

ACCIONISTAS



INDICE

1. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONARIADO.

- 1.1 Evolución y composición del capital.
- 1.2 Recursos propios.

2. MERCADO BURSATIL.

- 2.1 Sociedades con mayor volumen de contratación.
- 2.2 Volumen de negocio.
- 2.3 Contratación acciones de Teléfonos.

3. ESTADO ECONOMICO FINANCIERO.

- 3.1 Balance de Situación.
- 3.2 Pérdidas y Ganancias.
- 3.3 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- 3.4 Indicadores Económico-Financieros.



I. CAPITAL SOCIAL Y ACCIONARIADO

I.1 EVOLUCION Y COMPOSICION DEL CAPITAL

El Capital Social de Telefónica a 31-12-87 se eleva a 415.368 millones de pesetas, dividido en acciones al portador de 500 Pts. nominales y totalmente desembolsado.

La participación relativa del Estado ha sufrido en el período una disminución, del 46,9% en 1985 a un 34,1% en 1987, debido especialmente a las características concretas de las últimas ampliaciones por conversión de bonos en acciones.

El ejercicio de 1987 fue especialmente destacable por la salida a un nuevo mercado financiero internacional, como es la Bolsa de Nueva York, a partir de junio de 1987. Esta novedad, junto con el aumento del número de acciones contratadas en otros mercados internacionales, aproximó la cifra máxima de Capital Social en manos de extranjeros al 22%, cercano ya al 25% permitido en los estatutos.

El aumento total que ha experimentado la cifra de Capital Social respecto al existente en 1985 ha sido de un 15,2%, hecho que se refleja en la estructura financiera, intensificándose el peso de los Fondos Propios dentro de la estructura total del Pasivo.

111

TABLA III. I.
EVOLUCION Y COMPOSICION DEL CAPITAL

AÑO	N.º acc. de particulares (000 acc.)	CRECIMIENTO (%)	N.º acc. del Estado (000 acc.)	CRECIMIENTO (%)	Acc. suscritas (000 acc.)	CRECIMIENTO (%)	Valor t. acc.s/ (balance) (ptas.)
1983	306.830	20,5	269.918	19,5	576.748	20,0	1.232
1984	340.281	10,9	300.550	11,3	640.831	11,1	1.277
1985	382.817	12,5	338.118	12,5	720.935	12,5	1.296
1986	442.596	15,6	358.581	6,1	801.177	11,1	1.308
1987	547.734	23,8	283.002	-21,1	830.736	3,7	1.447



TABLA III.2.
AMPLIACION DE CAPITAL

FECHA	Nominal emitido (Mill. ptas.)	Proporción	Tipo de emisión (%)	Valor teórico del derecho (Ptas.)	Capital desembolsado (Mill. Ptas.)
16-09-75	20.549	1 x 5	100	94,1	123.296
22-11-76	20.549	1 x 6	100	27,2	143.845
24-10-77	14.385	1 x 10	70	6,9	158.230
23-06-78	19.779	1 x 8	70	6,3	178.009
04-06-79	35.602	1 x 5	60	4,9	213.611
09-11-81	26.701	1 x 8	50	10,4	240.312
15-10-83	48.062	1 x 5	70	11,6	288.734
11-10-84	32.042	1 x 9	70	12,4	320.416
25-02-85	40.052	1 x 8	80	20,0	360.468
15-12-85	40.052	1 x 9	90	17,5	400.520
31-12-87	—	—	—	—	415.368 *

* El resto hasta la cifra total de Capital desembolsado corresponde a otras Ampliaciones de Capital por conversiones de bonos en acciones.

1.2 RECURSOS PROPIOS

Las variaciones en la composición de los Recursos Propios en el período 1985-87 se aprecian en el cuadro adjunto. El hecho más destacable ha sido el superior incremento experimentado en la cifra de Fondos Propios sobre la del total del Pasivo. Ello implica un reforzamiento en la estructura financiera, al intensificarse el peso de los Fondos Propios, especialmente durante 1986, que aumentó un 6,7% respecto a 1985. En 1987 el incremento fue más equilibrado, ya que no se apeló directamente a los accionistas para la captación de recursos como consecuencia de haber dejado sin efecto, por los condicionamientos bursátiles mundiales, la ampliación de capital prevista. Se obtuvo así la mayor parte de la financiación del sistema financiero interno, con el suficiente equilibrio entre los diferentes mercados financieros.

