



Informe Anual 1991

Telefónica de España



Sumario.

Carta a los accionistas	4
Crecimiento cuantitativo y cualitativo	6
Servicio Telefónico	12
Comunicaciones de empresa y nuevos servicios	22
Investigación y Desarrollo	30
Desarrollo de los recursos humanos	32
Actividades internacionales	34
El Grupo Telefónica	37
Parámetros de explotación seleccionados	38
Información Económico-Financiera	39
Panorama económico	41
Telefónica en la economía española	42
Análisis de Gestión	43
Cuentas Anuales	55
Información al accionista	93
Organos de Dirección	99



Informe Anual 1991

Telefónica de España

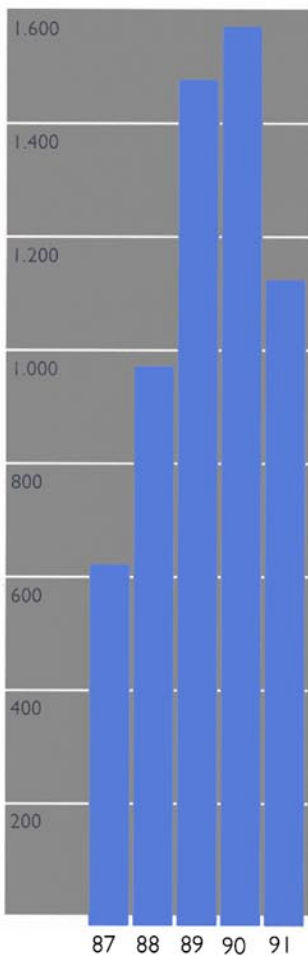




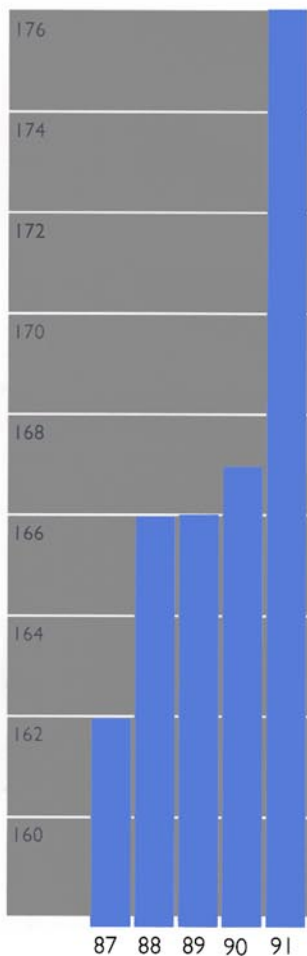
Variables significativas

	1987	1988	1989	1990	1991
Líneas urbanas en servicio (miles)	10.236,4	10.971,6	11.797,2	12.602,6	13.264,4
Líneas urbanas en servicio por 100 habitantes	26,1	28,1	30,0	31,9	33,5
% Crecimiento consumo medio por línea	8,2	8,6	5,1	2,3	4,1
Empleados en activo	63.311	66.062	71.155	75.350	75.499
Líneas en servicio por empleado	161,7	166,1	165,8	167,3	175,7
Peticiones de líneas registradas (miles)	1.135,4	1.356,4	1.494,4	1.444,6	1.237,8
Ingresos por operación (millones Pts.)	540.727	614.829	714.839	852.542	1.008.031
Endeudamiento financiero (%)	40,1	40,1	46,1	52,7	55,9
Inversión material (millones Pts.)	265.567	372.960	600.983	692.830	601.417
Cash-flow (millones Pts.)	217.689	276.092	302.461	344.906	402.149
Beneficio neto (millones de Pts.)	53.247	62.845	68.898	75.788	80.847

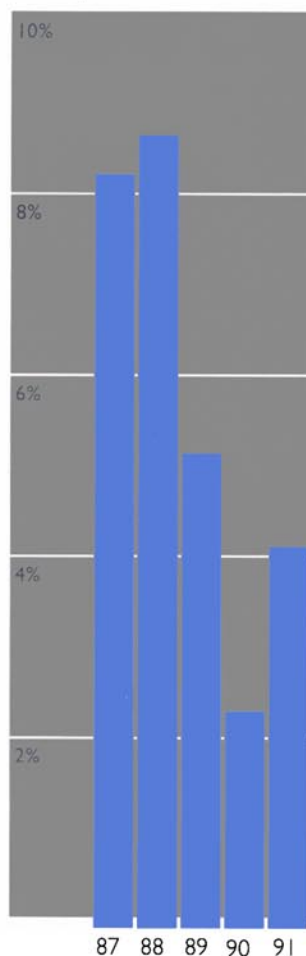
Instalación anual de líneas
miles de líneas urbanas

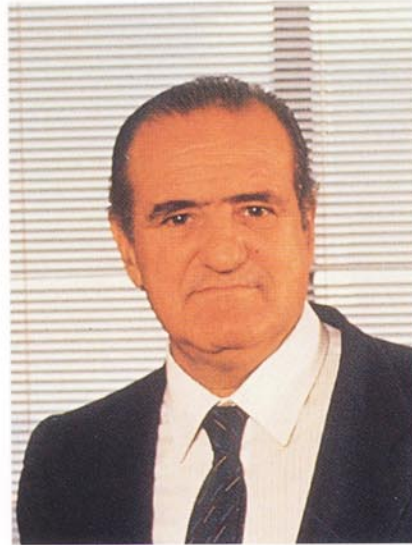


Líneas en servicio por empleado



Uso del teléfono
Incremento del consumo medio por línea





Carta a los accionistas.

Estimado accionista:

El pasado año ha marcado un hito importante en la historia de la Compañía, al firmarse un nuevo Contrato con el Estado Español, que sustituye al que durante nueve lustros constituyó el marco de referencia para la regulación del sector de las telecomunicaciones en nuestro país. Este Contrato, que constituye un acto de reafirmación de la confianza del Estado en Telefónica, significa también que el esfuerzo de varias generaciones de hombres y mujeres, y de todos los accionistas que la han financiado con sus recursos encuentra un público y notorio reconocimiento. Ello obliga a la Compañía a renovar su compromiso de servicio con la sociedad y con la economía españolas.

La integración de España en la Comunidad Europea nos subordina a una regulación supranacional, una de cuyas directrices básicas es la separación de las funciones de regulación, reservadas a la autoridad del Estado, y las funciones de explotación, a las que se circunscribe la actividad empresarial



de los operadores. La Ley de Ordenación de las Telecomunicaciones incorporaba ya este criterio y hacía por tanto imprescindible el establecimiento de unas nuevas bases de relación entre el Estado y Telefónica. Una vez firmado el nuevo Contrato concesional, que nos otorga en exclusiva la explotación del servicio telefónico básico, no cabe sin embargo desconocer que dicho Contrato, al igual que la propia legislación española, siguen sujetos a lo que se disponga en posteriores Directivas de la C.E. En este sentido, el escenario más verosímil apunta a unas políticas que promuevan unos mercados cada vez más competitivos, favorecido todo ello por el rápido progreso de la tecnología.

Nuestra respuesta a este enorme desafío no puede ser otra que una estrategia basada en la calidad y en la eficiencia, de forma que nuestros clientes, actuales y futuros, nos identifiquen como su vendedor preferido de servicios de telecomunicaciones. Tal es la misión que nos hemos impuesto y que decididamente nos proponemos llevar a cabo.

Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz
Presidente de Telefónica de España



Crecimiento cuantitativo y cualitativo.

El ejercicio de 1991 ha sido para Telefónica el año de la calidad. Por una parte, y como fruto de los esfuerzos de inversión llevados a cabo durante los tres últimos ejercicios, el porcentaje de llamadas ineficaces debido al comportamiento de la red se ha colocado por debajo de los niveles logrados en cualquier época precedente, especialmente en el caso de las llamadas internacionales. Además, al finalizar el ejercicio la lista de espera ha alcanzado también un mínimo de 244.000 peticiones pendientes, parte de las cuales se encontraba en ese momento en fase de cumplimentación para su inmediata puesta en servicio. Finalmente, la calidad ha pasado a considerarse como un objetivo estratégico, asumiendo criterios de gestión para su perfeccionamiento permanente.

Las peticiones de nuevas líneas telefónicas convencionales volvieron a registrar un descenso con respecto al año anterior, continuando, por el contrario, el fuerte crecimiento de la demanda de Telefonía Móvil, que sigue así una tendencia observada ya en otros países avanzados. Sin embargo, el esfuerzo de inversión de Telefónica continuó teniendo lugar a un fuerte ritmo (casi el 60% de los ingresos), aunque no con la misma intensidad que en el año precedente, en que se batió un récord histórico a este respecto, muy difícilmente repetible una vez que los crecimientos de la demanda se van haciendo más moderados.

A lo largo del ejercicio 1991 ha proseguido también la ampliación y modernización de la red de tránsito nacional, con la instalación de 11 nuevas centrales digitales y la ampliación de otras 36, alcanzándose un grado de digitalización en la planta de conmutación del 84% (frente al 65% en 1990). Asimismo, el grado de digitalización alcanzado en los enlaces instalados en centrales internacionales ha sido del 58% (frente al 33% el año anterior), experimentando al propio tiempo un notable crecimiento la capacidad de transmisión por cables submarinos.

Con 13.264.360 líneas en servicio, el grado de penetración se ha situado en 33,5 líneas por cada 100 habitantes, contando únicamente las líneas de telefonía convencional. Frente a una ganancia neta de líneas en



Vista nocturna de la torre de Montjuïc.



Vista diurna y detalle de la torre de Montjuïc.





servicio de 662.000, las nuevas líneas instaladas fueron 1.120.024, prácticamente en su totalidad de tecnología digital, de las cuales aproximadamente 400.000 vinieron a reemplazar a otras tantas líneas desmontadas de tecnología analógica. De este modo se ha alcanzado un grado de digitalización del 33,6% en las centrales urbanas.

En 1991 ha culminado el Plan aprobado en 1988 por el Consejo de Ministros relativo a la extensión del servicio al medio rural. En este ejercicio más de 230.000 personas incrementaron la población con posibilidad de acceder al servicio telefónico. Con ello se ha logrado que prácticamente la totalidad de entidades con 50 ó más habitantes tengan servicio telefónico público y que estén dotadas de servicio urbano todos los núcleos de más de 100 habitantes.

