x 5
30 Septiembre 1969	6.881.932.500	13.763.865	—	100,-	1 x 5
25 Septiembre 1970	8.258.319.000	16.516.638	—	100,-	1 x 5
5 Octubre 1971	9.909.983.000	19.819.966	—	100,-	1 x 5
3 Octubre 1972	11.891.979.500	23.783.959	—	100,-	1 x 5
1 Octubre 1973	14.270.375.500	28.540.751	—	100,-	1 x 5
24 Septiembre 1974	17.124.450.000	34.284.901	—	100,-	1 x 5
16 Septiembre 1975	20.549.340.500	41.098.681	—	100,-	1 x 5
22 Noviembre 1976	20.549.341.000	41.098.682	—	100,-(7)	1 x 6
24 Octubre 1977	14.384.538.500	28.769.077	—	70,-	1 x 10
23 Junio 1978	19.778.740.500	39.557.481	—	70,-	1 x 8
4 Junio 1979	35.601.733.000	71.203.466	—	60,-	1 x 5
9 Noviembre 1981	26.701.299.500	53.402.599	—	50,-	1 x 8
15 Octubre 1983	48.062.339.500	96.124.679	—	70,-	1 x 5

NOTAS:

- (1) Dividendo en acciones a las acciones ordinarias números 1.400.000, razón de 3 por 1, totalmente desembolsadas a la par con cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- (2) No suponen aumento de capital por estar destinadas a su canje por las antiguas preferentes.
- (3) Los tenedores de acciones ordinarias números 1 al 400.000, dos nuevas cada tres antiguas, y los tenedores de las acciones números 1.600.001 al 2.400.000, una nueva por cada seis de dicha numeración.
- (4) Pagadas en dos plazos; el primero de 250 ptas. y el segundo de 250 ptas.
- (5) Pagadas a voluntad del suscriptor, de una sola vez, o en dos plazos (el primero de 450 ptas. y el segundo de 250 ptas.).
- (6) Pagadas a voluntad del suscriptor, de una sola vez o en dos plazos (el primero de 300 ptas. y el segundo de 250 ptas.).
- (7) Pagadas a voluntad del suscriptor, de una sola vez o en dos plazos (el primero de 250 ptas. y el segundo de 250 ptas.).



Un aspecto de permanente interés para la Empresa, es proporcionar una adecuada información a sus accionistas. Resulta por ello necesario el análisis cuantificado hasta donde es factible, de los medios habituales empleados para cumplir esta finalidad.

En los apartados siguientes se resumen los canales habitualmente empleados, y la información suministrada a través de ellos.

3. 2. 1. Comunicaciones con los accionistas

- Oficina a disposición de los accionistas abierta en la sede de Telefónica en Madrid y Barcelona.
- Por medio de las Delegaciones Provinciales de Telefónica.
- Por medio de las entidades financieras por ser las acciones al portador.
- Por medio de la prensa.
- Por medio de campañas por teléfono (Telemarket).
- Y también por medio de información escrita en base a la documentación de las Juntas de Accionistas percibidas por las entidades financieras.

3. 2. 2. Información sobre resultados y otros datos

Facilita: La Memoria del Ejercicio correspondiente.

Los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas.

Folleto informativo en cada ampliación de capital o emisión de obligaciones.

Información para la prensa gráfica.

Y también por medio de las Juntas Sindicales.

3. 2. 3. Participación de los accionistas en la Junta General

El número de accionistas privados y sus acciones representados en la Junta General son los siguientes:

	Accionistas	Acciones
Año 1982	326.433	113.934.956
Año 1983	405.147	136.676.736

Remuneración del capital

A continuación se informa acerca de la rentabilidad de las acciones telefónicas mediante los datos sobre la evolución del dividendo y derechos de suscripción. También se explica la dinámica de los indicadores de rentabilidad general.



