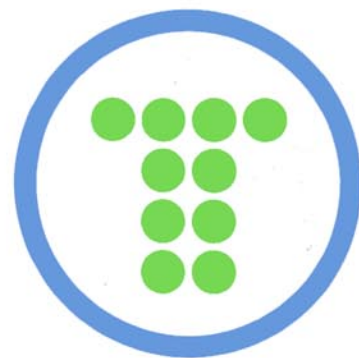


EL GRUPO TELEFONICA

2



*En diciembre de 1985
se firmó en Madrid
el acuerdo Telefónica-AT&T.
En abril de 1986 se colocó
la primera piedra
de la factoría que se edifica
en las cercanías de Madrid
y que muestra esta
maqueta.*

CULMINACION DE UNA ETAPA

36



Durante 1985 se ha culminado una etapa de la política industrial que **Telefónica** puso en práctica en el periodo anterior. Básicamente los logros conseguidos se pueden resumir en un grupo de empresas con una configuración más homogénea, que por segundo año consecutivo obtiene beneficios, con una mayor solidez desde el punto de vista industrial y tecnológico y, finalmente, una menor dependencia respecto a las compras de la propia **Telefónica**, es decir, con una estructura de actividades más diversificada.

Para ello, **Telefónica** ha mantenido como objetivo una adecuada planificación de sus compras industriales que, al ser concertadas con los suministradores, proporciona una plataforma tal que le permite una mejor orientación de sus recursos, inversiones y esfuerzos hacia otros segmentos de mercado, eliminando incertidumbres.

Esta progresiva consolidación de las empresas ha permitido, a su vez, a **Telefónica** realizar una política de suministros más abierta hacia el conjunto del sector, favoreciendo una mayor competitividad tanto en desarrollos como en suministros. De este modo, el efecto saneador de la política industrial se amplía al conjunto del sector y beneficia directamente a **Telefónica** en sus compras.

Durante 1985 han comenzado a funcionar los proyectos empresariales creados en 1984 y dirigidos hacia espacios de mercado pre-existentes. Así ha ocurrido con **Indelec**, con **Philips** como socio tecnológico y dedicado a las comunicaciones móviles; con **THM**, especializada en sistemas electrónicos de seguridad, y **Telefonía y Datos**, como segundo suministrador de **Tesys** y sistemas avanzados de comunicación voz/datos.

La aparición de nuevas empresas y el saneamiento y desarrollo de las existentes han dado lugar a otra serie de iniciativas con el fin de establecer una actividad coordinada entre las empresas del grupo que le permita aprovechar al máximo las complementariedades y sinergias existentes. Entre estas acciones, algunas ya implantadas y otras en proceso, se encuentran:

- **Telefónica Internacional, S. A.**, empresa orientada a la promoción exterior, complementando las acciones individuales de las empresas. Se dirige básicamente a proyectos complejos, coordinando una oferta global de varias empresas; apoyándose esencialmente en productos de propiedad industrial nacional.
- **Telefónica Sistemas, S. A.**, empresa de ingeniería de redes y sistemas, cuya vocación se centra en grandes proyectos en cuanto a dimensión y complejidad, aportando como valor añadido un diseño avanzado, una complejidad multidisciplinar y una coordinación corporativa. El objetivo de su actuación es el mercado nacional ajeno a **Telefónica: Comunicaciones Avanzadas de Empresa, Defensa, Sector Institucional**. Asimismo, como empresa de ingeniería y consulting, soporta técnicamente a **Telefónica Internacional**.
- **Centro de Investigación y Desarrollo**, al servicio de **Telefónica** y del conjunto del sector, básicamente en las áreas de investigación aplicada y desarrollos prospectivos. La nueva política tecnológica se orienta a conseguir el máximo grado de productos de propiedad industrial nacional, adaptados a los requerimientos del mercado y que permitan una oferta exterior sin condicionamientos. El acuerdo para la construcción del **Centro de Investigación y Desarrollo** se firmó en el mes de diciembre con la empresa **Pacific Telesis**.
- **Cosesa-Telyco (Redes Comerciales)**. Su finalidad es la creación de nuevas y actualizadas redes de distribución, clave para el acceso al mercado en libre competencia. El proceso de maduración de las empresas industriales de **Telefónica** es paralelo al de la conquista de nuevos

mercados para sus productos. Los procesos actualmente en marcha y otros previstos para el próximo futuro en el contexto internacional, en relación a la liberalización de terminales y equipos, pueden ofrecer enormes posibilidades con una política comercial adecuada. **Cosesa y Telyco** ofrecen esta posibilidad de política comercial unificada, buscando una oferta sólida y coherente.