Es destacable el apartado "Autoseguro y Previsiones", que, solamente en el período 1985-86, aumentó un 32,7%, ya que se recogen en él las dotaciones especiales realizadas para compensar los riesgos derivados de los posibles efectos de la liberación de terminales.

Dentro del grupo de "Reservas", y dado que su disponibilidad no está regulada por la legislación específica para la Compañía, se ha procedido en 1987 a agrupar la "Reserva para Innovación Tecnológica", dentro de la cuenta de "Reserva Voluntaria".



El recurso final ha sido el continuo incremento de la relación Fondos Propios/Total Pasivo, como reflejo del saneamiento financiero de los últimos años, que permite a la Compañía afrontar elevadas inversiones, tanto a nivel de planta como en el campo de las innovaciones tecnológicas.

TABLA III.3.
RECURSOS PROPIOS
(Miles de millones de Pesetas)

	1985	%	1986	%	1987	%
TOTAL PASIVO	1.806	7,6	1.949	7,9	2.147	10,2
TOTAL FONDOS PROPIOS .	947	13,8	1.089	15,0	1.213	11,4
1. Capital Social	360	12,5	412	14,4	415	0,7
2. Reservas Regular activos .	487	15,9	549	12,7	654	19,1
3. Otras reservas	46	8,8	57	23,9	64	12,2
3.1. Reserva Voluntaria ...	3	—	10	233,3	53	N/S
3.2. Reserv innovac. técn. .	34	11,7	36	5,9	—	N/S
3.3. Reserva Contractual. .	7	5,8	8	14,3	8	—
3.4. Aport. aj. no reembol. .	3	(6,9)	2	(33,3)	2	—
4. Autoseg. y previsiones ...	54	9,1	71	31,5	80	12,7
5. Remanente	—	—	—	—	—	—
<u>FONDOS PROPIOS</u> TOTAL PASIVO × 100	52,4	5,9	55,9	6,7	56,5	1,1



2. MERCADO BURSATIL

2.1 SOCIEDADES CON MAYOR VOLUMEN DE CONTRATACION

Por tercer año consecutivo, Telefónica fue en 1987 la empresa española con mayor volumen de contratación en bolsa, alcanzando los 281.223 millones de pesetas, siguiéndole, a un 60% de la contratación conseguida por Telefónica, la empresa CEPSA.

TABLA III. 4. SOCIEDADES CON MAYOR VOLUMEN DE CONTRATACION (1987)	
SOCIEDADES	Volumen Efectivo Contratado (Millones/Ptas.)
1. TELEFONICA	281.223
2. CEPSA	168.659
3. MOTOR IBERICA	133.090
4. BANCO CENTRAL	127.313
5. BANCO DE BILBAO	112.428
6. BANESTO	107.225
7. BANCO DE VIZCAYA	103.714
8. BANCO SANTANDER	100.666
9. EXPLOSIVOS	97.528
10. BANCO HISPANO	97.093
11. BANCO POPULAR	98.848
12. SARRIO	92.988
13. CROS	92.336
14. TABACALERA	83.749
15. BANKINTER	72.192

2.2 VOLUMEN DE NEGOCIO

En cuanto al número de acciones contratadas en cada mercado, se aprecia un fuerte incremento del volumen de contratación, especialmente en la Bolsa de Madrid, en cuanto a mercados nacionales, y en Frankfurt y Tokio, en cuanto a mercados extranjeros.

El año 1986 concluyó especialmente como un ejercicio histórico para las bolsas españolas, destacando la revalorización del Índice General, superior al cien por cien, superando cualquier alternativa de inversión. Los factores más influyentes del año fueron



la baja en los tipos de interés, el control de la inflación, los favorables resultados de las empresas y la caída de los precios del petróleo y materias primas.

Para el año 1987, el hecho más importante fue el inicio de la contratación de acciones de Telefónica en la *Bolsa de Nueva York*, consolidándose así la presencia efectiva de nuestros títulos en los principales mercados de valores internacionales.

