



III. Accionistas



Indice

Págs.

I. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONARIADO	121
1.1. Capital social	121
— Evolución y composición del capital	121
— Características de la ampliación de capital	122
1.2. Recursos propios	122
1.3. Estructura del accionariado	123
1.4. Canales de información y participación del accionista	124
2. MERCADO BURSÁTIL	127
2.1. Cotizaciones	127
2.2. Rentabilidad de la acción	130
3. ESTADO ECONOMICO-FINANCIERO	133
3.1. Balance de situación	133
3.1.1. Autonomía financiera	136
3.1.2. Endeudamiento	136
3.1.3. Autofinanciación	138
3.2. Estado de pérdidas y ganancias	139
3.2.1. Ingresos y gastos	141
3.2.2. Rentabilidad	141

120



I. Capital social y accionariado

I.1. Capital social

A 31-12-85, el capital social de **Telefónica** alcanzó una cifra de 360.468 millones de pesetas, dividido en acciones de 500 pesetas nominales.

Según los Estatutos, sólo puede ser propiedad de extranjeros, como máximo, el 25 por 100 de las mismas.

Evolución del capital

En **Telefónica**, con una estructura típica de sociedad por acciones, el Estado detenta la mayoría relativa del capital social.

121

EVOLUCION Y COMPOSICION DEL CAPITAL

AÑO	N.º acc. en poder particulares (000 acciones)	N.º acc. en poder del Estado (000 acciones)	Acciones suscritas (000 acciones)	Valor teórico acc. según balance (ptas.)
1980	226.854	200.366	427.221	1.248
1981	254.730	225.893	480.623	1.139
1982	254.730	225.893	480.623	1.234
1983	306.830	269.918	576.748	1.232
1984	340.281	300.550	640.831	1.277
1985	382.817	338.118	720.935	1.296

Comparando la cifra de capital social existente en 1980 respecto a la actual se constata un aumento cercano al 70 por 100, lo que demuestra la capacidad de la empresa para la captación de recursos en el mercado primario de valores.

El ejercicio 1985 ha sido especialmente destacable al haberse colocado en el mercado de emisión un volumen nominal de acciones cercano a los 40.000 millones de pesetas.

La última ampliación, realizada a finales de diciembre y que se materializará en 1986, tuvo un volumen nominal de 40.000 millones de pesetas. En ella se introdujo la innovación de acciones



de la filial AMPER, trasladando de esta manera los beneficios generados por esta actividad directamente a los accionistas.

Características de las ampliaciones de capital

Durante el año 1985 destaca la cotización oficial de las acciones de **Telefónica** en las bolsas de Londres, París, Frankfurt y Tokyo, así como la colaboración en estos mercados de acciones emitidas que suponían un 6,6 por 100 del capital existente, lo que en definitiva representa aproximadamente 47 millones de acciones.

Actualmente el 70 por 100 del total de participación de capital extranjero pertenece a pequeños inversores, lo que da una idea del alto grado de diversificación obtenido.

AMPLIACION DE CAPITAL

FECHA	Nominal emitido (Mill. ptas.)	Proporción	Tipo de emisión (%)	Valor teor. del derecho (Ptas.)	Capital desembolsado (Mill. ptas.)
16-09-75	20.549	1x5	100	94,1	123.296
22-11-76	20.549	1x6	100	27,2	143.845
24-10-77	14.385	1x10	70	6,9	158.230
23-06-78	19.779	1x8	70	6,3	178.009
04-06-79	35.602	1x5	60	4,9	213.611
09-11-81	26.701	1x8	50	10,4	240.312
15-10-83	48.062	1x5	70	11,6	288.374
11-10-84	32.042	1x9	70	12,4	320.416
25-02-85	40.052	1x8	80	20,0	360.468
15-12-85	40.052	1x9	90	17,5	400.520

122

El esfuerzo exigido al accionista tradicional de **Telefónica** se enmarca en la política de aceptar el obligado reto que supone, en una economía dinámica e internacionalizada de libre competencia, afrontar el desarrollo de una tecnología propia de primera línea en el campo de las comunicaciones.

1.2. Recursos propios

En el cuadro siguiente se observa que la relación del capital social con respecto a la totalidad de fondos propios ha evolucionado en el período 1982-85 desde un 48 a un 38 por 100.



RECURSOS PROPIOS
(Millones de pesetas)

	1982	1983	1984	1985
TOTAL PASIVO	1.252.931	1.498.913	1.679.245	1.806.387
TOTAL FONDOS PROPIOS	599.582	718.582	832.137	947.304
1. Capital social	240.312	288.374	320.416	360.468
2. Reserva regular. de activos	281.090	344.723	419.720	486.574
3. Otras reservas	32.767	37.442	42.611	46.381
3.1. Res. voluntaria	2.567	2.566	2.566	2.567
3.2. Res. innov. téc.	21.530	26.080	30.372	33.932
3.3. Res. contractual	6.393	6.505	6.905	7.305
3.4. Aport. as. no reembol.	2.277	2.291	2.768	2.577
4. Autoseg. y previsiones	45.387	48.016	49.322	53.807
5. Remanente	26	27	68	74
$\frac{\text{FONDOS PROPIOS}}{\text{TOTAL PASIVO}} \times 100$	47,8%	47,9%	49,5%	52,4%

El capital social aumentó en torno al 50 por 100 en el período contemplado.