NUEVOS ACUERDOS

Al objeto de suplir capacidades inexistentes en el país y sin embargo de importancia fundamental para garantizar y mantener actualizada la calidad del servicio, **Telefónica** ha concluido durante el año 1985 una serie de acuerdos de enorme trascendencia para el futuro del sector.

Las líneas principales de las negociaciones han sido, en lo esencial, las siguientes:

- a) Transferencia de tecnología fluida, sin limitaciones y con garantías de actualización permanente. Para ello ha sido necesario negociar actividades de I + D en España, implicadas en la estrategia global de I + D del socio.
- b) Una presencia irrenunciable en los mercados exteriores, con el doble objetivo de conseguir una suficiente masa crítica para el éxito empresarial (habida cuenta de lo reducido del mercado nacional), y, por otra parte, un contraste de la competitividad a nivel internacional.
- c) Una perspectiva de especialización hacia esquemas de polos productivos, lo que al generar interdependencias mutuas garantiza mejor los compromisos recíprocos y la viabilidad técnico-económica del proyecto.



ATT MICROELECTRONICA ESPAÑA, S. A.

FUJITSU ESPAÑA-SECOINSA

La desregulación de **ATT** en 1982 volcó a esta Compañía a los mercados exteriores, con lo que comenzó una política de "joint-ventures" con socios internacionales. En este contexto, **Telefónica** estableció los primeros contactos en octubre de 1983. Desde el inicio, el proyecto con **Telefónica** se planteó como plataforma de lanzamiento de la nueva estrategia internacional de **ATT**, esencialmente en relación a España y Europa. Ello permitió prever un nivel de exportaciones para la futura instalación productiva del 80 o el 90% de la producción total, lo que implica la posibilidad de alcanzar la economía de escala necesaria para superar el punto crítico de viabilidad del proyecto.

El Acuerdo básico alcanzado en julio de 1984 se va detallando a lo largo de 1985, firmándose el acuerdo definitivo el 17 de diciembre, una vez cumplimentados todos los requisitos administrativos para inversiones extranjeras en el país, ayudas previstas para la nueva instalación, etc.

Los primeros trabajos de construcción de la factoría (situada en Tres Cantos, en la **ZUR** de Madrid) ya han comenzado, y se plantea el comienzo de la producción para 1988.

La empresa tendrá un capital social de 65 millones de dólares, 20% de **Telefónica** y 80% de **ATT**, y se dedicará a la fabricación de circuitos integrados con una de las tecnologías más avanzadas existentes en la actualidad. Aparte de producir uno de los elementos cuyo valor estratégico aumenta constantemente, como son los chips, y con elevadas previsiones de crecimiento de mercado, la aportación más importante de este proyecto es la capacidad de diseño local. Es una inversión de capacitación de personal para la asimilación de las nuevas tecnologías en nuestra sociedad y nuestra industria.

Secoinsa, con la participación mayoritaria del INI y minoritaria de **Telefónica** y **Fujitsu** se había convertido en la empresa informática nacional por excelencia. El proyecto, lanzado en 1974, se sustentaba fundamentalmente en la base del **TESYS** (a cuyo desarrollo contribuyó). Sin embargo, la penetración en el mercado informático no era suficiente, y a finales de 1983 las pérdidas acumuladas hacían necesaria una potenciación tecnológica.

Secoinsa disponía de una fábrica en Málaga con un buen nivel de calidad, una estructura comercial amplia y una cierta presencia en el mercado.

Estos factores convergentes estuvieron detrás de las negociaciones con **Fujitsu**; por una parte, **Telefónica** adquirió la participación del INI en **Secoinsa**, y comenzó a tratar con **Fujitsu** el aumento de su compromiso en el proyecto español. **Fujitsu** es uno de los primeros fabricantes a nivel mundial con una línea de fabricación de grandes ordenadores, y con una tecnología líder en semiconductores y telecomunicaciones, que garantiza su presencia en el sector de la electrónica profesional.

