

INFORMACION AL ACCIONISTA

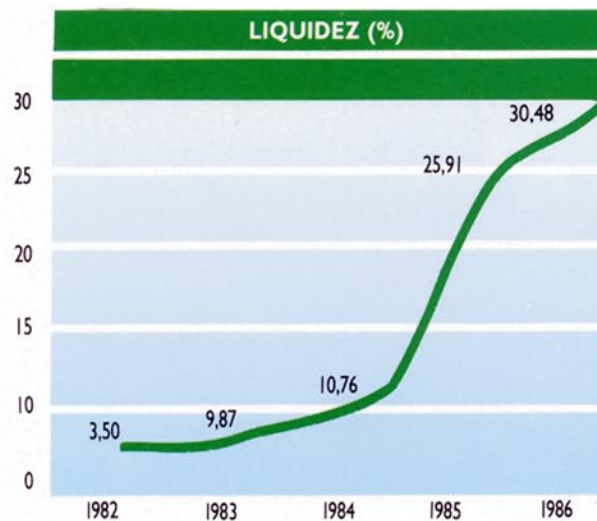
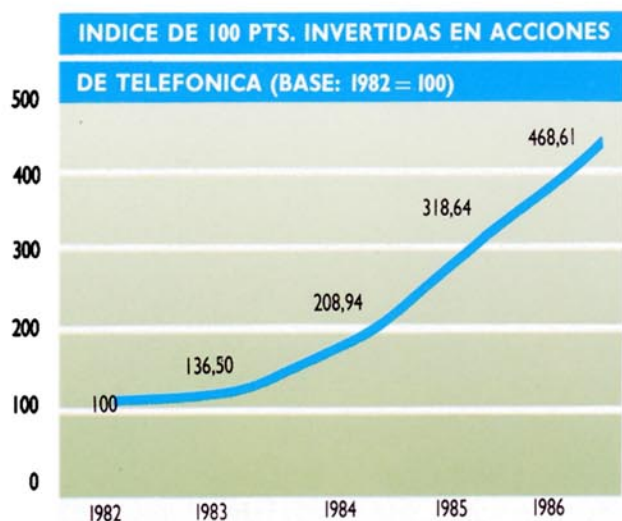
	1986	1985	1984	1983	1982
Capital social a 31 diciembre (mill. ptas.) (1)	411.793,00	360.468,00	320.416,00	288.374,00	240.311,70
Número medio acciones en circulación (miles)	808.258,00	702.720,00	585.702,20	493.001,00	480.623,40
Precio al 31 diciembre (ptas.)	875,00	637,50	465,00	350,00	322,50
Valor contable por acción ajustado (ptas.)	1.308,41	1.263,47	1.205,33	1.135,92	1.110,88
Cash-flow por acción ajustado (ptas.)	270,23	246,21	240,74	226,57	186,56
Beneficio por acción ajustado (ptas.)	55,99	54,28	54,49	51,56	49,84
Cotización/valor contable	0,67	0,49	0,39	0,28	0,26
Cotización/Cash-flow	3,25	2,52	1,82	1,43	1,56
PER	15,63	11,44	8,35	6,27	5,84
Dividendo por acción ajustado (ptas.)	55,00	53,59	51,87	50,76	49,62
Rentabilidad por dividendos (%)	6,29	8,63	11,83	15,71	17,05
Rentabilidad efectiva total en la Bolsa de Madrid (%) (2)	48,66	52,85	50,73	27,55	3,42
Pay out	98,64	98,72	98,76	98,40	99,58
% contratación Telefónica/total Bolsa Madrid	10,21	19,99	6,76	8,45	2,95
Frecuencia de contratación (%)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Peso en el índice de la Bolsa de Madrid (%)	15,20	11,90	10,71	11,20	9,60

- (1) Dividido en acciones de 500 ptas. de valor nominal.
 (2) Incluye: dividendo bruto, derecho de suscripción medio y plusvalía.