El compromiso contraído por la Empresa de ofrecer una gestión transparente, así como el conseguir que la información contable recoja fielmente la realidad, ha impulsado la revalorización de activos, cuyo crecimiento, que muestra el cuadro anterior, ha sido del 73 por 100 en el período.

Las «otras reservas» experimentaron un crecimiento ligeramente inferior al del capital social, con una variación en el período del 41,5 por 100.

En cuanto a la «reserva para innovaciones tecnológicas», experimentó un incremento cercano al 58 por 100.

La relación entre los fondos propios y el total pasivo ha experimentado un apreciable crecimiento, situándose a final de 1985 por encima del 52 por 100, lo que indica una menor dependencia de la financiación ajena.

1.3. Estructura del accionariado

Constituida el 19-04-1924, la Compañía **Telefónica** incluye en sus Estatutos, como derecho de accionista, la asistencia a las juntas generales, con independencia del número de acciones poseídas. Cada acción da derecho a un voto (art. núm. 2 Estatutos).

Telefónica cuenta con un amplio accionariado, estimándose el número de accionistas de la Empresa en unas 900.000 personas. El sector público controla cerca del 47 por 100 del capital,



como corresponde a una Empresa implicada en el reto que supone la alta tecnología en comunicaciones, tanto desde el punto de vista económico como estratégico.

N.º DE ACCIONES EN PODER DEL ACCIONISTA	% ACCIONARIADO	
	1984	1985
De 1 a 100	38,0	34,2
De 101 a 200	18,8	18,1
De 201 a 300	11,0	11,1
De 301 a 400	6,6	7,1
De 401 a 500	5,0	5,1
De 501 a 1.000	11,2	12,5
De 1.000 a 5.000	8,7	10,9
Más de 5.000	0,7	1,1

En el último año se observa un aumento de la confianza del inversor, ya que crece tanto el número total de accionistas como el porcentaje de ellos que poseen más de 500 acciones.

124

El incremento de accionistas se debe, en parte, a la colocación de un 6,6 por 100 del capital social en mercados bursátiles exteriores, lo que supuso unos 30.000 millones de pesetas en valor efectivo durante el ejercicio 1985. Esta operación se realizó entre unos 10.000 inversores, de los cuales el 70 por 100 eran pequeños inversores individuales.

Hoy en día, **Telefónica** cuenta con un accionariado amplio de pequeños y medianos ahorradores cuya confianza es un activo de la Compañía que permite la adopción de estrategias independientes en defensa de sus intereses.

1.4. Canales de información y participación del accionista

Telefónica cuenta con una amplia masa social donde el pequeño ahorrador juega un papel muy importante. Otro aspecto a destacar es el gran número de empleados que han invertido tanto en acciones como en obligaciones y pagarés de empresa.

Los Estatutos posibilitan que el accionista haga uso de sus derechos, promoviendo su participación tanto en el proceso de toma de decisiones como en el control de la gestión realizada.

La Junta General es el órgano de expresión de los socios dado que de ella emanan las decisiones y nombramiento de los órganos gestores. Se convoca anualmente antes del 30 de junio por obligación estatutaria.

En las juntas generales, tanto ordinarias como extraordinarias, podrá participar todo aquel accionista que lo haya solicitado con al menos cinco días de antelación. La petición es tramitada por

Accionistas



las entidades de crédito depositarias de títulos valores. Los acuerdos se toman por mayoría absoluta de votos, computándose la posesión de una acción como un voto.

El accionista, una vez tomadas las decisiones, ha de fiscalizar el cumplimiento de las mismas, así como aprobar la gestión realizada. El nombramiento de accionistas censores cumple esta misión, debiendo emitirse un informe por los mismos tras el cierre del ejercicio. Este informe es presentado anualmente en la «Memoria de Accionistas».

Por último, cualquier persona interesada podrá consultar los Estatutos sociales, estados contables y económico-financieros en la Oficina de Accionistas que la sociedad tiene abierta en su domicilio social. En esta misma Oficina podrá solicitarse información, así como folletos de las ampliaciones de capital y empréstitos realizados en los tres últimos años.



2. Mercado bursátil

2.1. Cotizaciones

Dentro del mercado bursátil, la cotización de una acción se contempla no sólo como un precio asignado por el mercado, sino también como la evaluación general de la empresa y sus perspectivas de futuro que hacen los inversores.