La negociación ha estado enfocada hacia los siguientes puntos: a) incorporación a la nueva empresa de la línea de actividades en grandes ordenadores de **Fujitsu**; b) transferencia real de tecnología, tanto en fabricación como en ingeniería de sistemas, "know-how" y formación del personal; c) exportaciones, para poder superar la masa crítica de la empresa abriéndose a nuevos mercados; d) respuesta global a la demanda existente en los segmentos informático, ofimático y telemático. La nueva fábrica será la cabeza de puente de los productos **Fujitsu** hacia Europa y América Latina.

La sociedad constituida con el nombre de **Fujitsu España** es consecuencia de la fusión de **Fujitsu España** y **Secoinsa**. En la nueva **Fujitsu España**, **Telefónica** controlará el 40% del capital social y **Fujitsu** el 60%. Su capital social, en 1986, es de 6.000 millones de pesetas.



COMPañIA DE FIBRA OPTICA TELCOR, S. A.

EUROPEAN SILICON STRUCTURES (ES2)

La fibra óptica constituye ya sin duda el nuevo medio de la transmisión futura, por su potencia, calidad de transmisión y precio. Ofrece una más amplia capacidad de comunicación a costes muy inferiores a los de los sistemas coaxiales. Esto ha producido un importante aumento de la fabricación de fibra y de cables de fibra óptica, y un espectacular desarrollo de los mercados mundiales. Desde 400 millones de dólares en 1982 a los 4.500 millones de dólares previstos para 1990.

Los planes de **Telefónica** contemplan, lógicamente, la introducción de este nuevo material en su red. Ya en 1985 se han realizado las primeras instalaciones de fibra óptica, previéndose la instalación durante 1986 en las grandes redes urbanas (Madrid, Barcelona), continuando hasta extender a las redes de abonado este tipo de instalaciones en 1990.

En consecuencia, a lo largo de 1984 se inició una prospección de posibles socios tecnológicos para la fabricación conjunta de fibra óptica en España, materializándose estos esfuerzos en un acuerdo de intenciones con **Corning Glass** en enero de 1985.

En diciembre de 1985 se alcanza un acuerdo básico, con las siguientes características:

- Transferencia de tecnología de primer nivel OVD con garantías de actualización permanente y creación en España de la necesaria capacidad de I + D.
- Compromisos de exportación y recompra de alrededor del 35% del total de la capacidad instalada.
- Participación de **Corning Glass**, con un 65%, y **Telefónica**, con un 35%.
- Capacidad de fabricación en torno a los 100.000 kilómetros anuales de fibra óptica.
- Inversión próxima a los 25 millones de dólares con empleo de 100 o 150 personas y un periodo de implementación de dos años.

ES2 es un proyecto netamente europeo, que cuenta con la participación de importantes socios industriales de la C.E. y cuyo objeto es el diseño y fabricación de circuitos integrados a demanda (custom), con plazos de diseño y fabricación de prototipos excepcionalmente breves, y en series cortas.

Con ello se orientan al sector dentro del mercado de semiconductores que experimentará un crecimiento más fuerte en los próximos años, el de circuitos a demanda.

Telefónica más un grupo bancario español participan con 3 millones de dólares, equivalente aproximadamente a un 5% del capital. Actuará como "broker" intermediario de un grupo de 20 empresas industriales, seleccionadas entre las más idóneas para este tipo de necesidades. La consecuencia central es facilitar el acceso de la pequeña empresa innovadora a circuitos a la medida de elevado nivel tecnológico, y la incorporación de una cierta capacidad de diseño, todo ello en un tiempo de respuesta mínimo y a precios competitivos.

Ello facilitará al sector industrial, básicamente, una mayor competitividad en precios y un alineamiento con las tendencias europeas, en cuanto a la incorporación de nuevos diseños tecnológicos.



CENTRO DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

En diciembre de 1985 se firmó un proyecto de colaboración para la construcción de este centro con **Pacific Telesis** (una de las empresas nacidas de la desmembración de **ATT**), acuerdo que no sólo incluye la construcción del edificio, sino las instalaciones, el equipamiento y la puesta en marcha.