En este ejercicio ha continuado la puesta a punto de todas las instalaciones previstas para dar cobertura a los acontecimientos que tienen lugar en 1992 en Sevilla (Exposición Universal), Barcelona (Juegos Olímpicos) y Madrid (Capitalidad Cultural de Europa). Entre estas instalaciones cabe mencionar los nuevos Centros Internacionales de Barcelona-Castellbisbal y Sevilla-Pineda, junto con los Telepuertos de ambas ciudades. Sin embargo, la capacidad de Telefónica para hacer frente a acontecimientos de gran envergadura ha quedado probada con motivo de la celebración en Madrid, a finales de Octubre, de la Conferencia de Paz sobre Oriente Medio, ya que en menos de una semana fue posible poner en funcionamiento toda la estructura necesaria para el servicio del equivalente a más de 60.000 líneas telefónicas.

Pero el hecho más destacado del ejercicio 1991 lo constituye sin duda la firma de un nuevo contrato entre el Estado Español y Telefónica, que viene a sustituir al que se suscribiera en 1946 y que en la actualidad se encontraba completamente desfasado debido a los profundos cambios experimentados en los últimos años en el mundo de las telecomunicaciones. Este contrato constituye pues un nuevo marco de referencia para la actividad de la Compañía, una vez que el Gobierno ha asumido plenamente todas las funciones reguladoras del sector, estableciéndose los derechos y obligaciones de Telefónica en tanto que operador de telecomunicaciones, que goza de la exclusividad de la explotación de los servicios básicos de voz y de otros servicios, aun cuando el ámbito de estos servicios exclusivos irá reduciéndose, tanto en función de lo que se determine en el Plan Nacional de Telecomunicaciones como en aplicación de posteriores Directivas de la Comunidad Europea sobre liberalización de servicios, que habrán de incorporarse a la legislación española a través de la reforma de la Ley de Ordenación de las Telecomunicaciones.

Plan Estratégico 1992-1996.

El Plan Estratégico es la pieza básica alrededor de la cual se articula toda la política de la Compañía. Aunque contempla un período de cinco años, se desliza y revisa anualmente, incorporando mejoras tanto formales como de fondo. En este sentido, las innovaciones introducidas en 1991 han sido considerables, y así, ante la perspectiva de unos mer-



cados cada vez más liberalizados, se ha definido una MISIÓN para Telefónica totalmente orientada a la satisfacción de las necesidades y exigencias de los distintos tipos de usuarios de los servicios de telecomunicaciones, estableciéndose además un amplio abanico de directrices, tanto a nivel corporativo como en relación con las áreas funcionales básicas.

Con el fin de adaptarse al nuevo marco competitivo, Telefónica ha venido haciendo evolucionar su modelo de gestión, con el objeto de convertir al Cliente en el centro de todos sus procesos. La Misión ahora definida se apoya plenamente en este principio de la soberanía del Cliente, poniendo el énfasis necesario en todos los aspectos que atañen a la calidad de los servicios que se prestan. Para ello se ha diseñado, estando ya en curso su desarrollo, el Proyecto de Empresa para la Calidad Total, capaz de dinamizar la Organización y mejorar continuamente la eficiencia en los procesos internos y externos.

Por otra parte, la gestión de la Calidad se ha convertido en una cuestión relevante por otra razón relacionada con la anterior, ya que, en virtud del nuevo Contrato de Concesión firmado con el Estado, Telefónica ha pasado a ser la única empresa de servicios públicos que se compromete a alcanzar niveles predeterminados de Calidad, con penalizaciones en caso de incumplimiento.

Por ello, y para responder a un escenario de creciente liberalización, la Subdirección General de Grandes Clientes se ha transformado en la Dirección General Adjunta de Comunicaciones de Empresa, ampliando sus competencias en el ámbito operativo. De este modo se pretende atender de la manera más rápida y eficaz al segmento de mercado más exigente en cuanto a servicios avanzados de telecomunicaciones y subrayar el carácter específico de esta área de negocio.

Resultados económico financieros.

Los ingresos por operaciones de Telefónica correspondientes al ejercicio 1991 registraron un crecimiento de algo más del 18% respecto al año anterior, superando por primera vez esta partida la cifra del billón de pesetas. Este buen comportamiento de los ingresos, unido al mantenimiento de la política de control de gasto, ha permitido que el margen por operaciones haya crecido un 22,8%. Por otra parte, los beneficios netos ascendieron a 80.847 millones de pesetas, un 6,7% más que en 1990.

El beneficio por acción y el cash-flow, con 87,2 y 433,8 pesetas, respectivamente, han mostrado crecimientos anuales del 6,7% y del 16,6%.

La inversión material durante el año ha sido de 601.417 millones de pesetas, un 13,2% menos que el año anterior. Esta reducción está propiciada por la caída de la demanda iniciada en 1990 y que ha continuado en 1991.



Detalle de la Torre de Comunicaciones de Collserola, Barcelona.



Servicio Telefónico.

Durante el año 1991 se registraron 1.237.810 peticiones de líneas telefónicas, de las cuales, 119.820 correspondieron a líneas IBERCOM para comunicaciones integradas de empresa. El consumo medio por línea experimentó un crecimiento del 4,1% frente al 2,3% del año anterior.

Al cierre del ejercicio, la red telefónica básica contaba con 13.264.360 líneas urbanas en servicio, lo que supone un aumento del 5,3% en relación a la planta en servicio a finales de 1990, situándose la densidad telefónica en 33,5 líneas por 100 habitantes. A ello hay que añadir las 375.000 líneas IBERCOM en servicio al final de 1991, un 47,0% más que en el ejercicio precedente.

Desarrollo y modernización de la red.

Durante 1991 Telefónica instaló un total de 1.120.024 nuevas líneas urbanas, prácticamente en su totalidad de tecnología digital. De este total, alrededor de 400.000 correspondieron a desmontajes de planta para ser sustituidas por líneas digitales, lo que pone de manifiesto el esfuerzo de Telefónica para modernizar su red.

Por otra parte, los enlaces instalados en centrales de tránsito totalizaban 2.644.000 a finales de 1991, un 14,4% más que a finales de 1990. El grado de digitalización también ha aumentado, pasando del 59,6% al 75,2%, constituyendo una considerable aportación a la mejora de la calidad del servicio.

En el transcurso de 1991 se han incorporado 11 nuevas centrales digitales de tránsito nacional, que junto con las ampliaciones realizadas en otras 36 centrales ha permitido consolidar un incremento correspondiente a nueva planta instalada de 268.207 enlaces, alcanzándose un nivel de digitalización para la planta de conmutación del 84%, superior en 19 puntos respecto del observado en 1990. Ello ha permitido aumentar en 1991, en casi un 11%, la capacidad de la



Central telefónica digital de la Isla de La Cartuja, Sevilla.



Cabina telefónica de nuevo diseño instalada en el recinto de EXPO.



Centro de Gestión Dinámica de Red de la central internacional de Alcobendas, Madrid.



red de tránsito para cursar tráfico. También ha continuado el proceso de conexión de todas las centrales de la red de tránsito a través de Sistemas de Transmisión Digital, fundamentalmente por fibra óptica.

El año 1991 ha sido uno de los más representativos para la configuración y consolidación de la red internacional, con la práctica conclusión de los grandes proyectos asociados a la misma. Se ha alcanzado un grado de digitalización del 45% y una ampliación neta de 3.300 circuitos internacionales.

A lo largo del año se inauguraron los nuevos Centros Internacionales de Barcelona-Castellbisbal y Sevilla-Pineda, ambos con la tecnología digital más avanzada. Dotados con 16.200 y 12.800 enlaces, respectivamente, completan la estructura prevista para la red internacional española. Han supuesto, además, un paso definitivo en la modernización y mejora de la gestión de la red internacional al integrarse ambas en el Centro de Gestión Dinámica de Red situado en Alcobendas (Madrid).

En lo que respecta a las comunicaciones terrestres internacionales por fibra óptica es de destacar la conclusión e inauguración de un nuevo sistema entre San Sebastián y Bayona, la conexión entre Badajoz y Elvas, los sistemas que enlazan los Centros Internacionales de Barcelona y Sevilla con sus respectivos Centros de Comunicaciones por Satélite y la conexión del Centro Internacional de Madrid con nuevas vías internacionales.

A lo largo de 1991 se ha continuado con el proceso de desarrollo y modernización de la red incorporando paquetes software de nueva tecnología en las centrales de conmutación de los tres sistemas actuales. Asimismo, han proseguido los desarrollos para la modernización de las centrales analógicas, necesaria para cubrir una serie de limitaciones actuales de las mismas y consistente en la sustitución de los elementos de control de dichas centrales por Registradores Electrónicos. En el área de transmisión, se ha introducido en la planta el sistema MIC con señalización de corriente continua, que facilita la conexión de centrales analógicas y digitales. También se ha puesto en marcha el sistema experimental de fibra óptica hasta el hogar en Tres Cantos (Madrid). En el área de radiocomunicación se han introducido en planta nuevos sistemas de radioenlaces digitales de 140 Mbit/s.

En lo que respecta a protección de instalaciones se ha desarrollado un nuevo software específico que mejora sensiblemente las facilidades del sistema de telealarmas y teleservicios. Con este sistema se controla a distancia la situación y movimientos de las instalaciones telefónicas no atendidas, o semiatendidas, de una provincia desde un único Centro de Recepción y Control permanentemente atendido. Este sistema cubre la atención de alarmas de fuego, intrusión, detección de gases explosivos, inundación y control de accesos, siendo aplicable en algunos casos a otras instalaciones no telefónicas.



Comunicaciones ópticas submarinas.

En el transcurso de 1991 han entrado en servicio tres cables submarinos digitales con amarre en territorio español: el PENBAL 4, entre Valencia y Mallorca, con una capacidad de 11.520 circuitos; el España-Reino Unido 4, entre Rodiles (Asturias) y Goonhilly (Reino Unido), con una capacidad de 17.280 circuitos; y el MAT-2, entre Estepona (Málaga), Ses Covetes (Mallorca) y Palermo (Sicilia), con 7.680 circuitos. Estos tres cables totalizan 3.090 Km., con lo que la longitud total de los cables submarinos por fibra óptica que amarran en territorio español alcanza los 5.390 Km.

Hay que señalar además dos importantes proyectos que, a final de 1991, se encontraban prácticamente instalados. Se trata del TAT-9, que unirá España, Francia e Inglaterra entre sí, de una parte, y Estados Unidos y Canadá de la otra; y del PENCAN 5, entre la Península y Canarias.

Comunicaciones por satélite.

En 1991 se han construido dos nuevos Centros de Comunicaciones por Satélite en El Penedés (Barcelona) y en Carmona (Sevilla) que, junto con los de Buitrago, Guadalajara y Agüimes, completan la estructura de red prevista por Telefónica. En el Centro de Barcelona se han instalado 4 Estaciones Terrenas de altas prestaciones para facilitar la transmisión telefónica y de televisión a través de los satélites INTELSAT y EUTELSAT. Por otra parte, en el Centro de Sevilla se instalaron dos Estaciones Terrenas para estos mismos cometidos, además de otras dos para los servicios empresariales de ambos sistemas.