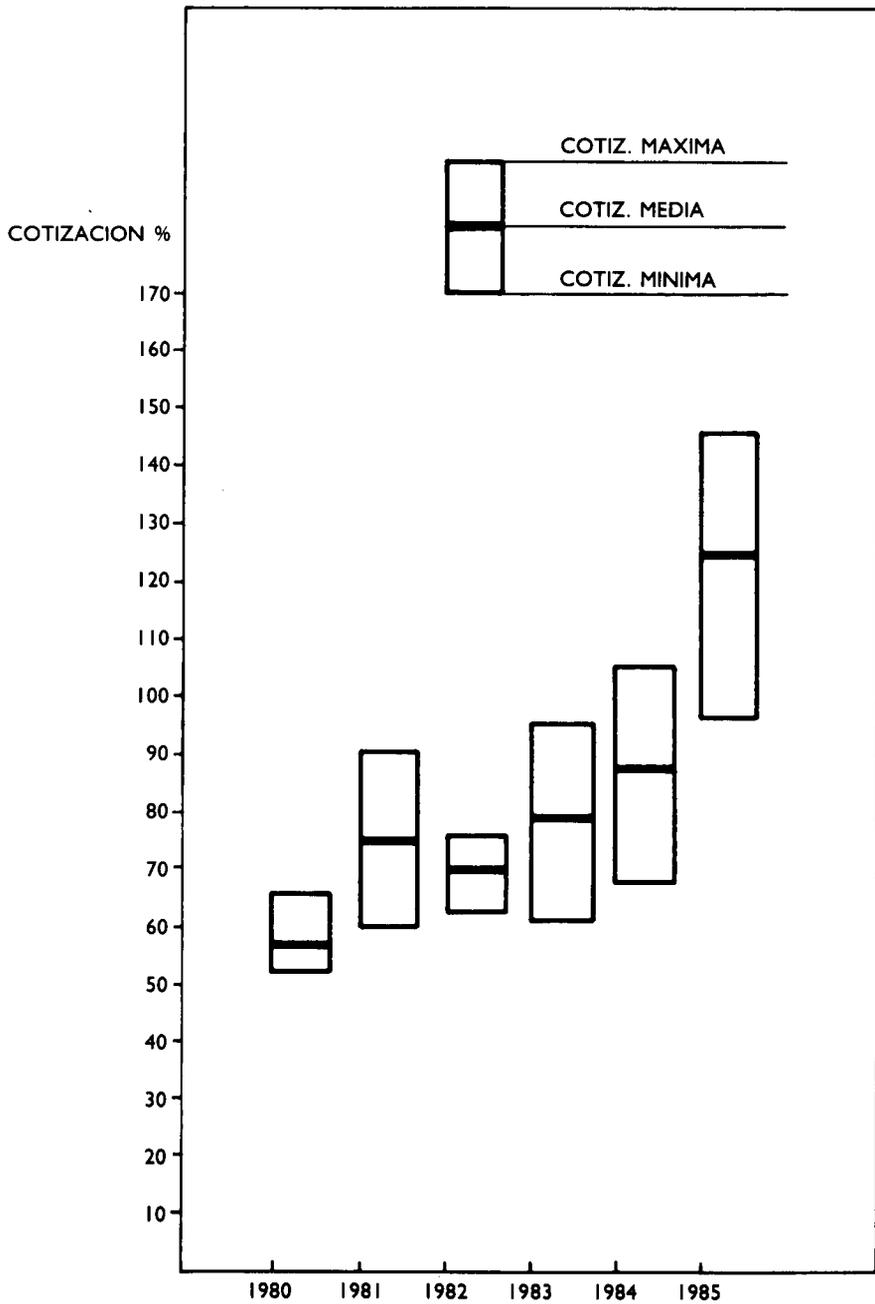
AÑOS	Valor teórico de acc. según balance (%)	Cotización máxima (%)	Cotización media (%)	Cotización mínima (%)
1980	249,6	65,5	58,4	51,2
1981	227,8	90,0	72,5	60,0
1982	246,8	74,0	67,6	60,2
1983	246,5	93,0	78,7	60,0
1984	255,5	104,7	86,9	66,0
1985	259,2	144,0	122,9	94,5

127

En el último semestre del pasado año se operó una reactivación importante en el mercado de valores, demostrándose la capacidad de reacción de nuestra economía en el nuevo marco del mercado comunitario.

En la Bolsa de Madrid, la revalorización media de las acciones se acercó al 36 por 100, mientras que el volumen de negocio batió récords históricos, con un incremento superior al 72 por 100 respecto al ejercicio precedente.

Estos resultados han propiciado un creciente interés por parte de los inversores extranjeros, así como un incremento en el mercado de emisión (mercado primario) de un 36,4 por 100.





En el pasado ejercicio **Telefónica** se confirma como la mayor sociedad por volumen de contratación en la Bolsa de Madrid.