El nuevo edificio, que supone unos 6.400 millones de pesetas de inversión, tendrá una extensión 20.600 m². Esta nueva infraestructura permitirá duplicar la capacidad actual en **I + D**, y sobre todo, afianzarla.

Los objetivos básicos del nuevo centro serán los siguientes:

- En primer lugar, conseguir una oferta nacional de productos con tecnología propia.
- Realizar desarrollos de equipos o sistemas de tipo exploratorio, es decir, que sirvan para analizar la factibilidad de nuevos conceptos o bien para definir orientaciones de futuro.
- Investigación aplicada en colaboración con otros centros para la creación y/o asimilación de nuevas tecnologías.

Este centro, en particular, ofrecerá al sector de las Telecomunicaciones unos medios y organización a la altura de los estándares mundiales, con una finalidad orientadora en materia de nuevas tecnologías.

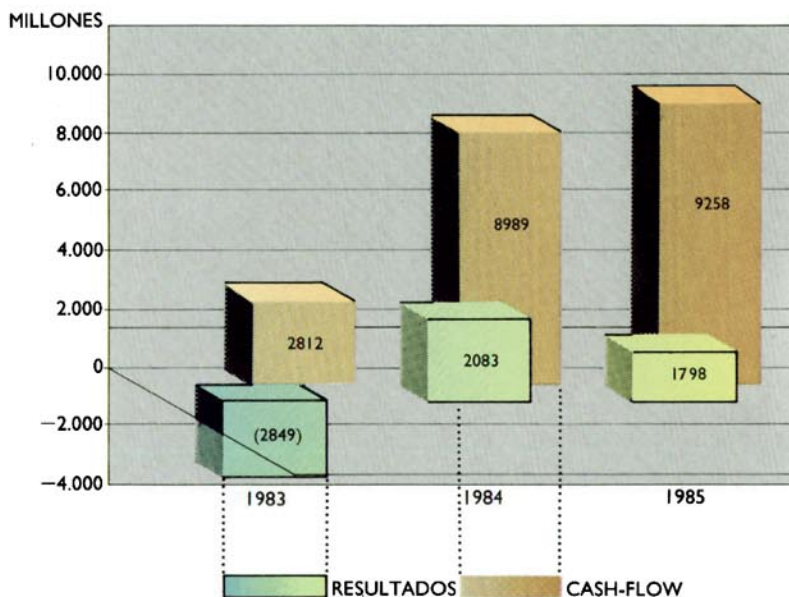
EMPRESA DE CARTOGRAFIA DIGITALIZADA, MAPTEL, S. A.

En el mes de diciembre se alcanzó un acuerdo de intenciones con la empresa noruega **SysScan**. Su objetivo es la creación de una empresa dedicada a la cartografía digital, y en general, a ingeniería y consultoría en sistemas gráficos. Este es un terreno poco explorado en nuestro país, por lo que las perspectivas de crecimiento de la empresa y su conquista de una cuota importante de este mercado son prometedoras.

Por otra parte, la cartografía de la red de **Telefónica** permitirá una importante mejora en la gestión de la misma. El proyecto va igualmente dirigido a otros importantes mercados: empresas eléctricas, de gas, agua, municipios, catastro, etc.

La participación del socio tecnológico, **SysScan**, será minoritaria (en torno a un 30%), correspondiendo el resto a **Entel** (Software) y usuarios cualificados.