En los Centros Internacionales de Barcelona-Castellbisbal y Sevilla-Pineda se han integrado los Telepuertos de Barcelona y Sevilla, dotados de antenas específicas para la atención de servicios empresariales. También se debe señalar la adquisición de 4 Estaciones Terrenas Portátiles con base en el Centro de Guadalajara, así como el inicio de la instalación de una red VSAT para CAMPSA de más de 200 terminales.

Telecomunicaciones de Uso Público.

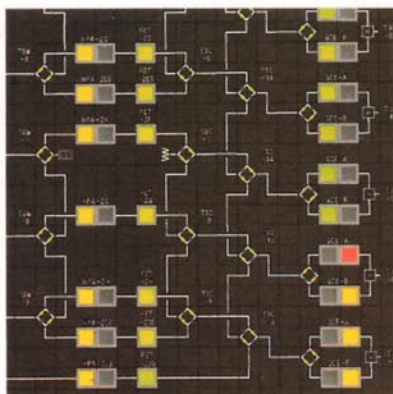
A finales de 1991 la planta de cabinas telefónicas ascendía a 42.311 unidades. Asimismo, se ha continuado con la instalación de Teléfonos Modulares, que admiten como medio de pago tanto monedas como tarjetas electrónicas, teniendo el propósito de llegar a la sustitución total de los restantes terminales instalados en cabinas. Por lo que respecta al segmento de titularidad ajena, se ha iniciado la comercialización de dos nuevos aparatos de cobro automático para uso público: el Teléfono Regular de Monedas Autónomo, especialmente indicado para establecimientos de gran afluencia de público; y el Teléfono Protegido de Monedas, de alta seguridad y robustez. Ambos terminales incorporan nuevas prestaciones, con lo que se amplía y mejora la oferta dirigida a los usuarios de teléfonos públicos.



Antena de la Estación terrena de Amuñía de Tajuña.



Detalle del complejo de Comunicaciones por Satélite del Penedés.





Comunicaciones Internacionales.

Se ha continuado con la ampliación de la facilidad del Directo País y del Cobro Revertido Automático, alcanzando ya a 31 y 18 países, respectivamente.

Extensión del servicio al medio rural.

Durante 1991 se han intensificado todas las acciones y esfuerzos para extender el servicio telefónico básico al medio rural. Asimismo, las Entidades Territoriales han seguido participando activamente en acuerdos de colaboración auspiciados por el R.D. 2248/84. En este sentido se han creado 1.080 Nuevas Zonas Urbanas, se han instalado 1.151 Teléfonos Públicos de Servicio y se han atendido 18.752 peticiones de extrarradio. De acuerdo con datos poblacionales, se puede decir que el abono urbano se ha extendido en 1991 a 158.378 habitantes y que el servicio público alcanza a 74.904 personas que antes carecían de él.

En 1991 ha finalizado el "Plan de Extensión del Servicio Telefónico en el Medio Rural 1988-1991", aprobado en Consejo de Ministros de enero de 1988. Las realizaciones de este plan han supuesto que prácticamente la totalidad de entidades con 50 o más habitantes tengan servicio telefónico público y que todos aquellos núcleos urbanos de más de 100 habitantes tengan servicio urbano.





Programas regionales.

Telefónica continuó participando en los programas comunitarios promovidos por el FEDER y destinados a corregir desequilibrios regionales, destacando especialmente el programa STAR.

En el marco de los programas de Desarrollo y Reconversión Regional se ha seguido participando en los Programas Operativos de Canarias, Castilla-La Mancha, Castilla y León, Cataluña, Comunidad Valenciana, Extremadura, Galicia, Madrid y Murcia y en las ciudades de Ceuta y Melilla. Asimismo se ha aprobado la participación de Telefónica en los Programas Operativos "Objetivo 5B" para las Comunidades de Aragón, Baleares, Cantabria, Cataluña, Madrid, Navarra, País Vasco y Rioja.

Además Telefónica también participa en el Programa Telemática, aprobado por la Comisión de las Comunidades Europeas, para el impulso de las comunicaciones de datos en las regiones menos desarrolladas.

Terminales.

En 1991 se ha completado el proceso de liberalización de los terminales, iniciado en 1988 con los supletorios, al liberalizarse los Sistemas Multilínea y el teléfono principal.

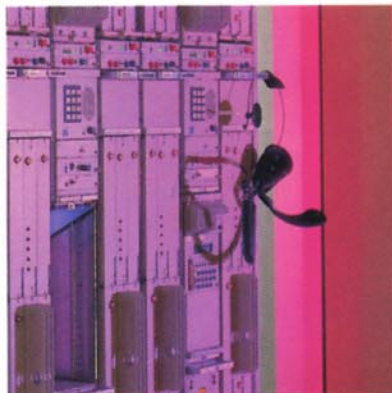
Al finalizar el ejercicio, Telefónica mantenía una cuota de mercado por encima del 84%, lo que prueba la confianza que los clientes siguen depositando en nuestra Compañía.

A lo largo del año Telefónica ha desarrollado el teléfono FORMA, producto con el que está presente en el mercado liberalizado. También ha renovado la familia de Sistemas Multilínea Teide por las nuevas Centralitas Modulares Diana.





Labor de control en la central digital de Cartuja-Sevilla.





Comunicaciones de empresa y nuevos servicios.

Iberpac.

La red Iberpac de transmisión de datos por conmutación de paquetes continuó con un fuerte ritmo de crecimiento en 1991. El número de centros se incrementó en 55, mientras que las nuevas peticiones atendidas aumentaron en un 9,3%. Se consiguió un incremento de la capacidad de oferta en la red del 14,7% para conexiones de todo tipo de clientes. Las ampliaciones se realizaron en su totalidad en la red Iberpac X.25, la cual soporta protocolos normalizados internacionalmente.

Durante el ejercicio, el incremento de las conexiones de acceso directo fue de un 11,7%. Simultáneamente se amplió el acceso internacional desde la Red Iberpac hasta 140 redes públicas de 74 países.

Además, Iberpac sirve de apoyo a servicios de comunicaciones de datos, como el servicio X.28, el servicio X.32, el de Transferencia Electrónica de Fondos e Ibertex.

Por otra parte, se ha llevado a cabo durante este año la puesta en servicio de Iberpac UNO, a fin de cubrir las necesidades de Red Privada Virtual para comunicaciones de datos de nuestros Grandes Clientes.

Cabe resaltar que, durante 1991, se han ido incorporando nuevos elementos tecnológicos a la red Iberpac, tales como el Tesy-A en contenedor y modems para Iberpac UNO de acceso punto a punto con alternativa por red telefónica conmutada.

Ibercom.

El servicio registró en 1991 un aumento del 47% en cuanto al número de líneas en servicio. La oferta de líneas se ha ampliado en un 35%, mientras que el número de Centros Frontales se ha incrementado en un 89%.



Equipo de la Red Iberpac instalado en la Central Norte, de Madrid.



El crecimiento de la Telefonía Móvil Automática ha sido uno de los fenómenos más significativos.





Entre las mejoras tecnológicas incorporadas destaca la versión HOTEL de la central MD-110 y la consola de operadora para invidentes. Asimismo, se ha puesto en servicio el repartidor para Ibercom en edificio, se han realizado experiencias para soportar un servicio de Redes Privadas Virtuales Internacionales y se han llevado a cabo los trabajos necesarios para ofrecer el servicio Ibercom Plus (tarifa plana intracliente a nivel provincial-nacional). Por otra parte, cabe destacar la instalación de una centralita MD-110, con conexión RDSI en versión precomercial, a una central pública RDSI-1240 en Sevilla-Cartuja.

Ibermic.

Con objeto de mejorar la calidad y obtener un abaratamiento de los servicios prestados por Ibermic, se han incorporado a la planta los multiplexores-distribuidores a 64 Kbit/s para acceso a circuitos dedicados digitales que, además, permiten ofrecer nuevas prestaciones a los abonados. Asimismo, se han introducido los sistemas 4x2 y 16x2 Mbit/s por fibra óptica que integran en un solo equipo las funciones de multiplexación y de equipo de línea.

Comunicaciones móviles.

Durante el año 1991 prosiguió la expansión de los Servicios Móviles, y muy especialmente, de la Telefonía Móvil Automática (TMA), consolidándose como uno de los segmentos con mayor crecimiento.

A finales de 1991 se alcanzaron los 108.451 abonados al Servicio TMA, lo que representa un crecimiento del 98% respecto al número de abonados existente en la misma fecha del año anterior. En particular hay que resaltar el esfuerzo llevado a cabo en la modalidad 900 A, extendiéndose su cobertura en ese año a 28 provincias.

Asimismo han continuado las tareas encaminadas a la introducción de un nuevo sistema de comunicaciones móviles digitales de tipo celular con carácter paneuropeo (GSM).

Ibertex.

En 1991 ha continuado el fuerte ritmo de crecimiento del servicio Ibertex, habiéndose obtenido resultados que duplican los de 1990. Destacan los 7,5 millones de llamadas con 1,2 millones de horas de consulta.

Se ha puesto en funcionamiento el sistema "kiosco", retribuyendo a los Centros de Servicio en los niveles 032 y 033. Se ha comercializado la facilidad del "acceso amigo" (nemónicos), a través del cual los usuarios pueden acceder al servicio "llamando a las cosas por su nombre".



También se ha abierto la interconexión del Servicio Ibertex con el Servicio Télétel francés. Asimismo se ha ampliado considerablemente la oferta de información disponible en los distintos Centros de Servicio, con numerosas incorporaciones, tanto de entidades privadas como de instituciones públicas.

Comunicaciones internacionales de empresa.

En este apartado destaca la integración de Telefónica en el consorcio JNI (Joint Network Initiatives), compuesto por ATT de los EE.UU, BT del Reino Unido, France Télécom de Francia y KDD de Japón, cuyo objeto es la prestación de servicios globales de red, específicos y singularizados, para grandes corporaciones mundiales.

En relación a las Redes Privadas Virtuales Internacionales se ha procedido a la implantación de esta modalidad de servicio con diversos operadores extranjeros, sirviendo de apoyo la estructura del servicio Ibercom.

En 1991 se ha consolidado la red que con base en Nodos Ibermic Internacionales instalados en los Centros Internacionales de Madrid, Barcelona, Valencia y Sevilla, permite la constitución de circuitos digitales a cualquier velocidad. Como parte importante de este servicio se dispone de la facilidad de Ventanilla Unica, implantada con operadores de los países más importantes.

Servicios de Inteligencia de Red.