SOCIEDADES CON MAYOR VOLUMEN DE CONTRATACION

	Vol. efectivo contratado (Mill. ptas.)
Telefónica	98.460
Unión Eléctrica Fenosa	28.321
Banco Central	26.516
FECSA	26.047
Hidroeléctrica Española	25.703
Iberduero	24.399
Banco de Santander	20.373
Banco Español de Crédito	15.957
Sevillana	15.946
Española de Petróleos	12.120
Banco de Vizcaya	11.453
Banco Popular Español	10.095
Hidro-Cantábrico	9.524
PETROMED	8.946
Unión Explosivos Río Tinto	8.165
Banco Hispano Americano	7.107
Banco de Bilbao	6.723
Duro Felguera	6.016
El Águila	5.162

129

Fuente: Bolsa de Madrid.

Como se puede observar en el cuadro anterior, la segunda empresa con mayor volumen de contratación en la Bolsa de Madrid representa un 28,8 por 100 de la contratación que realizó **Telefónica** en el pasado ejercicio.

Inversión extranjera

Telefónica, durante el año 1985 da un paso importante al conseguir la cotización oficial de sus acciones en las bolsas de Londres, París, Frankfurt y Tokyo.

El éxito de esta iniciativa ha de valorarse no sólo en términos de prestigio, revalidando a nivel internacional una sólida gestión, sino también en términos financieros. Desde este punto de vista, las condiciones para la obtención de créditos se han visto notablemente mejoradas, eliminándose en gran medida la necesidad de contar con intermediarios financieros.



Esta estrategia, imprescindible para la consolidación financiera de toda empresa en expansión, supone para el accionista ventajas indudables. La información exhaustiva exigida a la Empresa por estos mercados aumenta la transparencia de la gestión, al tiempo que el accionista cuenta con una cotización contrastada internacionalmente.

En lo que a las bolsas españolas respecta, **Telefónica** es con diferencia el valor más buscado por el inversor extranjero. Durante el ejercicio 1984, **Telefónica** contó con un saldo positivo cercano a los 3.600 millones de pesetas de inversión extranjera en la Bolsa de Madrid. En 1985 multiplicó por 10 este saldo favorable. De este modo, **Telefónica** acaparó el 61 por 100 del saldo positivo total que produjo la inversión extranjera en la Bolsa de Madrid.

INVERSION EXTRANJERA EN LA BOLSA DE MADRID

MILLONES PTAS.	1984			1985		
	Compras	Ventas	Saldo	Compras	Ventas	Saldo
Total inv. extranjera	26.289	13.413	12.876	79.993	29.659	50.334
Total inv. extranjera en Telefónica	4.675	1.118	3.557	39.575	8.866	30.709
% inv. Telefónica respecto al total	17,8%	8,3%	27,6%	49,5%	29,9%	61%

130

2.2. Rentabilidad de la acción

En la rentabilidad de la acción, que se ve reflejada en su cotización en Bolsa, intervienen diversos aspectos, como pueden ser el riesgo asumido y el dividendo a obtener. A la hora de realizar su inversión, el accionista sopesa el riesgo aceptado, las expectativas de rentabilidad esperada, el dividendo históricamente repartido, evolución de la cotización, así como componentes personales subjetivos que influyen en su decisión.

La acción telefónica en el mercado de valores se aproxima a la consideración de «utility», es decir, un título de características parecidas a los valores de renta fija, ya que presenta una tendencia a la estabilidad en su cotización y un dividendo constante.

En el último ejercicio es de destacar que la rentabilidad de la acción de **Telefónica** ha superado a inversiones de alto riesgo.



INDICADORES DEL MERCADO

INDICADORES	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Vol. negoc./capitaliz. bursátil	1,3	2,9	2,4	5,8	6,5	21,4
Contratac. efect. Telefónica /contratación efect. total B. M.	3,2	4,3	2,9	8,5	6,8	19,9
Capitaliz. burs. Telefónica /capitalización bursátil total	10,2	10,8	11,0	11,8	12,9	15,3
Frecuencia de negociación (media en bolsas españolas)	100	100	100	100	100	100

VOLUMEN DE NEGOCIO

BOLSA	1980	1981	1982	1983	1984	1985
*Madrid	1.807,2	5.064,3	3.700,1	11.609,1	19.303,6	98.467,6
*Barcelona	480,2	1.451,4	715,2	6.240,8	4.948,5	5.010,8
*Bilbao	244,6	552,9	269,0	1.542,9	785,9	1.143,0
*Valencia	40,0	125,3	515,1	710,9	1.695,1	1.720,3
Extranjero (1)						
Frankfurt						5.491.607
Londres						1.383.412
París						1.149.599
Tokyo						40.964.000

131

* Millones de pesetas.

(1) Total títulos contratados.

PARAMETROS BURSATILES DE TELEFONICA

	1984 (%)	1985 (%)
Revalorización media de la acción.	32,8	44,3
Rentab. efect. total	50,7	51,3
P. E. R.	8,4	11,5
Dividendo bruto	55 ptas.	55 ptas.
CONTRATACION		
% sobre total Bolsa de Madrid ..	11,67	15,2
Δ contratación efectiva respecto al año anterior	66,4	410

P.E.R. = Cotización/Beneficio por acción.