EVOLUCION RESULTADOS

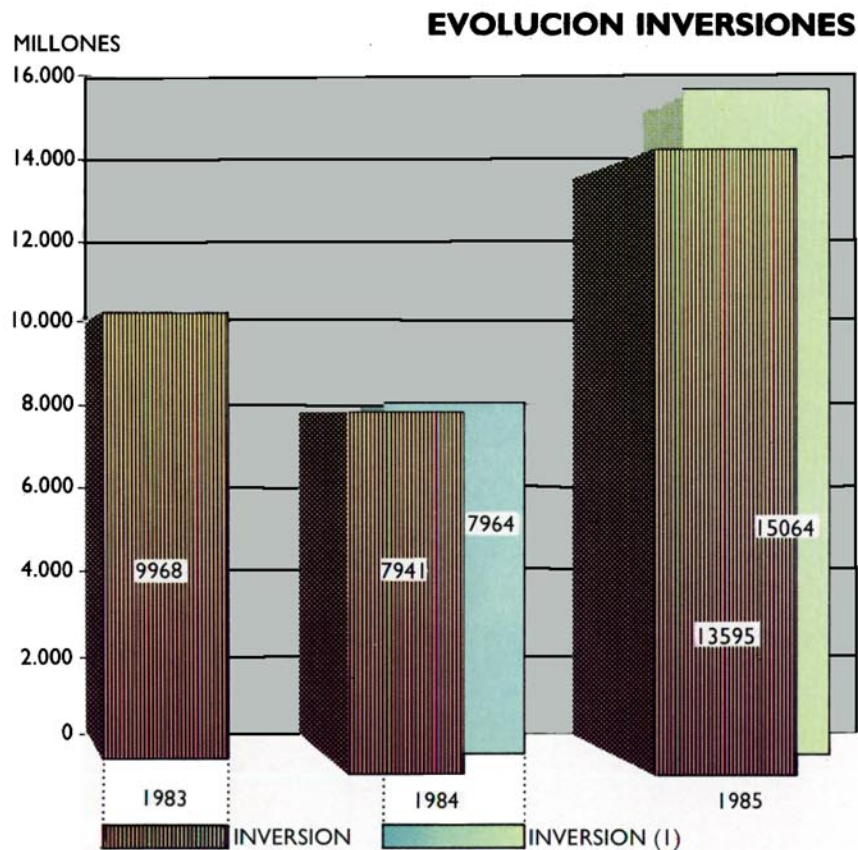


ACTIVIDADES DE PROMOCION EXTERIOR DEL GRUPO TELEFONICA

La proyección de **Telefónica** hacia el mercado exterior se ha instrumentado con la constitución de la empresa T/I **Telefónica Internacional de España, S. A.**, en 1985, para consolidar la presencia de la telecomunicación española en el mundo mediante un triple actividad:

- Asesoría a Administraciones internacionales con nuestra experiencia adquirida en el campo específico de la telecomunicación (Ingeniería Exterior).
- Promoción de los productos del **Grupo Telefónica**.

Durante 1985, **Telefónica** ha firmado un importante protocolo de Colaboración con la Academia de Ciencias del Ministerio de Correos y Telecomunicaciones de República Popular de China, para suministro de tecnología y productos de fabricación española, que van desde la instalación completa de una fábrica de teléfonos al suministro de centrales electrónicas digitales y de redes de multiacceso rural.



(I) INCLUYENDO INVERSIONES REALIZADAS EN EMPRESAS CONSTITUIDAS CON POSTERIORIDAD AL 1-1-84.

Grupo Telefónica

Asimismo, existen negociaciones sobre el suministro de ingeniería a Panamá, Argentina y Ecuador.

Se han realizado ventas de equipos **TESYS**, para redes de datos de conmutación de paquetes "llave en mano", en Canadá, EE.UU., Reino Unido, Colombia y Túnez, y se han presentado ofertas en trámite de negociación, a más de diez países.

Asimismo, se han establecido sólidos contactos, para suministro de equipos y sistemas telefónicos con la URSS, China, Kuwait, Portugal; y hasta un total de 12 países.

c) Creación de empresas en el exterior.

La creación en el mes de octubre en Puerto Rico de la empresa **Telefónica Hispanoamericana, S. A.**, en la que **Telefónica** participa en un 30%, la **Compañía de Teléfonos de Puerto Rico** en un 50% y el resto se reparte entre tres bancos españoles, marca el inicio de lo que se pretende sea una actividad usual en el futuro. Esta fábrica, que hoy repara teléfonos, mañana fabricará con tecnología española.

En la actualidad se está negociando con diversos países en cuatro continentes para la constitución de otras empresas y la exportación de tecnología española.

Culminando sendos contratos para el desarrollo y la explotación y para la industrialización de un sistema de comunicaciones de datos sobre voz firmados por **Telefónica** con la empresa americana **Barry Young**, se procedió a tomar una pequeña participación en el capital de dicha firma, equivalente al 4% de las acciones emitidas. Ello hará posible no sólo la fabricación en España de los productos que el sistema requiere, sino también participar en la comercialización internacional del mencionado sistema.