A finales de 1991 se incorporó a la infraestructura de Red Inteligente el Servicio de Cobro Revertido Automático, ("Línea 900"). A partir de esa fecha, los usuarios del servicio tienen la posibilidad de acceder a una amplia gama de facilidades tales como multides­tino y destino alternativo según origen, día u hora; accesos restringidos y selección de área, tratamiento de llamadas en espera, destinos alternativos. locuciones personalizadas, etc.

Línea Multiservicio (LM).

Los Servicios de Salto y Telecómputo, de acceso masivo en toda nuestra geografía, alcanzaron en 1991 un volumen de contratación próximo a los 350.000 servicios, lo que supone un incremento del 70% respecto al año anterior.

El resto de servicios, esto es, Marcación Abreviada, Consulta y Conferencia a tres, Indicación de Llamada en Espera, Desvío Inmediato, Información Detallada y Línea Directa sin Marcación, con una capacidad de oferta circunscrita a abonados dependientes de centrales digitales, han aumentado su volumen de forma considerable, alcanzando este grupo de servicios la cifra de 107.000 contrataciones.

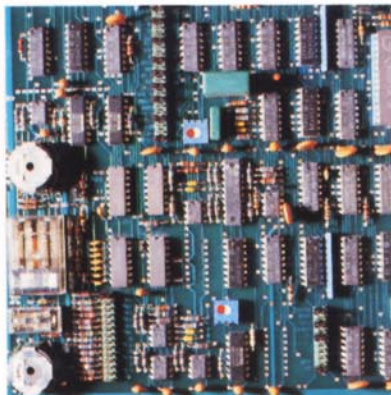


Detalle de las instalaciones de telefonía móvil en la Central de Cartuja-Sevilla.





Sala de control de telecomunicaciones del edificio central de Campsa, en Madrid.





Transferencia Electrónica de Fondos.

A finales de año existían algo más de 170.000 terminales (datáfonos) para transacciones comerciales con tarjetas de crédito y de débito conectados a la red, lo que supone, aproximadamente, un aumento del 5% con respecto a los existentes al término del año anterior.

Telefax.

En el año 1991 se vendieron más de 37.000 líneas para la prestación del servicio Telefax. Este servicio sigue siendo un instrumento básico y esencial para las empresas y profesionales liberales.

Videoconferencia.

Durante 1991 se continuó con la extensión de la red de videoconferencia, atendiéndose la demanda de nuevos usuarios y creándose la infraestructura necesaria para dar el servicio con las máximas garantías de calidad. En ese año se dieron de alta 11 nuevas salas que, junto con las existentes previamente, se llegó a una cifra de 26

En cuanto al tráfico cursado en 1991, hay que resaltar que se produjo un incremento del 89% respecto al año anterior, lo que muestra una tendencia expansiva en el uso de este servicio.

A finales de 1991 entraron en funcionamiento los Repartidores Digitales Automáticos, que permiten realizar automáticamente las conexiones entre los flujos a 2 Mbit/s desde el centro de Control de Videoconferencia ubicado en Madrid, lo cual facilita la operación e incrementa la seguridad y calidad en las conexiones.

Servicios de Valor Añadido.

Los Servicios de Valor Añadido son ofrecidos, fundamentalmente, a través de las empresas TS-1 Telefónica Servicios, Cetesa y Estratel, a las que se ha añadido, durante 1991, Servicios Telefónicos de Audiotex (participada en un 51% por TS-1).

El servicio Mensatel contaba con unos 34.000 abonados a finales de 1991, consolidándose como el líder de los servicios de radiomensajería en un mercado tan competitivo como el español. También es de destacar la buena marcha de servicios como el EDI (Intercambio Electrónico de Información), especialmente su implantación en el sector de la distribución, e Infonet.

Cetesa ha ampliado considerablemente su mercado de Páginas Electrónicas, añadiendo a las Páginas Amarillas iniciales, el acceso, vía Ibertex, a las Páginas Azules y a las Sectoriales. Asimismo Estratel, la empresa de Telemarketing, ha consolidado una importante capacidad técnica y una creciente presencia en el mercado.



El mercado de los Servicios de Valor Añadido se encuentra en permanente evolución, con importantes avances tecnológicos que representan nuevas oportunidades de negocio en campos como las comunicaciones personales y la transmisión de datos para móviles vía satélite o los servicios de teleacción, de aplicación para telealarmas, telecontrol, teleasistencia, telemedidas, etc., que pasarán a integrar el catálogo de servicios de Telefónica en los próximos años.

Comunicaciones audiovisuales.

En 1991 se ha registrado un notable aumento, tanto en número como en minutos transmitidos, en lo que respecta a las retransmisiones de radio y televisión. Asimismo ha existido una importante actividad en la transmisión de señales de TV con antenas transportables, con más de 300 operaciones de diversos tipos. Sobresale especialmente la Conferencia de Paz de Madrid, en donde hay que destacar el esfuerzo que supuso la prestación en situación de extrema urgencia de hasta 12 canales permanentes internacionales de TV que, además de precisar la utilización de 5 estaciones transportables, necesitaron la puesta en servicio provisional del Centro de Barcelona.

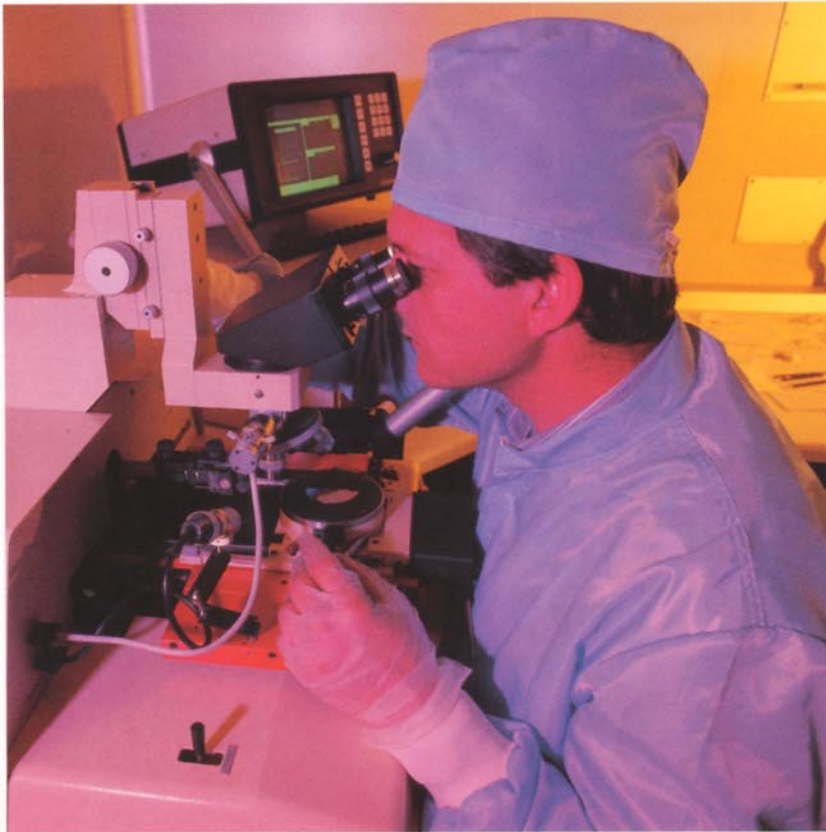
Red Digital de Servicios Integrados (RDSI).

En 1991 se ha proseguido con las actividades tendentes a la introducción de Servicios Comerciales RDSI, iniciando la incorporación de clientes colaboradores en una experiencia piloto de carácter precomercial, que constituye el paso previo para el lanzamiento de esos servicios. Asimismo se han completado las labores que posibilitan la disponibilidad de las infraestructuras de la RDSI que han de servir de soporte a los importantes acontecimientos que tendrán lugar en nuestro país durante el año 1992.

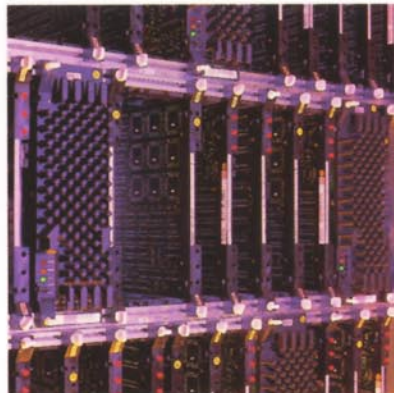
Investigación y Desarrollo

La actividad en Investigación y Desarrollo, llevada a cabo por las filiales Telefónica I+D y Telefónica Sistemas, ha permitido cubrir carencias de los suministradores y disponer, en áreas estratégicas, de autonomía frente a ellos. Asimismo ha facilitado la contribución a la normalización internacional y a la generación de propiedad industrial e intelectual.

Por líneas de actividad destacan los desarrollos para ayudas a la explotación (Estructura de Operación y Conservación, Sistema de Control Ibercom), Conmutación de Paquetes (Tesy-B, Nueva Estructura de Explotación de la Red Iberpac), RDSI- Banda Ancha (Proyecto RECI-BA), Modernización de la Planta (Nuevos Registradores Electrónicos), Telefonía Pública (Sistema de Gestión de Teléfonos Modulares), Tecnología de Habla (Sistema Audiotex) y Proyectos europeos (RACE, ES-PRIT, EURESCOM)



La actividad de I+D se encuentra en constante crecimiento.





Desarrollo de los recursos humanos.

Los recursos humanos constituyen el principal factor con que cuenta Telefónica para hacer frente a la competencia y al compromiso de calidad en los próximos años. Junto a los esfuerzos continuados para la mejora de la cualificación profesional y la promoción de una cultura empresarial acorde con el nuevo entorno, se ha emprendido un ambicioso programa de desarrollo y formación de directivos y mandos.

A diciembre de 1991, Telefónica contaba con una plantilla de 75.499 empleados, lo que representa un incremento del 0,2% sobre la existente a finales de 1990. Durante el año, se incorporaron a la plantilla 3.938 empleados fijos, disminuyendo el colectivo eventual en 3.789 personas.

A comienzos del mes de julio se firmó el Convenio Colectivo 1991-1992, destacando importantes acuerdos logrados en materia de adecuación de jornadas, turnos y horarios en servicios de atención al cliente, cuestiones éstas de gran importancia de cara al nuevo marco competitivo, sin olvidar la conversión de 2.000 plazas de empleo temporal en fijo durante la vigencia del convenio y medidas para la adecuación de la movilidad.

Cabe destacar, como factor determinante de la calidad del servicio, el importante esfuerzo realizado en formación a través de la impartición de más de tres millones de horas/alumno, lo que supone una media de 40 horas de formación por empleado.



Cabina de teléfono público en la Exposición Universal de Sevilla.



Actividades internacionales.