Como se observa, a pesar de producirse un aumento en el volumen contratado de un 410 por 100, la revalorización media es del 44,3 por 100 y la rentabilidad efectiva de más del 51 por 100.

Uno de los ratios más utilizados para medir la rentabilidad de la acción es el P.E.R. (Cotización/Beneficio por acción). Como puede apreciarse en el cuadro anterior, sigue una tendencia al alza, al igual que la cotización de la acción y el volumen contratado.



3. Estado económico-financiero

3.1. Balance de situación

En primer lugar estudiaremos el balance considerado como síntesis de la historia económica de la Empresa y como reflejo de la situación patrimonial.

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE (En millones de pesetas)

ACTIVO	1982	1983	1984	1985
Inmovilizado material	1.077.148	1.239.631	1.403.392	1.556.264
Inmovilizado inmaterial	2.256	3.797	4.803	5.042
Inmovilizado financiero	22.054	37.677	33.895	32.987
Gastos amortizables	7.884	9.186	13.461	12.898
Diferencias de cambio diferidas	54.378	75.972	58.164	66.132
Existencias	19.545	24.774	29.434	33.641
Deudores	59.138	75.155	78.038	86.078
Cuentas financieras	2.592	12.388	34.297	7.981
Cuentas transitorias	7.936	20.333	23.761	5.364
TOTAL	1.252.931	1.498.913	1.679.245	1.806.387

133

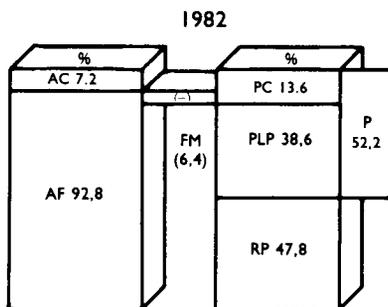
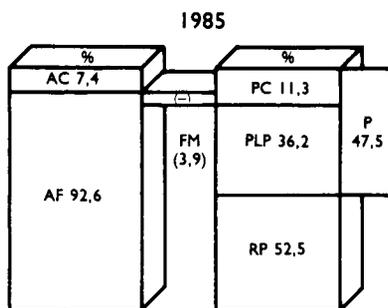
PASIVO	1982	1983	1984	1985
Neto patrimonial	551.918	668.275	780.047	890.920
Aportaciones ajenas no reembolsables	2.277	2.291	2.768	2.577
Previsiones	45.387	48.016	49.322	53.807
Deudas a largo plazo	484.040	560.471	633.266	654.669
Deudas a corto plazo	120.172	166.150	147.586	129.522
Cuentas transitorias	22.590	26.174	33.636	35.743
Resultados	26.547	27.536	32.620	39.149
TOTAL	1.252.931	1.498.913	1.679.245	1.806.387



AMORTIZACION ACUMULADA	1982	1983	1984	1985
Inmovilizado material	659.630	754.311	868.250	982.606
Inmovilizado inmaterial	1.796	1.912	1.079	3.539
TOTAL	661.426	756.223	869.329	986.145

Mediante el análisis de la composición de las fuentes de financiación y de la inversión podemos observar que la estructura patrimonial no se ha modificado prácticamente a lo largo del cuatrienio.

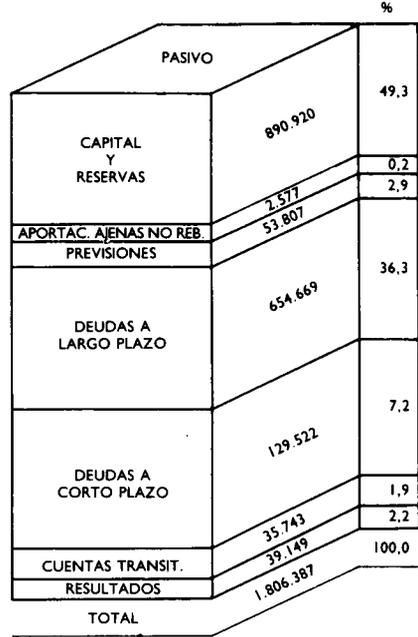
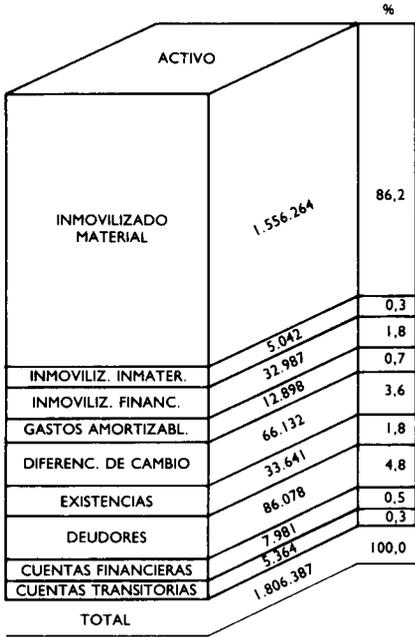
134