	AMPER	ATT Micro- electrónica	CCSA	ELASA	ENTE
Centrales de conmutación	Telefonía				
	datos				
Centralitas y multilíneas	⊙				
Concentradores	Telefónicos				
	Datos				
Equipos transmisión					
Modems	⊙				
Equipos de abonado	Teléfonos	⊙		⊙	
	Terminales telemáticos	⊙			
	eq. vanos de abonado	⊙			
Cables			⊙		
Componentes	⊙	⊙			
Redes de Area Local					
Sistemas de ayuda a la explotación	⊙			⊙	
Equipos informáticos	Ordenadores				
	Periféricos	⊙			
Equipos ofimáticos					
Aplicaciones informáticas y telemáticas					⊙
Telefonía móvil					
Telefonía rural					
Sistemas de ayuda a la navegación					
Seguridad electrónica					
Sistemas de alimentación					
Instalaciones y obra civil			⊙		
Ingeniería de sistemas					⊙

⊙ EMPRESAS FILIALES
 ⊙ EMPRESAS PARTICIPADAS



EMPRESAS INDUSTRIALES Y DE INGENIERIA

FUJITSU ESPAÑA/ SECOINSA	HRM	INDELEC	INTELSA	SESA	SINTEL	TELEFONICA HISPANO-AMERICANA	TELEFONICA SISTEMAS*	TELETTRA ESPAÑOLA	TEMASA	THM	T y D
			☰	☰							
☰			☰	☰							☰
			☰	☰							
			☰	☰				☰			
☰								☰			☰
		☰	☰	☰				☰			☰
☰				☰				☰			☰
				☰		☰					
		☰		☰				☰			
				☰				☰			
☰			☰	☰							
			☰	☰							
☰				☰							
☰				☰							
☰				☰							
		☰	☰					☰			
								☰			
	☰										
			☰	☰				☰			
	☰		☰	☰	☰			☰	☰		
	☰	☰	☰	☰	☰			☰		☰	



* Sus actividades representan una oferta global de productos y servicios del Grupo Telefónica, con el valor añadido que le confiere su propia Ingeniería de Sistemas.

EL GRUPO INDUSTRIAL A TRAVES DE SUS PRINCIPALES MAGNITUDES

El conjunto de empresas en las que **Telefónica** participa de forma significativa abarca un total de 29 sociedades, sin contar los nuevos proyectos de alta tecnología, cuya firma ha tenido lugar recientemente. En 21 de estas sociedades **Telefónica** participa directamente en proporción superior al 20% de su capital, mientras que en otras ocho lo hace de forma indirecta.

Por la importancia de las mismas y la profunda diversificación de sus actividades, abarcando el diseño y fabricación de circuitos (impresos, híbridos e integrados), de terminales telefónicos y telemáticos, de sistemas de telefonía rural y de conmutación de paquetes, así como la fabricación de equipos de transmisión y radio, centralitas, etc., el **Grupo Telefónica** constituye un singular entramado industrial que le sitúa en uno de los primeros lugares dentro de la estructura económica de nuestro país y el primero, sin duda, en el sector de telecomunicaciones.

Como datos significativos basta decir que las ventas totales del grupo ascendieron en 1985 a 146.115 mill./ptas. Que del conjunto de empresas, cinco (**Standard, Sintel, Secoinsa, Intelsa y Telettra**) facturaron cada una más de 10.000 millones, y que todas ellas más **Amper** figuran en el conjunto de las 500 primeras empresas españolas.

En el orden económico, los esfuerzos realizados en los últimos años, a fin de dotar al grupo de un mayor potencial de desarrollo, han ido encaminados en primer lugar al saneamiento de algunas empresas (casos de reestructuración de **H.R.M.** y **Standard**) y en segundo lugar a la ordenación de los diferentes productos y mercados. La continuación de esta política en 1985 ha tenido su reflejo en las principales magnitudes económicas, las cuales ponen de manifiesto los tres aspectos fundamentales que definen la evolución del grupo: el crecimiento, la consolidación de los resultados positivos y la acentuación del esfuerzo inversor.