El año 1991 representó para la actividad internacional de Telefónica, desarrollada a través de su filial Telefónica Internacional, un año de maduración de sus inversiones y de fortalecimiento en el área iberoamericana, participando con éxito en el consorcio ganador de la privatización de la operadora telefónica de Venezuela e impulsando nuevas líneas de negocio vinculadas al tráfico internacional (TELINTAR-Argentina) y a los servicios avanzados (STARTEL-Argentina). Entre los proyectos abordados en el pasado ejercicio destacaron también los relativos a telefonía de larga distancia (Puerto Rico), telefonía celular (Rumanía), radiobúsqueda (Portugal) y Páginas Amarillas (Chile).

Desde la perspectiva económico-financiera, Telefónica Internacional ha mejorado significativamente la rentabilidad y la solidez financiera, reflejo directo de la positiva evolución de las empresas en donde se mantienen inversiones.

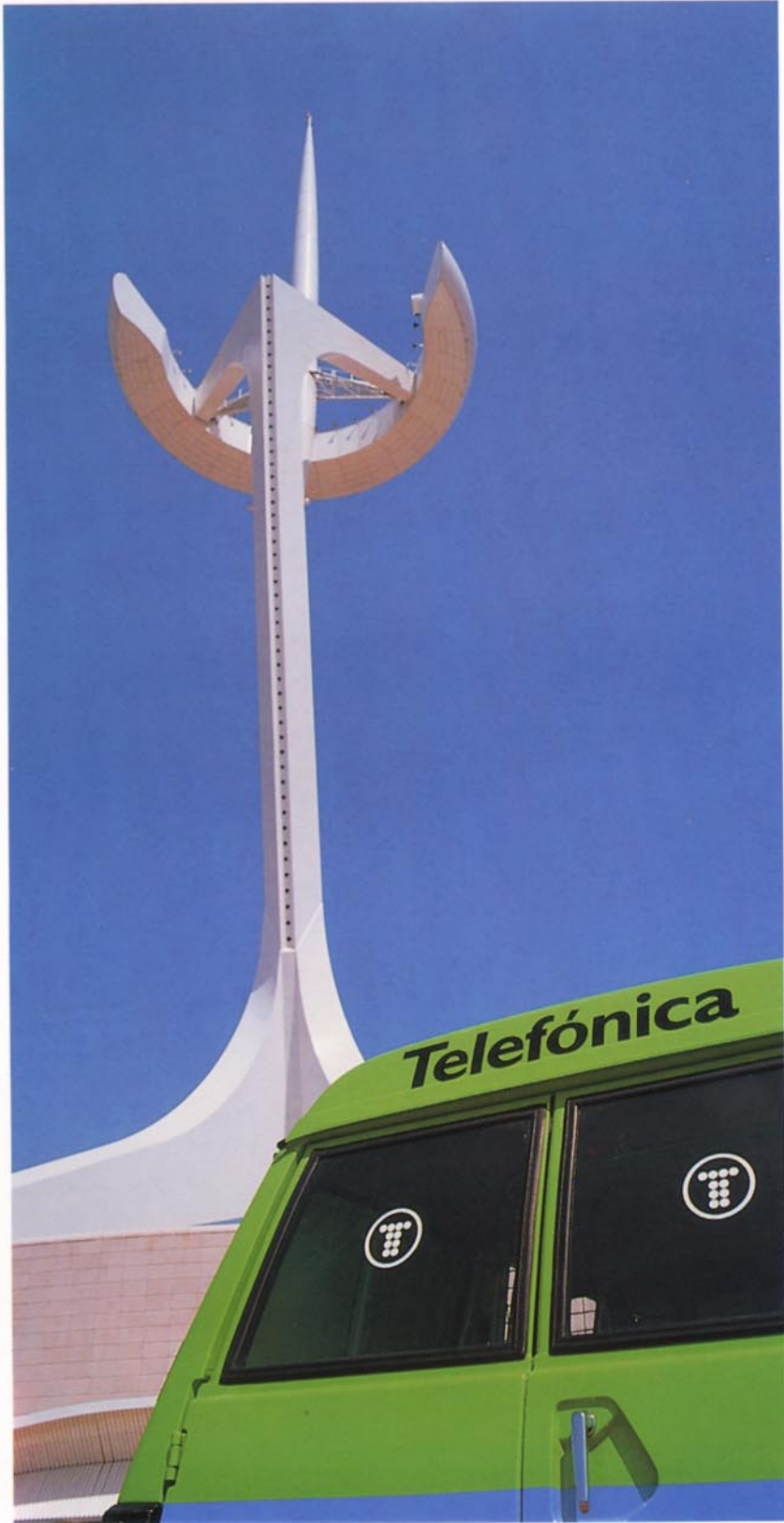
Dentro de las actividades desarrolladas en el año pasado, destacó la participación de Telefónica Internacional, con un 16% del capital, en el consorcio VENWORLD TELECOM, que en noviembre resultó ganador en la privatización del 40% de las acciones de la Compañía Anónima de Teléfonos de Venezuela (CANTV). La inversión ascendió a 301,6 millones de dólares (unos 30.100 millones de ptas.).

La participación en CANTV se suma a las inversiones ya materializadas en Chile (CTC y Entel Chile) y en Argentina (Telefónica de Argentina). Estas inversiones representan de manera conjunta la participación en la gestión de más de cuatro millones de líneas en servicio, lo que supone la adquisición de una considerable masa crítica internacional que refuerza la posición competitiva de Telefónica, además de permitirle acceder a mercados con gran potencial de crecimiento, dados los bajos índices de penetración actuales.

En lo relativo a presencia en organismos internacionales, Telefónica continuó en 1991 con su activa participación en los foros internaciona-



Torre de antenas de la Estación terrena de Armuña de Tajuña.





les de telecomunicaciones, ejerciendo la presidencia de varios Comités de la CEPT y del ETSI. También se creó en 1991 el EURESCOM (Instituto Europeo de Investigación y Estudios Estratégicos de Telecomunicaciones) en el que Telefónica, además de ser miembro de pleno derecho, ostenta una plaza en el Consejo de Dirección.

En el ámbito de la CEE, Telefónica y sus filiales han seguido participando en diferentes proyectos de investigación en tecnologías de las telecomunicaciones, tales como el RACE, ESPRIT, ENS, CTS-2, DRIVE, AIM, DELTA y COST. La cooperación con el área hispanoamericana tampoco ha sido descuidada, continuando Telefónica con su activa participación en AHCIET (Asociación Hispanoamericana de Centros de Investigación y Empresas de Telecomunicaciones).

Asimismo Telefónica ha sido promotora del Pabellón de las Telecomunicaciones, el cual forma parte del Pabellón del Futuro en la Expo 92. En este proyecto también han participado operadoras de Francia, Italia, Alemania, Reino Unido, Holanda y Bélgica.

El Grupo Telefónica.

El Grupo de Filiales de Telefónica registró en 1991 un crecimiento de las ventas del 3,7% respecto a las del año anterior, como consecuencia de la atonía general de la actividad económica. Sin embargo obtuvo un incremento del 140% en los resultados, lo que pone de manifiesto el notable esfuerzo llevado a cabo en la optimización de la gestión.

En el año 1991 Telefónica ha añadido a su Grupo dos nuevas compañías: T.F. Factoring y Pleyade Peninsular. La primera de ellas, participada conjuntamente con la sociedad FIAT, se dedica al negocio de "factoring", fundamentalmente con los proveedores de Telefónica y de la empresa italiana, mientras que Pleyade Peninsular tiene como objeto la intermediación y correduría de seguros, tanto de Telefónica como de las empresas de su Grupo.

Respecto a las sociedades participadas cabe destacar una serie de operaciones. En primer lugar, se disolvió el Joint-Venture con Fujitsu Limited, vendiendo Telefónica a esta sociedad el 40% que mantenía en Fujitsu España. Por otra parte, Telettra S.p.a ejerció la opción de compra que tenía sobre un paquete accionario del 10% del capital de Telettra Española que estaba en poder de Telefónica. Por último, se materializó el intercambio del 20% de las acciones que Telefónica poseía en ATT-Microelectrónica España por el 6% del capital de ATT-NSI, de acuerdo con la política de Telefónica de estar presente en las empresas matrices de los grupos multinacionales.



Parámetros de explotación seleccionados

Servicios telefónicos y telemáticos

	31-12-87	31-12-88	31-12-89	31-12-90	31-12-91
Líneas urbanas en servicio(miles)	10.236,4	10.971,6	11.797,2	12.602,6	13.264,4
de las cuales, Telefonía Uso Público (miles)	274,2	299,1	319,5	337,8	353,6
Líneas Telefonía Móvil Automática (miles)	4,2	11,6	29,8	54,7	108,5
Líneas Ibercom en servicio (miles)	21,6	68,9	145,9	255,5	375,0
Conexiones Red Iberpac (% crecimiento)	23,6	33,7	22,6	15,9	11,7
Circuitos transmisión de datos (% crecimiento)	5,0	5,8	7,8	12,9	5,5
Datáfonos (miles de terminales) (*)	10,1	56,6	129,6	163,1	171,2
Ibertex (miles de terminales) (*)	0,4	2,5	50,0	120,0	300,0
Mensatel (miles de terminales)	-	-	1,6	18,8	34,2
Videoconferencia (nº de salas)	-	2	8	15	26
Circuitos automáticos interurbanos (miles)	257,0	311,8	387,7	519,1	661,8
Circuitos internacionales (miles)	10,8	11,7	13,3	16,5	19,8

(*) Estimación

Infraestructura

	31-12-87	31-12-88	31-12-89	31-12-90	31-12-91
Líneas urbanas instaladas (miles)	11.085,0	11.981,0	13.160,0	14.485,2	15.180,6
de las cuales, líneas digitales (miles)	635,0	1.297,0	2.582,0	4.115,0	5.100,8
% sobre total	5,7	10,8	19,6	28,4	33,6
Enlaces inst. en centrales de tránsito (miles)	1.066,0	1.356,0	1.831,0	2.311,0	2.644,0
de los cuales, enlaces digitales (miles)	197,0	452,0	867,0	1.377,0	1.989,4
% sobre total	18,5	33,3	47,4	59,6	75,2
Enlaces inst. en centrales internacionales (miles)	31,7	41,9	48,8	65,1	89,8
de los cuales, enlaces digitales (miles)	-	10,2	17,0	33,2	58,0
% sobre total	-	24,4	34,8	51,1	64,6
Cable coaxial (Km)	10.454	10.454	10.531	10.566	10.634
Cable de fibra óptica (Km de cable)	1.159	3.664	8.018	15.131	20.290
Cable interurbano de pares (Km)	49.040	53.140	56.492	57.280	58.034
Redes de abonado (miles de Km-par)	38.295	41.833	47.003	51.591	54.928
Cables submarinos (miles de circuitos x Kms)	24.835	24.879	43.912	50.164	63.423
de los cuales, digitales (miles de circuitos x Kms)	822	917	19.950	26.202	39.461
% sobre total	3,3	3,7	45,4	52,2	62,2
Estaciones terrenas de satélites (nº estac.)	11	27	36	46	64