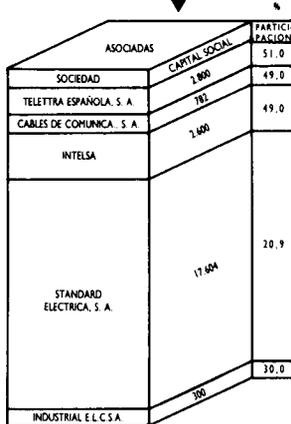
El activo fijo se encuentra financiado básicamente por recursos propios y en menor proporción por recursos ajenos a largo plazo. La utilización de fondos a corto plazo en la financiación del inmovilizado ha disminuido a lo largo del período, atenuándose el fondo de maniobra negativo del 6,4 por 100 del total de activo en 1982 al 3,9 por 100 en 1985.



ESTRUCTURA PATRIMONIAL Año 1985



135





La actuación económico-financiera de la Compañía en los últimos años se centra en el cumplimiento de los objetivos marcados en la memoria de accionistas de 1983, que se resumen en los siguientes:

- Elevación del grado de cobertura financiera del inmovilizado fijo y capital circulante.
- Disminución en los niveles de endeudamiento.
- Mejora de la tasa de autofinanciación.

En 1983, por primera vez, fue auditada la gestión de la Compañía por una firma internacional, hecho que originó algunos cambios que influyeron en el análisis patrimonial, económico y financiero. Se produjeron modificaciones en la ordenación de las partidas del balance, así como en la interpretación de los criterios contables utilizados.

3.1.1. **Autonomía financiera**

La política financiera de **Telefónica** ha tenido por finalidad la diversificación y ampliación de sus fuentes de captación de recursos:

- A *largo plazo*, acudiendo a los mercados nacionales de deuda, mediante la emisión de obligaciones y bonos por importe de 40.000 millones en 1985, suponiendo un incremento neto del 9,4 por 100.
- A *corto plazo*, con la emisión de pagarés de empresa colocando 34.042 millones en 1984 y 13.493 en 1985, representando un 95 y un 99,7 por 100 del total de préstamos y créditos a corto plazo.

Hay que constatar también, por un lado, la amortización anticipada de préstamos en moneda extranjera por importe de 29.397 millones, lo que redujo el *15 por 100 de la deuda exterior* respecto a 1984. Y, de otro lado, la *sustitución* de parte de la deuda a *corto plazo por otra a largo plazo*, sin que esto originara un incremento de los costes financieros.

De este análisis deducimos que el *grado de autonomía financiera ha mejorado en el cuatrienio*, alcanzando los recursos propios el 110,3 por 100 sobre el total exigible en 1985.

El ratio de liquidez (activo circulante sobre recursos ajenos a corto plazo) ha sufrido oscilaciones a lo largo del período, aumentando considerablemente en el bienio 1984-85 ante las fuertes inversiones financieras temporales realizadas en 1984.

El índice de solvencia crece suavemente, situándose el ratio recursos propios/activo fijo neto en un 55,6 por 100 en 1985.

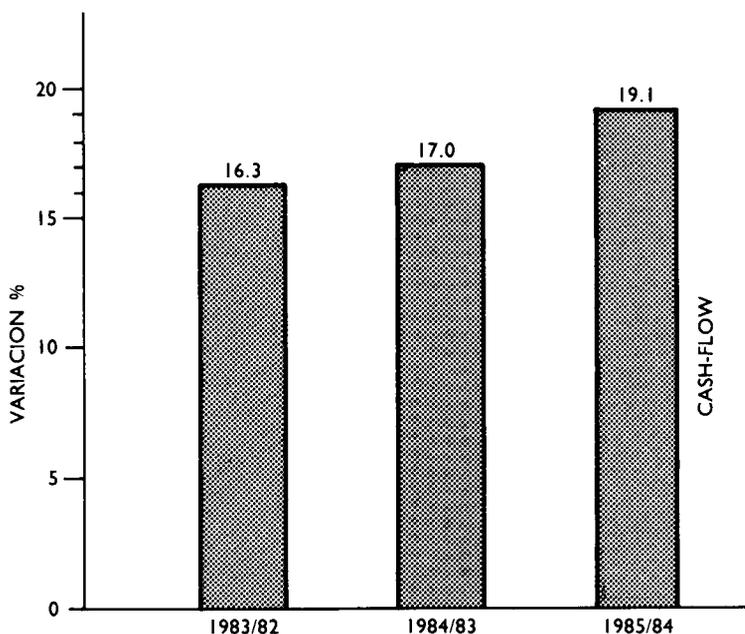
3.1.2. **Endeudamiento**

Destacamos igualmente la *disminución significativa del grado de endeudamiento* en el cuatrienio, tanto a largo como a corto plazo, consecuencia del incremento de la capacidad de autofinanciación en el mismo período.