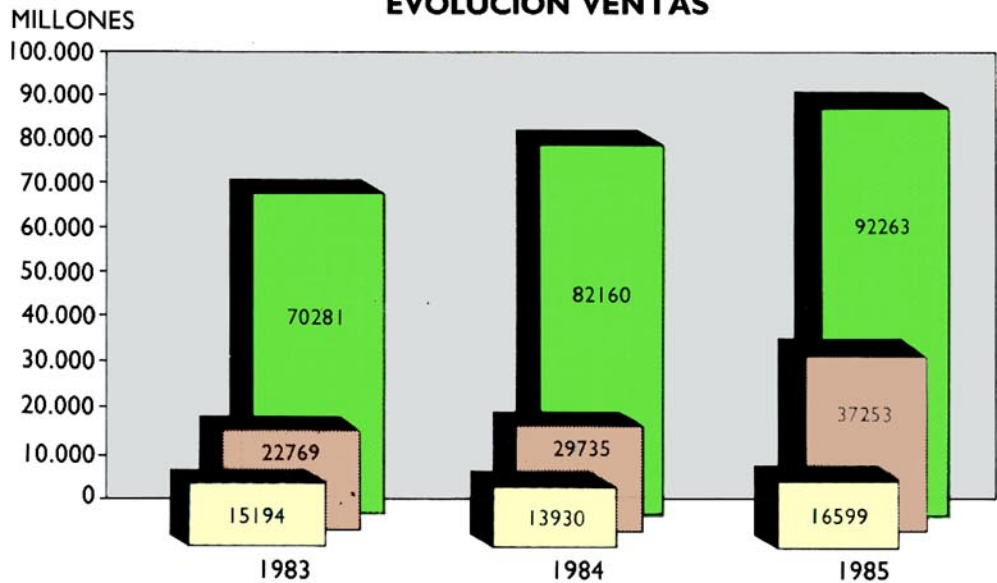
Crecimiento

El crecimiento promedio anual de las ventas en los tres últimos años ha sido del 16%. Pero con ser significativo este dato, hay otros aspectos de importancia que merecen ser resaltados. Las empresas del grupo no sólo suministran sus productos y servicios a **Telefónica**, sino que, gracias a un creciente dinamismo de las sociedades, su presencia en otros mercados nacionales e internacionales tiene cada vez un mayor peso específico. Las exportaciones crecen a un tasa del 19% y las ventas en el mercado nacional distinto de **Telefónica** lo hacen al 24%.

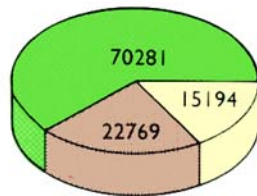
EMPRESAS DE SERVICIOS COMERCIALES, FINANCIERAS Y OTRAS

	Explotación Publicitaria	Comercialización servicios, equipos y sistemas	Publicación Guías telefónicas	Protección Civil	Operaciones Financieras	Actividades Inmobiliarias
CETESA	☎		☎			
COSESA		☎				
GRAFIBUR			☎			
TELEFONICA INTERNACIONAL		☎				
TELFISA					☎	
TELYCO		☎				
TPSA				☎		
URBANA IBERICA						☎

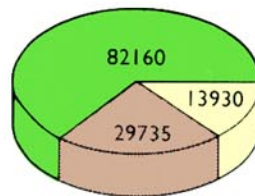
EVOLUCION VENTAS



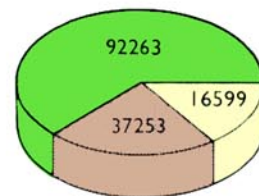
EXPORTACION NACIONALES TELEFONICA



TOTAL: 108.244
1983



TOTAL: 125.825
1984



TOTAL: 146.115
1985

Continuación de resultados positivos

Los resultados conseguidos por el conjunto de sociedades, sin tener en cuenta las nuevas empresas constituidas con posterioridad a 1984, han sido de 1.798 mill./ptas. de beneficios.

Aunque el volumen de estos resultados es inferior al alcanzado en 1984, hay que tener en cuenta que la política seguida ha destinado un total de 1.301 mill./ptas. a provisiones, para innovación tecnológica.

Teniendo en cuenta este hecho, el volumen real alcanzado por la generación interna de fondos (cash-flow) del conjunto del grupo ha sido de 9.258 mill./ptas., lo que supone un 3% superior al de 1984 y el triple de lo obtenido en 1983. En este sentido puede hablarse, sin duda, de una consolidación de los resultados positivos a lo largo del ejercicio 1985.