3. 3. 1. Dividendos

El dividendo repartido correspondiente a 1983 ha sido del 11 % sobre el nominal, que una vez deducidas las cantidades correspondientes al impuesto, representa un neto de 45,60 ptas. por acción vieja y 5,69 por acción nueva.

	1979 (ptas.)	1980 (ptas.)	1981 (ptas.)	1982 (ptas.)	1983 (ptas.)	
					nuevas	viejas
A cuenta (1)	21,25	21,25	21,25	21	2,62	21
Complementario (2)	25,50	25,50	25,20	25,20	3,07	24,6
TOTAL (3)=(1)+(2)	46,75	46,75	46,45	46,20	5,69	45,6

3. 3. 2. Otras remuneraciones

Cabe resaltar que a partir de 1977 los tipos de emisiones han sido inferiores al 100 %, lo que supone para el accionista el desembolso de una parte sólo del nominal. Se puede observar que los años 1980 y 1982 no hubo ampliación de capital.

	1979 (ptas.)	1980 (ptas.)	1981 (ptas.)	1982 (ptas.)	1983 (ptas.)
Derechos de suscripción (4)	2,8	—	9,1	—	6,45
Tipo de emisión	60 %	—	50 %	—	70 %

3. 3. 3. Rentabilidad

La rentabilidad neta de la acción telefónica sobre el nominal es en 1983 del 10,41 %.

	Año 1979	Año 1980	Año 1981	Año 1982	Año 1983
* Dividendo (3)/Nominal	9,35 %	9,35 %	9,29 %	9,24 %	9,12
Derechos (4)/Nominal	0,56 %	—	1,83 %	—	1,29
(3)+(4)/Nominal	9,91 %	9,35 %	11,12 %	9,24 %	10,41

* Dividendo Neto.

3. 3. 4. Indicadores de la rentabilidad general

	(Millones de pesetas)									
	1979	1980	Variación	1981	% Variación	1982	% Variación	1983	% Variación	
Fondos propios	469.919	538.351	2,8	553.343	2,8	600.896	8,6	719.450	19,7	
Dotación a Reserva con cargo a resultado	360	300	(16,7)	400	33,3	112	(72)	400	257,1	
Dotación a Previs.	2.305	2.222	(3,6)	3.604	62,2	3.906	8,4	11.196	186,6	
Beneficio Neto	21.874	23.816	8,9	23.878	0,3	26.547	11,2	27.536	3,7	
Amortización Activo Material	34.731	46.193	33	56.674	22,7	67.989	20	82.382	21,2	
Dividendos	21.539	23.497	9,1	23.497	—	26.434	12,5	27.095	2,5	
Beneficio líquido distributable	21.926	23.843	8,7	23.923	0,3	26.573	11,1	27.563	3,7	
Autofinanciación	36.848	48.677	32,1	59.342	21,9	74.574	25,6	86.924	16,6	
Cash Flow Bruto	66.673	82.281	24	95.108	15,6	113.287	17,5	139.072	22,8	
Cotización en Bolsa Media anual (%)	57	58	—	72,2	—	67,6	—	78,6	—	
Media anual (Ptas.)	285	290	1,7	363	25,2	338	(6,9)	393,2	16,3	
Activo Real	826.254	986.365	19,4	1.112.577	12,8	1.259.289	13,2	1.441.117	19,6	
Valor efectivo Capital medio	414.375	497.148	20	540.482	8,7	570.282	5,5	586.740	10,2	
N.º Acciones (en miles)	427.220	427.220	—	480.624	12,5	480.624	—	776.748	20	
Capital medio desembolsado	195.809	213.610	9,1	226.961	6,2	240.312	5,9	264.343	10	

Cotizaciones y volumen de negociación



3. 4. 1. Cotizaciones medias mensuales

La cotización anual media de las acciones telefónicas en el año 1983 registró una recuperación, ya que está por debajo de la par, de más de 11 puntos en el % sobre el valor nominal.