TABLA III.5.
VOLUMEN DE NEGOCIO
(Miles de Acciones contratadas)

B O L S A	1985	1986	1987
Madrid	161,3	200,8	297,7
Barcelona	8,0	29,3	18,5
Bilbao	1,8	3,1	5,8
Valencia	3,0	4,4	4,2
<u>Extranjero</u>			
Frankfurt	3,9	30,0	88,1
Londres	N/D	N/D	N/D
París	1,1	4,3	7,0
Tokyo	38,5	127,7	292,8
Nueva York	—	—	160,6

115

2.3 CONTRATACION ACCIONES TELEFONICA

Durante los años 1986 y 1987, la inversión extranjera en los mercados de valores ha tenido una gran importancia: teóricamente, una de cada tres operaciones en la Bolsa de Madrid se ha hecho con el extranjero. Los datos que se presentan en el cuadro de 1987 son los acumulados a octubre y muestran la muy favorable evolución de la inversión extranjera en Telefónica en los últimos cuatro años.

El resultado final de los factores apuntados (aumento de la inversión extranjera, incremento de la relación Capital/Pasivo, etc.) es el fortalecimiento de la estructura financiera de la empresa, ampliándose la capacidad de expansión y devolución de la deuda, conteniéndose el ritmo de aumento de los gastos financieros, reduciéndose su peso sobre los ingresos por operaciones en el conjunto del período.



TABLA III.6.
INVERSION EXTRANJERA EN LA BOLSA DE MADRID

	1984			1985		
	Compras	Ventas	Saldo	Compras	Ventas	Saldo
TOTAL INV. EXTRANJ. ...	26.289	13.413	12.876	79.993	29.659	50.334
TOTAL INV. EXTRANJ. En Telefónica	4.675	1.118	3.557	39.575	8.866	30.709
% INV. TELEFONICA sobre el total	17,8%	8,3%	27,6%	49,5%	29,9%	61%
	1986			1987 (*)		
	Compras	Ventas	Saldo	Compras	Ventas	Saldo
TOTAL INV. EXTRANJ. ...	400.824	255.860	144.964	660.873	595.103	65.700
TOTAL INV. EXTRANJ. En Telefónica	47.962	39.734	8.288	73.535	49.499	23.500
% INV. TELEFONICA sobre el total	12%	15,5%	5,7%	11,1%	8,3%	35,8%

(*) Datos acumulados a octubre 87.

TABLA III.7.
CONTRATACION ACCIONES TELEFONICA
(En Millones de Acciones)

	CUATRO BOLSAS ESPAÑOLAS	TOTAL BOLSA NAC. + EXTRANJERA (1)
1985	174,10	217,6
1986	237,6	399,6
%	36,5%	83,6%
1987	326,2	874,70
%	37,3%	118,9

(1) Datos de Londres no disponibles.



3. ESTADO ECONOMICO-FINANCIERO

3.1 BALANCE DE SITUACION

A la vista de los datos ofrecidos por la evolución del Balance de Situación, es de destacar el importante aumento experimentado por el "Inmovilizado material e inmaterial" paralelamente al incremento de la financiación propia y diversificación de fuentes financieras, que ha permitido continuar la política de inversiones de la empresa y dotar de mayores recursos a las amortizaciones y provisiones, siguiendo un criterio de máxima prudencia valorativa.

El apartado de "Diferencias de cambio diferidas" experimenta una importante disminución al recoger las fluctuaciones en el cambio oficial de las monedas en que está endeudada la empresa, reflejándose así la importante apreciación experimentada por la peseta en relación a otras monedas durante el período que se considera.

En "Existencias" se ha producido un cambio de criterio respecto a los años anteriores a 1985, al incluirse una gran parte de las mismas en el grupo de Inmovilizado, contabilizándose actualmente en este grupo solamente las "Existencias para consumo y reposición".

El Neto Patrimonial ha aumentado en el período un 26,9% como consecuencia del objetivo, apuntado anteriormente, de aumento en la capacidad de autofinanciación y de saneamiento financiero.

Es destacable el hecho de que las "Deudas a largo Plazo" hayan crecido en el período solamente un 3,6%; incluso de los saldos existentes a 31 de diciembre de 1987, un 45% tiene un vencimiento posterior a 1990, hecho que demuestra los esfuerzos por conseguir una estructura financiera más adecuada, tanto en términos cuantitativos como cualitativos, alargándose la vida media de las operaciones, mejorando sus condiciones económicas y abriendo nuevos mercados financieros en el exterior.