Acentuación del esfuerzo inversor

El esfuerzo inversor desarrollado a lo largo de 1985 ha sido muy superior a los años anteriores: un 90% más que en 1984 y un 52% más que en 1983.

Dicho esfuerzo se debe no sólo a las nuevas empresas creadas en los dos últimos años, a las cuales han ido destinadas 1.469 millones, sino principalmente al resto de empresas ya constituidas, como consecuencia de la política de consolidación tecnológica llevada a cabo. En este proceso de fuerte actualización tecnológica destacan las principales empresas industriales, **Standard** (7.858 mill.), **Intelsa** (931 mill.), **Secoinsa** (909 mill.), **Amper** (720 mill.) y **Telettra** (643 mill.).

GRUPO DE EMPRESAS DE TELEFONICA

PARTICIPACIONES DIRECTAS

SOCIEDAD	CAPITAL SOCIAL (MILL. PTAS.)	% TELEFONICA	RESULTADOS 1985 (MILL. PTAS.)	PLANTILLA A 31-12-1985
AMPER, S. A.	2.400	84,375	391	987
CABLES DE COMUNICACIONES, S. A.	782	49	(109)	395
CETESA	434	100 (1)	61	879
COSESA	700	100 (2)	(442)	385
ELASA	300	100	87	494
ENTEL, S. A.	350	100	157	718
GRAFIBUR, S. A.	325	100	(6)	104
H. R. M.	500	100	31	315
INDELEC	300	30	(86)	46
INTELSA	2.600	49	729 (4)	2.225
SECOINSA	3.125	92,857 (5)	307	1.133
SESA	17.604	20,99	138	15.127
SINTEL, S. A.	1.100	100	457	3.121
TELEFONICA INTERNACIONAL DE ESPAÑA, S. A.	200	100	1	3
TELEFONICA SISTEMAS, S. A.	100	100	(5)	22
TELETTRA ESPAÑOLA, S. A.	2.800	51	30	1.764
TEMASA (3)	600	100	—	2
TEPESA	100	63 (6)	(18)	31
T. H. M.	200	51,5 (6)	(68)	27
T. Y D.	225	100	(78)	120
URBANA IBERICA, S. A. (4)	330	100	(33)	1

(1) Participa con el 2,67% a través de COSESA.

(2) Participa con el 0,86% a través de CETESA.

(3) No comenzará sus actividades de explotación hasta mediados de 1987.

(4) El beneficio indicado no incluye el efecto del impuesto diferido sobre sociedades.

(5) Incluye la participación directa e indirecta (TELFISA).

(6) Sobre capital desembolsado.



PARTICIPACIONES INDIRECTAS

SOCIEDAD	CAPITAL SOCIAL	% TELEFONICA (Participación indirecta)
CETESA TELYCO	50 mill. ptas.	100
COSESA SAPEC	40 mill. ptas.	33
ENTEL, S. A. IBERMATICA, S. A. SADIEL, S. A.	210 mill. ptas. 56 mill. ptas.	35 9,8
SINTEL, S. A. TECNITEL CORPORATION (Miami)	10.000 \$ USA	100
SECOINSA SADIEL, S. A.	56 mill. ptas.	9,8
T. I. TELEFONICA INTERNACIONAL DE ESPAÑA, S. A. TELEFONICA INTERNATIONAL	1.750.000 D. M.	100
(1) COMPAÑIA FINANCIERA DE LA TELEFONICA ESPAÑOLA, B. V.	25.000 florines	100
(1) TELEFONICA HISPANO-AMERICANA	600.000 \$ USA	30

(1) Participación directa de TELEFONICA INTERNATIONAL

EMPRESAS DE RECIENTE CONSTITUCION

SOCIEDAD	CAPITAL SOCIAL	% TELEFONICA
ATT MICROELECTRONICA ESPAÑA	65 mill. \$ USA (1)	20
TELCOR, S. A.	6 mill. \$ USA (1)	35
CARTOGRAFIA DIGITAL, MAPTEL, S. A.	300 mill. ptas.	70

(1) Capital social previsto al finalizar el período de puesta en marcha