MESES	Indicador: % sobre el valor nominal				
	1979	1980	1981	1982	1983
Enero	68,5	55,25	61,25	71,5	63,33
Febrero	70,5	55	61,50	72,12	61,22
Marzo	78,75	54,25	61,50	71,37	63,51
Abril	79,50	54	60,75	70,28	72,52
Mayo	76	52,75	64,25	70,69	83,74
Junio	73,75	57,75	83,25	70,13	87,87
Julio	71	61,50	79,50	66,5	85,63
Agosto	65,50	61,75	82,75	64,22	84,39
Septiembre	63,50	63	86,50	62,28	85,35
Octubre	60,75	62,75	79,25	62,75	88,95
Noviembre	59,75	60,25	78	65,37	87,25
Diciembre	56,75	60,50	75	63,91	79,85
ANUAL (media)	68,75	58,50	72,59	67,57	78,64
DIVIDENDO LIQUIDO	46,75	46,75	46,45	46,20	45,60

3. 4. 2. Volumen de negociación

En una Bolsa de escaso negocio en los últimos años, Telefónica, en el año 1983, ha aumentado sustancialmente, en relación con el año anterior, su participación relativa en el volumen total de negociación en Bolsa.

Cotizaciones y volumen de negociación



RATIOS:

$\frac{\text{Autofinanciación} \times 100}{\text{Fondos propios}}$	7,9	9	10,7	12,4	12,1
$\frac{\text{Beneficio Neto} \times 100}{\text{Fondos propios}}$	4,7	4,4	4,3	4,4	3,8
$\frac{\text{Cash Flow} \times 100}{\text{Fondos propios}}$	14,3	15,3	17,2	18,9	19,3
$\frac{\text{Dividendo} \times 100}{\text{Beneficio distribuible}}$	98,2	98,6	98,2	99,5	98,3
$\frac{\text{Dividendos}}{\text{N.º de acciones}}$ (ptas)	55	55	55	55	47
$\frac{\text{Dividendos} \times 100}{\text{Capital medio}}$	11	11	10,35	11	10,3
$\frac{\text{Dot. a Reserv.} \times 100}{\text{Beneficio distribuible}}$	1,6	1,3	1,7	0,4	1,5

Comentarios

Como características más acusadas del ejercicio de 1983, obtenidas del de los indicadores de rentabilidad, cabe señalar:

- El crecimiento de la Dotación a Reservas con cargo a resultados y de la Dotación a Previsiones es un 257,1 % y 186,6 % respectivamente respecto a 1982.
- El crecimiento del Cash Flow es un 16,6 % respecto a 1982, se traduce en una mejora del ratio Cash Flow/Fondos propios que se sitúa en 19,3 % siendo superior al de 1982.
- El incremento de la amortización del Activo Material es un 21,2 %.
- El crecimiento de la Dotación a Reservas con cargo a Resultados, incrementa en 1,1 punto el indicador Reservas/Beneficio distribuible respecto a 1982.
- El resto de los indicadores mantienen una tónica general respecto a 1982.