TABLA III.8.
BALANCE DE SITUACION
(Miles de Millones de Pesetas)

A C T I V O	1985	1986	1987
INMOVILIZADO MATERIAL	2.569	2.829	3.162
* AMORTIZACION ACUMULADA ...	(983)	(1.097)	(1.234)
INMOVILIZADO INMATERIAL	9	10	15
* AMORTIZACION ACUMULADA ...	(3)	(6)	(14)
INMOVILIZADO FINANCIERO	33	39	52
GASTOS AMORTIZABLES	13	12	11
DIFERENCIAS DE CAMBIO DIFERIDAS .	66	49	29
EXISTENCIAS	4	6	4
DEUDORES	86	100	115
CUENTAS FINANCIERAS	8	2	3
CUENTAS TRANSITORIAS	5	5	4
TOTAL	1.806	1.948	2.147
P A S I V O	1985	1986	1987
NETO PATRIMONIAL	891	1.016	1.131
APORTAC. AJEN. NO REEMBOLSABLES	3	2	2
PREVISIONES	54	71	80
DEUDAS A LARGO PLAZO	659	632	683
DEUDAS A CORTO PLAZO	129	143	161
CUENTAS TRANSITORIAS	31	39	36
RESULTADO	39	45	53
TOTAL	1.806	1.948	2.147

118

3.2 PERDIDAS Y GANANCIAS

La evolución favorable de los Ingresos, que aumentó el 31,3% entre 1985 y 1987, y la contención y racionalización de algunos gastos, posibilita el crecimiento de los Resultados, cuya variación es del 34,7% y 36% antes y después de impuestos.

Es significativo el escaso incremento de los Gastos Financieros, debido a la política desarrollada de saneamiento financiero, lo que hace mejorar los márgenes.

Por encima del crecimiento del total de gastos, destacan la evolución de las "Amortizaciones y Otras Previsiones y dotaciones", consecuencia de la política de financiación e inversión de la empresa.



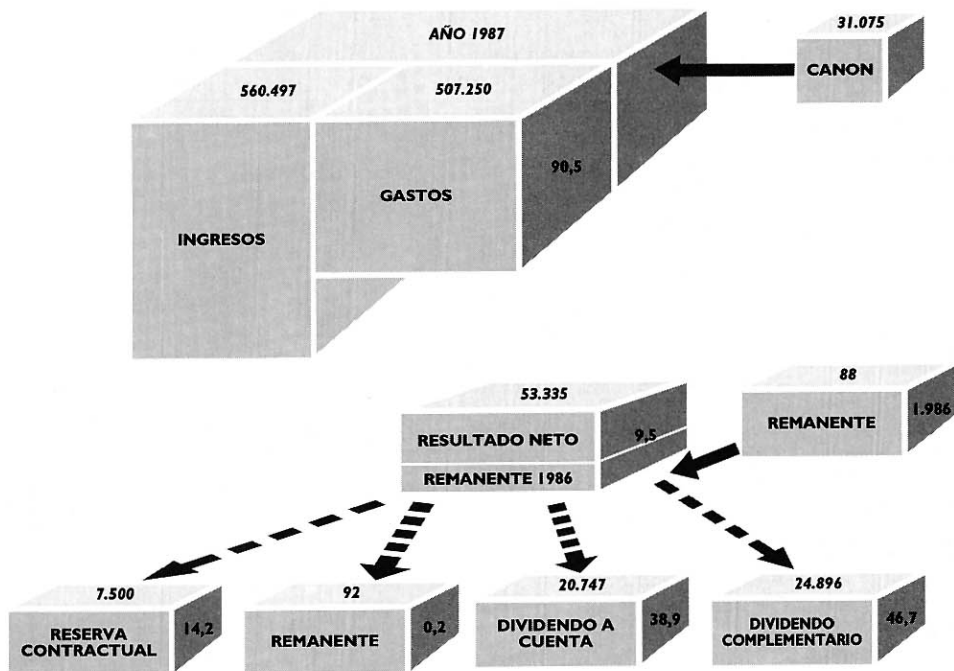
TABLA III.9.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
(Miles de Millones de Pesetas)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (antes distribución)	1985	1986	1987
INGRESOS	412	468	541
Prestación de servicios	394	450	520
Cuotas de conexión y otros	18	18	20
GASTOS	360	409	476
Personal	160	176	193
Trabajos, suministros y S.º Exteriores	41	40	47
Tributos	—	—	—
Provisión insolvencias abonados	4	4	4
Otras provisiones y dotaciones	8	20	37
Diferencias de cambio	9	11	10
Gastos Financieros	77	78	84
Gastos diversos	2	2	2
Amortizaciones:	117	138	164
■ Planta y equipo	111	132	154
■ Inmovilizado inmaterial	3	3	8
■ Gastos amortizables	3	3	3
Trabajos realizados para el inmovilizado	(58)	(60)	(66)
■ Mano de obra, material y otros	(52)	(54)	(58)
■ Intereses cargados a la construcción	(6)	(7)	(8)
Resultado de la explotación	52	59	65
OTROS INGRESOS	11	13	20
Ingresos financieros	7	5	8
Ingresos varios	4	8	12
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	63	72	84
IMPUESTOS	(23)	(27)	(31)
RESULTADOS NETOS DEL EJERCICIO ANTES DE DISTRIBUCION	39	45	53