Evolución del consumo por línea y de las peticiones de líneas

	1987	1988	1989	1990	1991
Crecimiento consumo medio por línea (%)	8,2	8,6	5,1	2,3	4,1
Peticiones nuevas líneas Telefonía (miles)	1.093,2	1.289,1	1.394,1	1.316,9	1.118,0
% de crecimiento anual	14,6	17,9	8,2	-5,5	-15,1
Peticiones nuevas líneas Ibercom (miles)	42,2	67,3	100,3	127,6	119,8
% de crecimiento anual	365,0	59,3	49,0	27,3	-6,1

Retransmisiones internacionales

	1987	1988	1989	1990	1991
Radiofónicas (miles de minutos)	347,0	387,0	480,0	413,7	647,0
TV (miles de minutos)	44,0	73,0	129,0	133,2	203,8



**Información
Económico-Financiera**

Datos financieros seleccionados

Cifras en millones de pesetas

	1987	1988	1989	1990	1991
Ingresos por operaciones	540.727	614.829	714.839	852.542	1.008.031
Gastos por operaciones	240.151	304.193	358.787	424.214	477.507
Gastos financieros	97.180	99.519	114.149	159.308	199.592
Amortizaciones (*)	164.442	213.247	233.563	269.118	321.302
Beneficio neto	53.247	62.845	68.898	75.788	80.847
Cash flow	217.689	276.092	302.461	344.906	402.149
Capital Social	415.368	460.620	462.482	463.479	463.479
Recursos propios	1.163.058	1.245.071	1.267.925	1.294.504	1.324.368
Deuda a largo plazo	570.770	627.161	862.173	1.051.693	1.440.229
Deuda financiera	746.977	807.220	1.104.010	1.478.303	1.708.008
Inversión material (**)	265.567	372.960	600.983	692.830	601.417

(*) Incluye saneamiento de planta desmontada no amortizada.

(***) Incluye anticipos a proveedores y materiales de instalaciones.

Panorama económico.

La economía española se ha caracterizado durante el ejercicio de 1.991 por una importante aminoración del ritmo de crecimiento y la práctica ausencia de generación de empleo. El agotamiento del ciclo alcista que ha definido la evolución de la economía española durante los últimos años parece evidente una vez constatado el estancamiento de la demanda de inversión, variable que impulsó la consecución de las importantes tasas de crecimiento logradas en el pasado reciente.

La demanda de consumo, tanto privada como pública, apenas ha influido negativamente sobre el crecimiento del producto interior si se compara su evolución con la mostrada el año precedente. La atonía de la demanda de trabajo ha afectado en escasa medida al comportamiento del consumo privado, debido a que en 1.991 las rentas salariales continuaron registrando crecimientos nominales superiores a los del P.I.B. y, en términos de salario por persona, las remuneraciones crecieron a una tasa más elevada que en 1.990.

El consumo público fue el componente más dinámico de la demanda interna durante el pasado ejercicio, con una tasa de crecimiento superior a la de 1.990, coadyuvando a una ampliación significativa del déficit público. Este agregado, que forma parte de los compromisos de convergencia económica y monetaria de la Reunión del Consejo Europeo de Maastricht, se situó en el 4,4% del P.I.B. el pasado año (4,0% en 1.990), lo que supone un alejamiento del 3% fijado como objetivo para los países miembros en la citada Reunión.

El saldo exterior en 1.991 ha contribuido en mayor medida que en 1.990 a un crecimiento más equilibrado de la economía española. Este resultado obedece a un comportamiento muy favorable de las exportaciones, que elevaron notablemente la tasa de incremento del año anterior, en un contexto de contracción del comercio mundial. Dada la importancia cada vez mayor que los intercambios con la Comunidad Europea tienen en el comercio exterior español, este hecho pone en evidencia el gran esfuerzo de adaptación realizado por el sector exportador.

Desde el punto de vista interno, la economía española sigue mostrando rasgos de una economía dual, con unos sectores (fundamentalmente los manufactureros) sensibles a la política económica, con una estructura de costes homologable a la de nuestros socios comunitarios y donde se ha concentrado el proceso de ralen-

tización de la actividad económica; y con otros sectores, donde apenas se ha reducido el ritmo de crecimiento económico, sin contribuir a la relajación de las tensiones inflacionistas a causa de las menores ganancias de productividad y del diferencial de costes laborales.

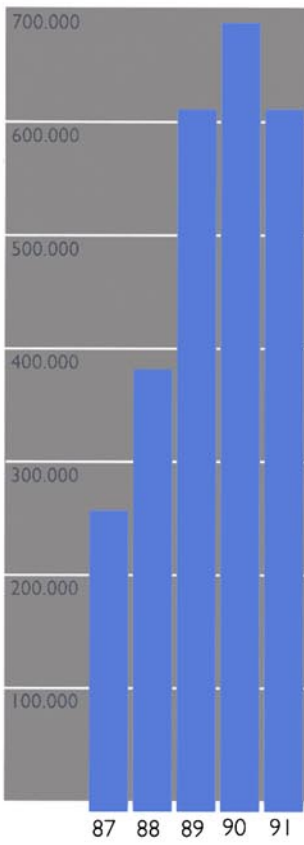
El superávit global de la Balanza de Pagos, con una notable acumulación de reservas, obedece casi en exclusiva al intenso flujo de capitales a largo plazo y tuvo un fiel reflejo directo en la fortaleza que la peseta mostró durante el pasado año. Su impacto sobre la liquidez interna y la necesidad de cumplir con la disciplina cambiaria del Sistema Monetario Europeo, obligó recurrentemente al Banco de España a reducir su tipo de intervención monetaria. Este descenso fue de 2,25 puntos porcentuales a lo largo del año y se tradujo en una disminución generalizada de la estructura de tipos de interés; lo que permitió, por ejemplo, que los tipos de interés de la deuda pública llegaran a registrar mínimos históricos en términos de diferencial con los correspondientes tipos de interés comunitarios.

Telefónica en la economía española.

En este contexto, Telefónica experimentó un sustancial avance en su contribución al crecimiento del P.I.B., con un peso en el mismo del 1,78% en 1991 frente al 1,65% de 1990. El valor añadido bruto de Telefónica se incrementó en un 11,8% en términos reales mientras que el P.I.B. lo hizo en un 2,4%.

Los componentes del valor añadido de Telefónica vieron igualmente reforzada su participación en los correspondientes agregados nacionales. Destaca especialmente el excedente bruto de explotación que representó el 2,39% del total frente al 2,14% en 1990. El ahorro bruto por su parte, representó el 2,96% del total nacional, cuando dicho porcentaje fue del 2,57% el año anterior. Este significativo crecimiento ha venido propiciado por la ya comentada evolución del excedente bruto de explotación junto con el mantenimiento del dividendo por acción pagado en el ejercicio y la desaceleración en el crecimiento de los gastos financieros.

Inversión material
millones de pesetas



(Telefónica en % sobre el total nacional, excepto precios)

Telefónica en la economía española

	1987	1988	1989	1990	1991
Valor Añadido Bruto	1,57	1,51	1,58	1,65	1,78
V.A.B. Sector Servicios	2,98	2,91	2,97	3,01	3,18
Excedente Bruto Explotación	2,19	2,01	2,05	2,14	2,39
Ahorro Bruto	2,90	2,58	2,69	2,57	2,96
Formación Bruta Capital Fijo	4,49	3,69	5,10	5,45	4,29
Precios (1)					
• Deflactor PIB	5,9	5,6	6,9	7,3	6,9
• Deflactor V.A.B. Sector Servicios	6,4	6,4	6,9	9,5	8,4
• Telefónica (2)	4,6	1,0	2,7	6,4	5,8

(1) Tasa de crecimiento

(2) Crecimiento de los precios repercutidos por tarifas en cada año.

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

Valor añadido bruto

(Tasas reales de crecimiento)

	1987	1988	1989	1990	1991
Economía Nacional	5,6	5,2	4,8	3,6	2,4
Sector Servicios	4,6	4,9	5,3	4,2	3,4
Telefónica	10,8	8,1	11,8	8,8	11,8

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

Las necesidades de inversión de Telefónica se atenuaron durante el pasado ejercicio como consecuencia de la contracción experimentada por la demanda de servicios de telecomunicaciones en España, siguiendo la tendencia apuntada en 1.990. Este hecho se manifestó, en términos macroeconómicos, por una menor participación de la inversión de Telefónica en la formación bruta de capital que, sin embargo, sigue teniendo un peso específico importante en el agregado nacional, el 4,29%.

Finalmente, durante el pasado año, Telefónica ha proseguido su política de expansión internacional, enfocada principalmente hacia Hispanoamérica. Telefónica ha sido, por tanto, precursora del renovado interés de la comunidad inversora internacional por esta zona geográfica. Después de una década de ajuste económico, 1.991 ha supuesto para las economías hispanoamericanas la recuperación de las tasas de crecimiento y un apreciable descenso de la inflación, apoyados por medidas de sostenimiento del tipo de cambio. En este nuevo contexto es especialmente relevante el hecho de que, por vez primera desde 1.981, los ingresos provenientes de la inversión de capitales exteriores superaron a los retornos por intereses y beneficios. Esta situación manifiesta la mejora de la confianza que suscitan aquellas economías en el contexto internacional, y supone el fortalecimiento de las bases necesarias para el relanzamiento de la actividad económica en la región.

Análisis de Gestión.

Telefónica.

Aspectos relevantes.

Los ingresos por operaciones de Telefónica durante el ejercicio de 1.991 experimentaron un crecimiento de 155.489 millones de pesetas, que en términos relativos representa un incremento anual del 18,2%; por primera vez esta partida de ingresos ha superado la cifra del billón de pesetas. Esta positiva evolución, junto al mantenimiento de la política de control de gastos, permitió un crecimiento del margen por operaciones a una tasa anual del 22,8%, 6,4 puntos porcentuales más que en el ejercicio precedente. Al mismo tiempo se ha producido una franca mejora en la evolución de los gastos financieros, especialmente por deudas, que experimentaron una continua desaceleración en su tasa de crecimiento, desde un 42,3% en 1.990 hasta un 26,1% el pasado ejercicio.