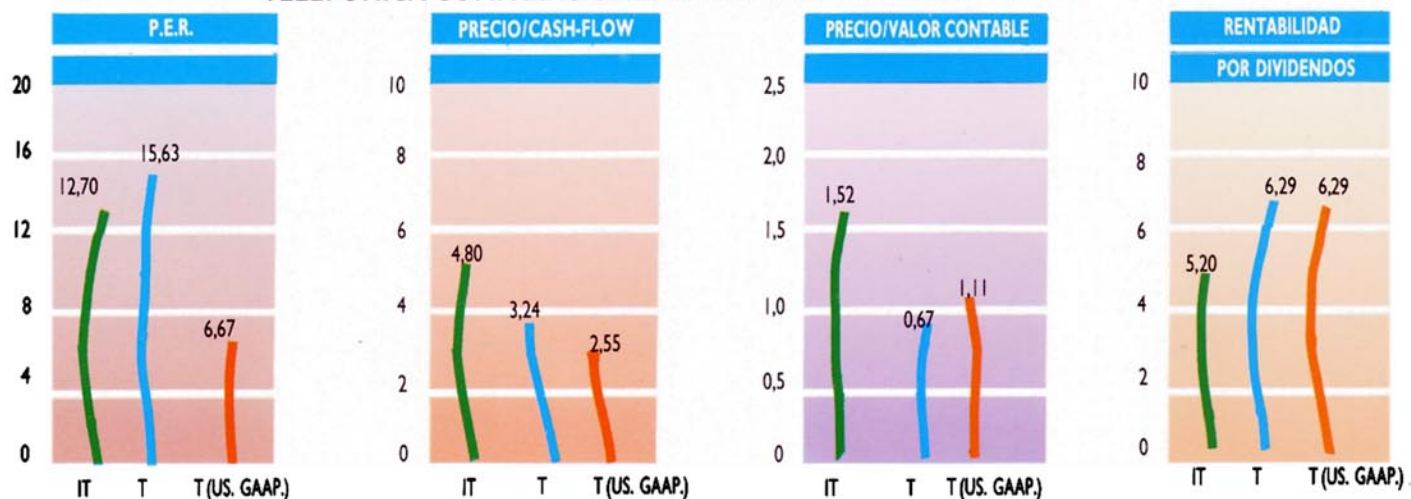
Rentabilidad* en 1986 de Telefónica en:

Frankfurt	30,45%	Londres	65,26%
París	49,54%	Tokyo	33,82%

* Rentabilidad total. Incluye dividendos, derechos de suscripción medio y plusvalía. (En moneda local.)



TELEFONICA COMPARACIONES INTERNACIONALES AL 31-12-1986



Capital Social

Telefónica tiene un capital social a 30 de abril de 1987 de 414.765.664.500 pesetas, dividido en 829.531.329 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, que están totalmente desembolsadas.

Desde 1982 ha realizado las siguientes ampliaciones de capital:

Año	Proporción	Tipo	Desembolso para el Accionista/Ptas.	Importe Nominal Millones Ptas.
1982	—	—	—	—
1983	1 X 5	PAR	350,—	48.062,3
1984	1 X 9	PAR	350,—	32.041,6
1985	1 X 8	PAR	400,—	40.051,9
1986	1 X 9	PAR	450,—	40.051,9
1986 Convers.	—	128,375%	641.875	69,1
1986 Convers.	—	168,975%	844.875	11.204,2
1987 Convers.	—	154,993%	774.965	181,2
1987 Convers.	—	148,115%	740.575	2.791,8

Cotización de las Acciones

Las acciones de **Telefónica** cotizan en todas las Bolsas Españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en cuatro Bolsas Extranjeras: Londres, París, Frankfurt y Tokyo.

Precio de las acciones

La tabla siguiente muestra los precios de cierre en pesetas en la Bolsa de Madrid.

Año	Máximo	Mínimo	Último
1982	370,00	301,25	322,50
1983	465,00	301,25	350,00
1984	523,75	330,00	465,00
1985	720,00	472,50	637,50
1986	1.142,50	632,50	875,00

Contratación renta variable en la Bolsa de Madrid (B.M.)

	1986	1985	1984	1983	1982	Increment.* 86/82
Telefónica	179,3	98,5	19,3	11,6	3,7	163,8
Total B.M.	1.757,2	492,5	286,0	137,2	125,5	93,4

(Cantidades en miles de millones de pesetas, a 31 de diciembre)

* Porcentaje incremento medio anual acumulativo.

Capitalización Bursátil

	1986	1985	1984	1983	1982	Increment.* 86/82
Telefónica	701,0	459,6	298,0	201,9	155,0	45,83
Total B.M.	6.433,0	3.007,3	2.294,5	1.711,0	1.403,5	46,32

(Cantidades en miles de millones de pesetas, a 31 de diciembre)

* Porcentaje incremento medio anual acumulativo.

Política de Dividendos

Telefónica paga normalmente un dividendo a cuenta del ejercicio al cierre del mismo, y un dividendo complementario una vez aprobado el dividendo total del ejercicio por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración.

La participación en los beneficios de las nuevas acciones procedentes de Ampliaciones de Capital se hace en función del tiempo que han estado en circulación.

El dividendo en los últimos años ha sido:

	1986	% sobre el nominal	1985	% sobre el nominal
A cuenta	25 Pts.	5	25 Pts.	5
Complementario	30 Pts.*	6*	30 Pts.	6
TOTAL	55 Pts.	11	55 Pts.	11

* Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas según propuesta de distribución de beneficios (pág. 58).

Principales accionistas de Telefónica

Las acciones de **Telefónica** son títulos al portador, por lo que no existe un registro oficial de accionistas. No obstante, con ocasión del pago de dividendo a cuenta del ejercicio 1986, el 20-01-87 se ha comprobado que los principales accionistas son:

	Participación s/Capital Social
Estado Español	30,43%
Banco de España	10,18%
Caja Postal	1,06%

No hay conocimiento de ningún otro accionista que posea más del 5% de las acciones en circulación.