Evolución de las cotizaciones medias mensuales

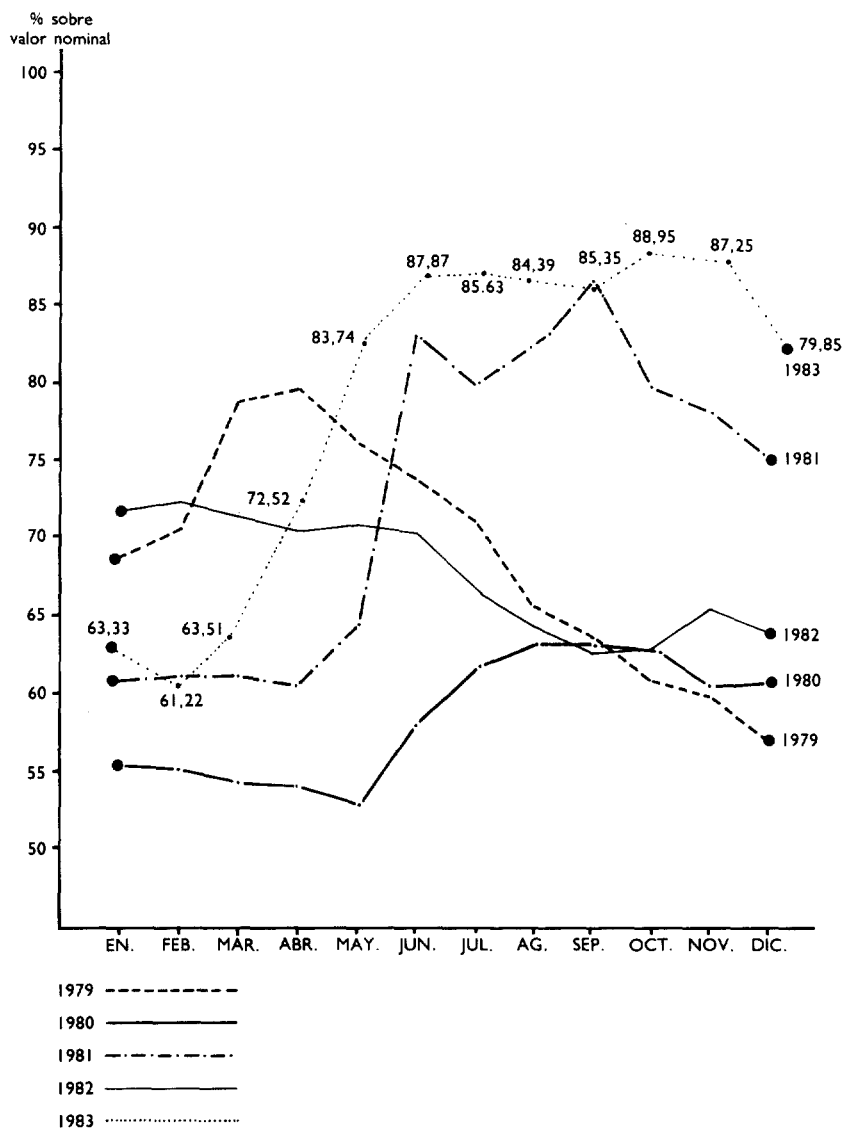


Gráfico correspondiente al apartado 3.4.1.

Cotizaciones y volumen de negociación



VOLUMEN NEGOCIADO		1979		1980		1981		1982		1983	
		Millones de pesetas	% S/ total Bolsa	Millones de pesetas	% S/ total Bolsa	Millones de pesetas	% S/ total Bolsa	Millones de pesetas	% S/ total Bolsa	Millones de pesetas	% S/ total Bolsa
Estructura 1983 %	1 - NOMINAL										
	1.1. Bolsa Madrid	2.691	5,80	3.467	6,87	6.563	6,86	5.514	3,33	14.077	10,23
	1.2. Bolsa Barcelona . . .	577	4,89	820	4,99	1.883	5,22	1.062	1,7	6.872	11,40
	1.3. Bolsa Bilbao	276	3,49	420	4,51	705	5,34	397	1,7	1.851	10,10
	1.4. Bolsa Valencia	—	—	52	3,67	175	2,85	782	4,7	912	9,25
100	TOTAL	3.544	5,47	4.759	6,30	9.326	6,34	7.755	4,65	23.712	10,49
Estructura 1983 %	2 - EFECTIVO										
	2.1. Bolsa Madrid	1.856,23		1.802,11		5.064		3.727		11.522,41	
	2.2. Bolsa Barcelona	394,86		481,27		1.447		714,72		5.731,58	
	2.3. Bolsa Bilbao	186,51		246,26		538		308		1.558,88	
	2.4. Bolsa Valencia	—		31,42		127		527		710,92	
100	TOTAL	2.437,61		2.561,06		7.176		5.276,72		19.523,79	