El beneficio de las actividades ordinarias alcanzó 108.337 millones de pesetas, un 21,5% más que en 1.990. Deducidos los resultados extraordinarios negativos por importe de 9.790 millones de pesetas, en su mayor parte debidos a las dotaciones para amortización acelerada de planta, el resultado antes de impuestos se cifró en 98.547 millones de pesetas. Tras la deducción de la provisión para el impuesto de sociedades por un importe de 17.700 millones, el beneficio neto del ejercicio ascendió a 80.847 millones de pesetas, un 6,7% más que en 1.990.

Ingresos por operaciones.

Los ingresos por operaciones ascendieron a 1.008.031 millones de pesetas, un 18,2% más que en el ejercicio precedente.

El 14 de abril entraron en vigor las nuevas tarifas de 1.991 que han supuesto una subida media del 5,85%; teniendo en cuenta que en 1990 el incremento fue del

7,3%, con efectos a partir del 20 de marzo, los precios repercutidos en el ejercicio 1.991 aumentaron un 5,8% frente al 6,4% de 1990.

En 1.991 continuó la política de progresiva equiparación de precios a costes: si en 1.990 las llamadas internacionales y la transmisión de datos no experimentaron variación en sus precios en términos medios, en 1991 éstos se han reducido con el fin de hacerlos más competitivos. Así, la tarifa media del servicio internacional se redujo en un 9%, mientras que la del servicio urbano creció de forma notable, con objeto de reducir el fuerte diferencial existente con su coste.

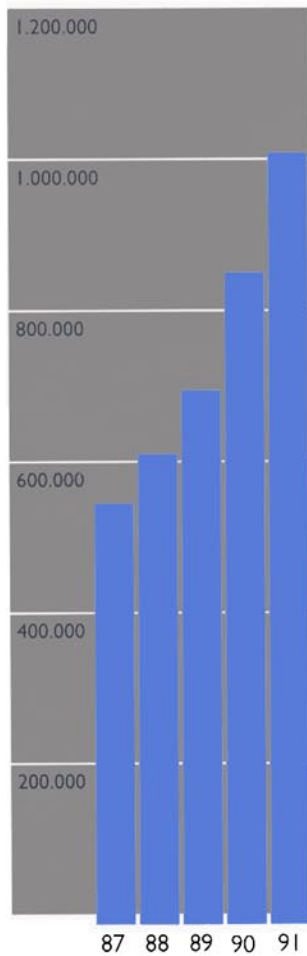
El consumo medio por línea también ha evolucionado positivamente, creciendo un 4,1%. De este aumento, un 2,4% se ha debido al mayor volumen de tráfico cursado, y el resto se ha producido por las innovaciones introducidas en los sistemas y ámbitos de tarificación.

Ingresos por operaciones

(En millones de pesetas)

						Incrementos	
						Medio	
						sobre acum.	
	1987	1988	1989	1990	1991	año 90	87-91
Cuotas de abono	157.073	166.726	184.001	207.119	230.885	11,5	10,1
Transmisión de datos e imagen	43.052	52.393	69.230	87.628	103.852	18,5	24,6
Servicio automático nacional	236.491	271.770	314.984	374.472	465.584	24,3	18,5
Conferencias interurbanas manuales	1.597	1.249	988	1.642	2.266	38,0	9,1
Servicio internacional	72.948	87.497	96.902	113.857	124.492	9,3	14,3
Servicio móvil y marítimo	1.646	2.417	4.583	8.696	14.255	63,9	71,5
Publicidad	7.598	6.164	7.299	8.506	10.017	17,8	7,2
Ingresos por prestación de servicios	520.405	588.216	677.987	801.920	951.351	18,6	16,3
Cuotas de conexión y otros	20.322	26.613	36.852	50.622	56.680	12,0	29,2
Ingresos por operaciones	540.727	614.829	714.839	852.542	1.008.031	18,2	16,8

Ingresos por operaciones
millones de pesetas



Continuando la tendencia de ejercicios anteriores, el servicio móvil fué el componente de los ingresos por operaciones con un crecimiento más dinámico, 63,9%, seguido del servicio telefónico nacional con un 24,4%, y la transmisión de datos con el 18,5%. La publicidad creció el 17,8% y el servicio internacional aumentó el 9,3%, acusando la reducción de tarifas experimentada.

El servicio telefónico nacional generó el 46,4% del total de los ingresos por operaciones; las cuotas de abono representaron el 22,9%, y el servicio internacional el 12,4%, mientras que los restantes componentes, entre los que destaca la transmisión de datos e imagen con el 10,3%, aportaron el resto de la estructura porcentual de los ingresos (18,3%).

A este buen comportamiento de los ingresos, en un año caracterizado por la debilidad de la demanda del servicio de telefonía básica, ha contribuido en buena medida el fuerte ritmo de actividad mantenido por Telefónica. En efecto, las peticiones registradas descendieron un 10,6%, desde 1.317.000 en 1.990 hasta 1.178.000 en 1.991, y el descenso de la demanda, neta de peticiones canceladas y bajas de abono, fué aún mayor al alcanzar un volumen de 550.000 peticiones, un 21,0% menor que el del año anterior.

Indicadores económico-financieros

En % salvo indicación expresa

	1987	1988	1989	1990	1991
Margen operaciones/Ingresos operaciones (1)	66,2	59,7	58,4	56,9	59,1
Gastos financieros/Ingresos operaciones (2)	18,0	16,2	16,0	18,7	19,8
Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3)	19,6	18,3	18,3	18,2	19,7
Cobertura del inmovilizado (4)	89,4	90,1	87,1	82,5	87,7
Garantía (5)	53,2	52,5	45,3	40,0	37,5
Autofinanciación/Inversión material (6)	60,7	60,3	41,1	41,5	56,3
Endeudamiento financiero (7)	40,1	40,1	46,1	52,7	55,9
Capacidad devolución deuda (años) (8)	4,9	3,6	4,4	5,0	5,1
Cobertura de gastos financieros (veces) (9)	1,2	1,3	1,3	1,2	1,2

(1) Ingresos operaciones - Gastos operaciones + Trabajos para inmovilizado/Ingresos operaciones.

(2) Gastos financieros + Diferencias cambio + Amortización gastos deudas/Ingresos operaciones.

(3) Margen por operaciones/Inmovilizado material neto medio.

(4) Recursos propios + Ingresos a distribuir + Provisiones + Deudas l.p./Inmovilizado + Gastos a distribuir.

(5) Recursos propios + Ingresos a distribuir/Activo.

(6) Resultado neto - Dividendos + Amortización planta y equipo + Planta desmontada no amortizada/Inversión inmovilizado material + Anticipo a proveedores + Materiales de instalación.

(7) Deuda financiera/Recursos propios + Ingresos a distribuir + Deuda financiera - Gastos ampliación capital - Gastos a distribuir (excepto intereses de pagarés).

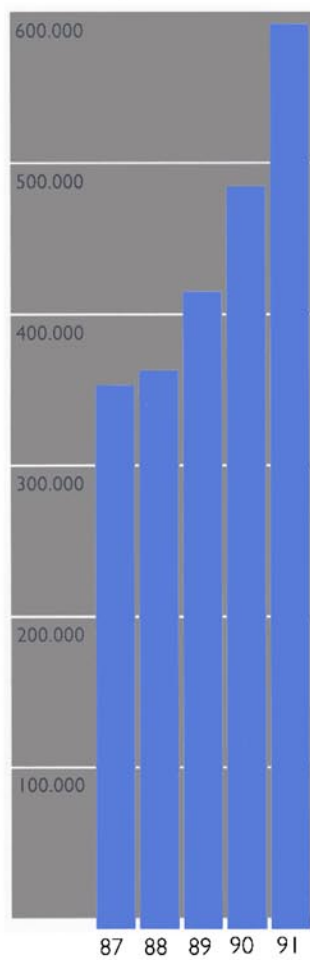
Deuda financiera: Acreedores l.p. - Efectos a pagar - Desembolsos pendientes s/acciones + Emisiones c.pl. + Deudas con entidades crédito c.pl. - intereses de pagarés.

(8) Deuda financiera/Resultado neto + Amortización gastos + Amortización inmovilizado + Planta desmontada - Activación gastos.

(9) Resultado antes de impuestos + Gastos financieros por deudas + Diferencias cambio + Amortización gastos deudas - Activación de gastos/Gastos financieros por deudas + Diferencias cambio + Amortización gastos deudas.

Margen por operaciones

millones de pesetas



A pesar de ello, las altas al servicio telefónico alcanzaron la cifra de 1.036.766, pasando el número de líneas en servicio de 12.602.640 al 31 de diciembre de 1.990 a 13.264.360 a finales de 1.991. En consecuencia, la lista de espera se redujo un 35,7% en el período, alcanzando al final del mismo la cifra de 244.000 peticiones pendientes. Esta elevada actividad se manifestó también en la Red Ibercom, donde las líneas en servicio crecieron un 47,0%, alcanzando la cifra de 374.964 a finales del ejercicio. Igualmente, el número de abonados al servicio de Telefonía Móvil Automática al 31 de diciembre llegó a 108.450, con un crecimiento anual del 98%.

Gastos por operaciones.

Si la evolución de los ingresos por operaciones ha sido positiva, es todavía más destacable el control ejercido en los gastos por operaciones, que se ha traducido en un incremento del 12,6%, frente al 18,2% del año anterior.

Los gastos de personal con un peso del 68,9% y los trabajos, suministros y servicios exteriores con una participación del 22,0%, representan la práctica totalidad de la partida de gastos por operaciones. El resto de los componentes, en concreto tributos locales y provisión para la constitución de un fondo de pensiones, tienen una incidencia menor.

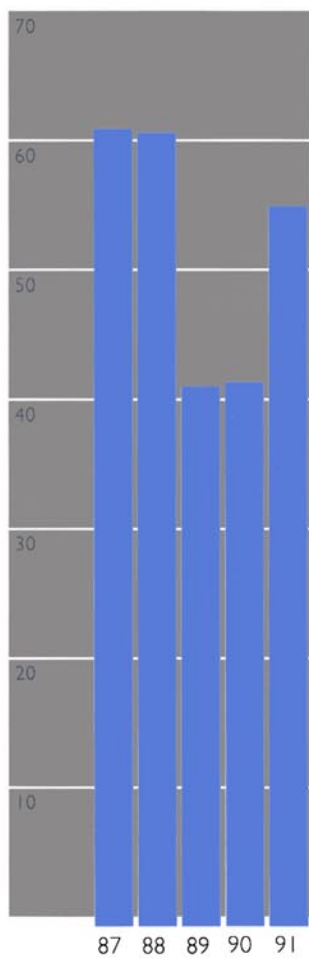
Los gastos de personal ascendieron a 328.824 millones de pesetas, lo que ha supuesto un aumento del 12,0%, 3,8 puntos porcentuales por debajo del crecimiento experimentado en 1990. De los 12,0 puntos porcentuales de crecimiento, 7 puntos son debidos a la subida salarial acordada en el convenio colectivo y 2,5 puntos al crecimiento medio de la plantilla, mientras que el resto obedece a otros factores, entre ellos la reestructuración operada en los grupos laborales.