INDICADORES ECONOMICO-FINANCIEROS	1982	1983	1984	1985
A) Liquidez	47,9	57,4	83,5	85,0
B) Solvencia	50,8	51,8	54,1	55,6
D) Endeudamiento total	43,3	42,9	40,8	37,2
1. Largo plazo	38,5	37,7	38,0	36,2
2. Corto plazo	4,8	5,2	2,8	1,0
E) Autofinanciación	50,9	54,4	57,9	66,6
F) Margen bruto de explotación	51,0	52,7	55,2	55,6

El «cash-flow» (beneficio neto del ejercicio más amortización) ascendió a 153.252 millones en 1985 y a 128.648 en 1984. A lo largo del período, la evolución es creciente, alcanzando un máximo en el último año.



La relación «cash-flow» sobre recursos propios alcanza el 16,2 por 100 en 1985, frente al 15,5 por 100 en 1984, ratio que nos confirma la mejora de la gestión financiera.



3.1.3. Autofinanciación

El estado de «origen y aplicación de fondos» recoge clasificadas y sistematizadas las variaciones reales habidas durante el período 1981-1985. *Del análisis se desprende un fuerte crecimiento de la autofinanciación neta*, situándose en 1985 en el 66,6 por 100 de la inversión realizada, con un crecimiento anual acumulativo del 20,5 por 100 en el quinquenio. Esto es debido principalmente al incremento de la tasa de amortización y al aumento del poder de renovación del inmovilizado, que alcanza el 40,4 por 100 en 1985, frente al 39,5 por 100 en 1982.

La captación de recursos permanentes asciende a 182.087 millones en 1985, creciendo un 11,6 por 100 respecto a 1984, aumento producido básicamente por la ampliación de capital en 32.084 millones y por la suscripción de obligaciones y bonos en 60.621 millones.

Los recursos obtenidos en 1985, al igual que en 1984, se han materializado básicamente en el inmovilizado material y en la cancelación de préstamos a medio y largo plazo.

Se constata así a lo largo del período una preocupación por la salvaguarda del inmovilizado existente, el mantenimiento de la capacidad de inversión y capacidad de nueva inversión en la ampliación de la planta telefónica.



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS EN EL QUINQUENIO 1981-1985

(Millones de pesetas)

(Después de la distribución de resultados)

	1981	1982	1983	1984	1985
Amortizaciones	56.674	67.989	82.382	96.028	114.103
+Variaciones netas de reservas y previs.	2.682	6.584	4.542	5.556	11.151
=Autofinanciación neta (1)	59.356	74.573	86.924	101.584	125.254
+Aportaciones ajenas no reembolsables.	193	(30)	13	477	(191)
+Ampliación de capital	13.351	—	33.644	22.387	32.084
+Emisión de obligaciones y bonos	35.092	34.384	30.537	47.280	60.621
+Otros préstamos a medio y largo plazo.	57.170	51.252	74.569	93.085	89.573
=Captación de recursos permanentes (2).	105.806	85.606	138.763	163.229	182.087
= TOTAL ORIGEN (1+2)	165.162	160.179	225.687	264.813	307.341
Obligaciones recogidas para amortizar ...	2.503	15.201	19.699	25.364	34.662
+Cancel. préstamo a medio y largo plazo.	18.684	21.913	31.819	53.278	112.827
=Aplicaciones de financiamiento (3)	21.187	37.114	51.518	78.642	147.489
+Inversión material	131.753	146.379	159.861	175.417	187.881
+Otras inversiones	(3.069)	5.318	15.659	(14.835)	(6.117)
=Inversión total bruta (4)	128.684	151.697	175.520	160.582	181.764
+Existencias para inmovilizado (5)	1.955	2.252	4.256	4.538	5.615
= TOTAL APLICACIONES (3+4+5) ..	151.826	191.063	231.294	243.762	334.868
+Variación	13.336	(30.884)	(5.607)	21.051	(27.527)
+Variación del crédito disponible	2.064	6.570	8.760	32.910	29.271
= Variación total	15.400	(24.314)	3.153	53.961	1.744

3.2. Estado de pérdidas y ganancias

La cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio nos va a permitir un análisis económico global de la Empresa. Esta cuenta recoge los conceptos de ingresos y gastos que han dado lugar a la formación del beneficio dinamizando la información del estado patrimonial reflejada en el balance.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE**
(En millones de pesetas)