Asimismo, según datos del Registro General de Transacciones extranjeras de la Dirección General de Transacciones Exteriores del Ministerio de Economía y Hacienda, el porcentaje de participación extranjera en la Compañía al 31-01-87 ascendía al 15,05%.

Convocatoria Junta General de Accionistas

Fecha: 22 de mayo de 1987 (en 2.ª convocatoria)

Hora: 12 h.

Lugar: Paseo de la Castellana, 259

Información disponible para el accionista

Ejemplares de la presente Memoria están a disposición del señor accionista en las oficinas de la Compañía o solicitándolo por correo a la siguiente dirección:

DEPARTAMENTO FINANCIERO
Compañía Telefónica Nacional de España, S. A.
General Perón, 38
Edificio Master II
28020 MADRID

En cumplimiento de lo establecido en las Ordenes Ministeriales de 17 de noviembre de 1981 y de 26 de febrero de 1982, existe a disposición del señor accionista un folleto informativo de periodicidad semestral.

TELEFONICA 82-86: PARAMETROS DE EXPLOTACION SELECCIONADOS

SERVICIO TELEFONICO

Parámetros de Servicio	31-12-86	31-12-85	31-12-84	31-12-83	31-12-82
Grado de automatización %	99,7	99,5	99,2	98,9	98,6
N.º circuitos autom. interurb. (Miles)	244,3	228,8	217,1	205,8	192
Automatización servicio intercontinental %	86	84	80	79	76
Instalaciones					
Números de teléfonos (Miles)	14.784,2	14.258,9	13.825,5	13.345,3	12.820,2
Líneas urbanas instaladas (Miles)	10.650,3	10.313,1	9.989,8	9.630,4	9.207,3
Automáticas	10.621,5	10.262,8	9.911,9	9.525,6	9.080,2
(% sobre instaladas)	(99,7)	(99,5)	(99,2)	(98,9)	(98,6)
Digitales	350,4	184,3	127,0	78,0	43,0
(% sobre automáticas)	(3,3)	(1,8)	(1,3)	(0,8)	(0,5)
Convencionales y semielectrónicas	10.271,1	10.078,5	9.784,9	9.447,6	9.037,2
(% sobre automáticas)	(96,7)	(98,2)	(98,7)	(99,2)	(99,5)
Manuales	28,8	50,3	77,9	104,8	127,1
(% sobre instaladas)	(0,3)	(0,5)	(0,8)	(1,1)	(1,4)

INFRAESTRUCTURA BASICA

	31-12-86	31-12-85	31-12-84	31-12-83	31-12-82
Cable coaxial (Km.)	10.379	10.112	9.933	9.514,2	9.425
Cable de fibra óptica (Km.)	227	93	—	—	—
Cable interurbano de pares (Km.)	46.095	44.979	44.086	43.085	41.498
Redes de abonado (Km. de par)	35.464.943	33.625.843	32.067.254	30.449.616	28.733.982

EVOLUCION DEL TRAFICO TELEFONICO Y DE LA DEMANDA DE LINEAS

	31-12-86	31-12-85	31-12-84	31-12-83	31-12-82
TRAFICO TELEFONICO (*) (Mill. uds. tarificación)	99.089	88.477	83.173	79.673	75.789
% crecimiento anual (**)	12,0	6,4	4,4	5,1	7,3
CRECIMIENTO CONSUMO MEDIO POR LINEA	5,0	3,4	1,8	2,5	1,6
DEMANDA DE NUEVAS LINEAS	963.037	756.164	773.812	783.867	591.313
% crecimiento anual	27,4	(2,3)	(1,3)	32,6	15,5

EVOLUCION DE LOS SERVICIOS TELEMATICOS Y DE TRANSMISION DE DATOS

	31-12-86	31-12-85	31-12-84	31-12-83	31-12-82
CIRCUITOS PARA TRANSMISION DE DATOS (T/D)	31.152	28.950	26.651	24.001	21.573
Crecimiento anual (%)	7,6	8,6	11,0	11,2	6,0
CONEX. RED TELEFONICA PARA T/D	58.175	45.080	24.792	19.451	15.149
Crecimiento anual (%)	29,0	81,8	27,4	28,4	12,6
CONEX. RED IBERPAC	27.632	23.810	20.056	14.302	12.539
Crecimiento anual (%)	16,0	18,7	40,2	14,0	32,8

(*) Incluye Tráfico nacional e internacional.

(**) El incremento del tráfico se calcula en unidades de tarificación homogéneas (es decir, de igual cadencia) y sobre abonados factuables. Se exceptúa el tráfico de cabinas del que no se poseen datos para homogeneizar.