GRAFICO III.I.

INGRESOS Y GASTOS (en millones de ptas.)





3.3 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

Telefónica es una de las empresas nacionales con mayor capacidad inversora, habiendo pasado sus inversiones, de 195.726 millones de pesetas en 1985 a 284.773 millones de pesetas en 1987, lo que representa un crecimiento del 45,5%.

Es destacable la mayor participación del Cash Flow Bruto en el Total del Origen de Fondos al pasar del 48,36% en 1985 al 59,7% en 1987, lo que supone mejorar el crecimiento financiero y la capacidad de endeudamiento de la empresa, al necesitarse menores medios ajenos para financiar las inversiones, como muestra la evolución de la financiación ajena a medio y largo plazo al crecer solamente el 14,8% en dichos años.

Son también destacables:

- El progresivo acercamiento del Cash Flow Bruto con las Inversiones.
- La variación del Fondo de Maniobra, lo que posibilita el equilibrio financiero.

	1985	1986	1987
CASH-FLOW BRUTO	178	218	269
RESERVAS	3	2	4
CAPTACION CAPITAL	32	36	—
FINANCIACION AJENA A MEDIO Y LARGO PLAZO	154	205	177
■ Nacional	139	169	166
■ Exterior	15	36	11
TOTAL ORIGEN DE FONDOS	367	461	450
INVERSIONES	196	219	284
■ Material	189	212	260
■ Inmaterial	2	2	4
■ Financiera	—	5	15
■ Materiales instalac.	5	—	5
GASTOS AMORTIZABLES	(6)	(7)	(8)
APLICACION PROVISIONES	55	62	67
APLICACION FINANCIERA A MEDIO Y LARGO PLAZO	148	206	111
■ Nacional	87	67	90
■ Exterior	61	139	21
VARIACION DE L FONDO DE MANIOBRA	(25)	(17)	(4)
VARIAC. CREDITO DISPONBL.	29	(17)	(6)



3.4 INDICADORES ECONOMICO-FINANCIEROS

Fruto de la política financiera y económica seguida en Telefónica es el desarrollo de los principales indicadores económico-financieros, los cuales presentan en términos generales una evolución favorable.

TABLA III.II.
INDICADORES ECONOMICO-FINANCIEROS

	1985	1986	1987
Endeudamiento total	47,5	44,1	43,1
Margen por Operaciones/Ingresos por Operaciones (%) .	63,7	65,2	66,2
Gastos financieros Netos/Ingresos por Oper.	15,5	14,1	12,6
Provisiones/Ingresos por Operaciones	5,2	7,5	9,4
Rentabilidad/Inmovilizado	17,3	18,4	19,6
Material Neto/Cobertura Inmovilizado (%)	55,6	59,4	60,4
Garantía	59,0	63,3	64,1
Capacidad devolución deuda (años)	3,8	3,1	2,7
CASH-FLOW Bruto/Gastos financieros Netos (veces)	2,8	3,3	3,9