	1982	1983	1984	1985
Ingresos:				
Ingresos de explot. por prestación serv.	244.925	296.883	349.226	393.506
Cuotas de conexión	11.925	11.785	12.118	13.922
Cuotas de extrarradio y otros	1.841	1.814	1.966	1.632
Sobretasas	1.805	1.953	1.842	2.274
Conservación centralitas y otros	810	987	627	355
TOTAL INGRESOS	261.306	313.422	365.779	411.689
Gastos:				
Personal	117.439	132.765	144.686	159.572
Trabajos, suministros y serv. exteriores	24.931	30.189	34.279	38.148
Tributos	150	281	271	275
Provisión insolvencias abonados	—	2.000	3.206	3.870
Otras dotaciones a provisiones	906	3.866	2.204	7.925
Diferencias de cambio	3.000	5.330	14.230	9.277
Gastos financieros	52.708	63.790	75.817	77.209
Gastos diversos	1.006	1.074	1.744	2.165
Amortización planta y equipos	67.852	82.266	95.427	111.083
Amortiz. inmovilizado inmaterial	137	116	601	3.020
Amortiz. gastos amortizables	946	1.300	1.838	2.861
Trabajos realizados para el inmovilizado:				
Mano de obra, materiales y otros	(39.296)	(43.959)	(47.634)	(51.863)
Intereses cargados a la construcción	(5.141)	(5.610)	(6.329)	(6.452)
TOTAL GASTOS	244.638	273.408	320.340	357.090
Resultados de la explotación	36.668	40.014	45.439	54.599
Ingresos financieros	1.297	1.731	4.955	4.419
Ingresos varios	3.277	3.469	3.072	3.566
Canon	(14.695)	(17.678)	(20.846)	(23.435)
Resultado neto del ejercicio (antes distrib.)	26.547	27.536	32.620	39.149

140

Previo al análisis de la cuenta de Resultados es preciso definir el régimen fiscal de **Telefónica** contemplado en la Base 7 del Contrato con el Estado, en el que se indica la participación de éste en los ingresos de la Compañía, teniendo derecho a percibir anualmente un *canon* del 15 por 100 de los beneficios netos y no inferior al 6 por 100 de los ingresos brutos de la explotación, quedando exenta de toda otra contribución o impuestos. Dicho canon asciende en 1985 a 23.435 millones y a 20.846 en 1984, aumento consecuente con el experimentado por los productos de explotación, del 12,7 por 100.



3.2.1. Ingresos y gastos

En el análisis de los ingresos destacan:

- Los ingresos percibidos por el *Servicio Automático Nacional*, que representa el 41,4 por 100 de los productos de explotación en 1985 y un 42,8 por 100 en 1984, por importe de 163.063 millones y de 149.646 millones, respectivamente, seguido de las *Cuotas de Abono*, con 126.834 millones en 1985 y 111.086 en 1984.
- El notable descenso de las *Conferencias Interurbanas Manuales*, con una tasa negativa en el cuatrienio, causa de la creciente automatización de la red telefónica.

Los *Gastos de Explotación* se mantienen en 1985 en la misma proporción que en 1984, un 42,2 por 100 del total de gastos, fruto de la política seguida por la Compañía de contención del gasto.

Destacan en el análisis de los gastos:

- Los fuertes incrementos en las dotaciones de fondos para *Amortizaciones y Provisiones para Insolvencias* (con una tasa de crecimiento del 39,1 por 100 en el trienio).
- El débil crecimiento de los *Gastos Financieros*, 1,8 por 100 en 1985, frente al 18,9 por 100 en 1984, manteniéndose prácticamente hasta 1985 la relación recursos generados/gastos financieros, año en que los recursos generados suponen 2,2 veces los gastos financieros.

3.2.2. Rentabilidad

141

La política financiera de captación de recursos seguida por la Compañía nos muestra unos resultados positivos, como podemos apreciar en el análisis de los ratios de rentabilidad de la explotación y del capital, mejorando la capacidad de devolución de la deuda en casi dos años a lo largo del cuatrienio.

INDICADORES ECONOMICO-FINANCIEROS

	1982	1983	1984	1985
G) Rentabilidad explotación:				
1. Recursos propios medios	17,3	18,6	19,3	19,6
2. Recursos permanentes medios	9,8	10,3	10,8	11,4
3. Activo fijo material en explotación ..	13,4	14,0	15,0	16,0
H) Rentabilidad del capital:				
Sobre el capital desembolsado	11,0	11,2	11,1	11,1
I) Capacidad de devolución de la deuda ...	5,6	5,2	4,8	3,8
J) Recursos generados/gastos financieros ...	1,8	1,9	1,9	2,2
K) Valor teórico de la acción	246,3	246,2	255,6	259,4

Balance Social 1984/85

La gestión realizada por la Compañía ha dado como fruto en 1985 un beneficio de 39.149 millones que, junto con el remanente de 1984, alcanza la cifra de 39.223 millones de pesetas a distribuir, de los cuales se detraen para reserva contractual 500 millones, quedando un remanente de 74 millones de pesetas después de la distribución de:

- Dividendo a cuenta del 5 por 100 de las acciones números 1 al 720.935.091 proporcionalmente al tiempo que ha estado desembolsada, puesto al pago el 15 de enero de 1986, por importe de 17.568 millones.
- Dividendo complementario del 6 por 100 de las mismas acciones pendiente de aprobación, de 21.081 millones.

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 1985