La plantilla de la compañía a final del ejercicio no ha experimentado apenas variaciones sobre la de final del año anterior: el total ascendió a 75.499 empleados al cierre

Resultados márgenes de gestión 1987/1991

En millones de pesetas

Autofinanciación de la inversión material %



Descripción	1987	
	Cantidad	Estruct.%
+ Ingresos por operaciones	540.727	100,0
- Gastos por operaciones		
Gastos de personal, servicios exteriores y otros	240.151	(44,4)
Tributos locales	-	-
Provisión constitución fondo de pensiones	-	-
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	57.571	10,6
= Margen por operaciones	358.147	66,2
+ Otros ingresos de explotación	6.022	1,1
- Amortizaciones del inmovilizado	161.650	(29,9)
- Otros gastos de explotación	1.357	(0,3)
- Resto provisiones y dotaciones	40.701	(7,5)
= Resultado de explotación	160.461	29,7
+ Intereses intercalarios	8.373	1,5
+ Ingresos financieros	7.598	1,4
- Gastos financieros por deudas	84.094	(15,5)
- Diferencias de cambio	10.294	(1,9)
- Amortización de gastos de formalización de deudas	2.792	(0,5)
- Provisión depreciación cartera de valores	-	-
= Beneficios de las actividades ordinarias	79.252	14,7
+ Ingresos extraordinarios	6.150	1,1
- Gastos extraordinarios	1.080	(0,2)
= Resultado antes de impuestos	84.322	15,6
- Impuesto sobre beneficios (canon en 1987)	31.075	(5,7)
= Resultado neto	53.247	9,9
+ Resultado neto	53.247	9,9
+ Amortización de gastos de formalización de deudas	2.792	0,5
+ Amortizaciones del inmovilizado	161.650	29,9
+ Planta desmontada no amortizada	-	-
= Cash-flow	217.689	40,3
+ Dotación diferencias de cambio	10.294	1,9
+ Provisiones y dotaciones	40.701	7,5
= Cash-flow bruto	268.684	49,7

del ejercicio, de los cuales 73.485 eran fijos y 2.014 eventuales; aunque, como ya se ha dicho, en términos medios el incremento ha sido del 2,5%.

Por su parte los trabajos, suministros y servicios exteriores alcanzaron un importe de 105.297 millones de pesetas, con un aumento del 11,7%, 15,0 puntos porcentuales menor que el crecimiento de 1.990.

Margen por operaciones.

Consecuencia de la favorable tendencia seguida por los ingresos y los gastos por operaciones, el margen alcanzó la cifra de 596.157 millones de pesetas, un 22,8% superior al del ejercicio precedente, tasa notablemente más elevada que la de 1.990 (16,4%). Paralelamente, el peso del margen por operaciones en los ingresos por operaciones pasó del 56,9% en 1.990 al 59,1% el pasado ejercicio.

A esta evolución ha contribuido el aumento de los trabajos realizados para el inmovilizado, que en 1.991 crecieron un 15,0%. No obstante, si hacemos abstracción de

1988		1989		1990		1991		Incrementos	
Entidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	s/año 90	Medio acum. 87-91
614.829	100,0	714.839	100,0	852.542	100,0	1.008.031	100,0	18,2	16,8
277.168	(45,1)	327.837	(45,9)	387.829	(45,5)	434.121	(43,1)	11,9	16,0
12.210	(2,0)	13.450	(1,9)	16.085	(1,9)	19.386	(1,9)	20,5	-
14.815	(2,4)	17.500	(2,4)	20.300	(2,4)	24.000	(2,4)	18,2	-
56.336	9,2	61.071	8,5	57.080	6,7	65.633	6,5	15,0	3,3
66.972	59,7	417.123	58,3	485.408	56,9	596.157	59,1	22,8	13,6
9.811	1,6	8.373	1,2	13.887	1,6	20.682	2,1	48,9	36,1
201.244	(32,7)	218.002	(30,4)	250.615	(29,3)	291.870	(29,0)	16,5	15,9
2.152	(0,4)	4.636	(0,5)	1.823	(0,1)	5.353	(0,5)	193,6	40,9
1.330	(0,2)	7.179	(1,0)	9.382	(1,1)	15.214	(1,5)	62,2	(21,8)
72.057	28,0	195.679	27,4	237.475	27,9	304.402	30,2	28,2	17,4
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8.880	1,4	11.726	1,6	13.868	1,6	5.640	0,6	(59,3)	(7,2)
84.866	(13,8)	104.935	(14,7)	149.362	(17,5)	188.360	(18,7)	26,1	22,3
12.046	(2,0)	7.331	(1,0)	6.815	(0,8)	7.277	(0,7)	6,8	(8,3)
2.607	(0,4)	1.883	(0,3)	3.131	(0,4)	3.955	(0,4)	26,3	9,1
254	0,0	187	0,0	2.838	(0,4)	2.113	(0,2)	(25,5)	-
81.164	13,2	93.069	13,0	89.197	10,5	108.337	10,7	21,5	8,1
4.194	0,7	5.142	0,7	10.777	1,3	9.290	0,9	(13,8)	10,9
1.270	(0,2)	5.138	(0,7)	6.786	(0,8)	19.080	(1,9)	181,2	105,0
84.088	13,7	93.073	13,0	93.188	10,9	98.547	9,8	5,8	4,0
21.243	(3,5)	24.175	(3,4)	17.400	(2,0)	17.700	(1,8)	1,7	N/S
62.845	10,2	68.898	9,6	75.788	8,9	80.847	8,0	6,7	11,0
62.845	10,2	68.898	9,6	75.788	8,9	80.847	8,0	6,7	11,0
2.607	0,4	1.883	0,3	3.131	0,4	3.955	0,4	26,3	9,1
201.244	32,6	218.002	30,4	250.615	29,3	291.870	28,9	16,5	15,9
9.396	1,5	13.678	1,9	15.372	1,8	25.477	2,5	65,7	-
276.092	44,9	302.461	42,3	344.906	40,5	402.149	39,9	16,6	16,6
12.046	2,0	7.331	1,0	6.815	0,8	7.277	0,7	6,8	(8,3)
16.399	2,7	24.866	3,5	32.520	3,8	41.327	4,1	27,1	0,4
304.537	49,4	334.658	46,7	384.241	45,0	450.753	44,6	17,3	13,8

esta partida, el margen por operaciones pasaría de crecer un 20,3% en 1.990 a un 23,9% en 1.991, lo que muestra la favorable evolución del negocio de la Compañía.

Resultado de explotación.

El resultado de explotación se elevó a 304.402 millones de pesetas, lo que ha significado un 28,2% de aumento anual, también notablemente superior al 21,4% del ejercicio precedente. A este resultado se ha llegado tras una dotación para amortizaciones del inmovilizado de 291.870 millones de pesetas, un 16,5% más que en 1990. Asimismo debe señalarse que la tasa de crecimiento de las amortizaciones fué 1,5 puntos superior a la del ejercicio 1.990, con un aumento de la tasa media de amortización de la planta en servicio, que ha pasado del 7,4% al 7,5%.

Para valorar lo que representa este aumento de la tasa media de amortización conviene tener en cuenta que la planta bruta en servicio de la Compañía pasó de 3,85 billones de pesetas a finales de 1.990, a 4,51 billones al final de 1.991, con un

incremento neto de 659.000 millones de pesetas en el ejercicio, lo que representa un aumento del 17,1%.

Gastos financieros.

A lo largo del pasado ejercicio Telefónica ha continuado captando los recursos ajenos necesarios para financiar sus inversiones fundamentalmente con instrumentos de deuda; sin embargo, la ostensible mejora experimentada por la generación interna de recursos así como las menores necesidades inversoras posibilitadas por los fuertes programas de instalaciones realizados en los ejercicios anteriores y por la continuación en la reducción de la demanda iniciada en 1.990, han permitido una progresiva desaceleración en el crecimiento de este componente de la cuenta de resultados.

Paralelamente, la política monetaria restrictiva desarrollada principalmente en 1.990 ha experimentado una moderación apreciable, dando paso a una más suave que se ha traducido en reducciones de los tipos de interés en casi todos los instrumentos financieros. Al mismo tiempo, la desaparición en el primer trimestre de 1991 de las restricciones al endeudamiento exterior ha permitido hacer uso de este tipo de recursos, con una influencia favorable en la carga financiera.

Estos factores han sido determinantes en la mejoría de los costes de financiación, rebajando el tipo de interés de los fondos captados en el ejercicio, así como los de la deuda variable contraída en años anteriores, y que supone aproximadamente un 38% del total. Esto ha hecho que el coste medio de los recursos incorporados en el año se haya reducido en 1 punto porcentual en relación a 1990, pasando del 14,5% en 1.990 al 13,5% en 1.991.

Como consecuencia de todas estas circunstancias, los gastos financieros por deudas han sufrido una continua desaceleración a lo largo del ejercicio, que se ha traducido en un incremento del 26,1% frente al 42,3% del año anterior, alcanzando una cifra anual de 188.360 millones de pesetas.

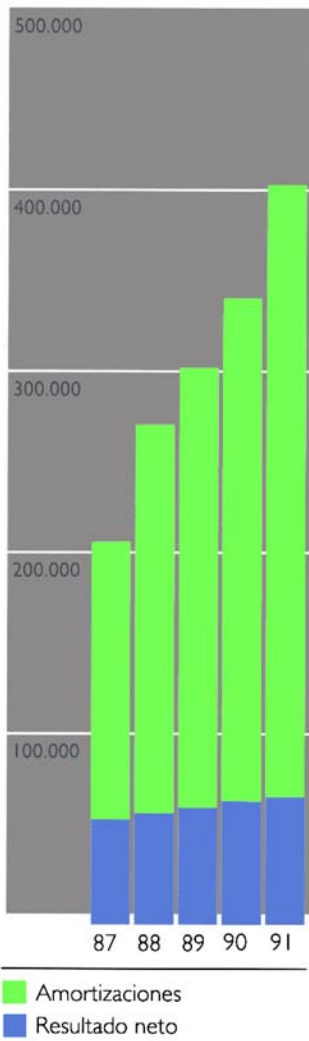
La disminución operada en los ingresos financieros, debido a la práctica eliminación de las bonificaciones a proveedores, y los incrementos en las diferencias de cambio y la amortización de gastos de formalización, no tienen la suficiente importancia cuantitativa para quebrar la tendencia del beneficio de las actividades ordinarias, que se elevó a 108.337 millones de pesetas, con un 21,5% de incremento anual, frente a una reducción del 4,2% experimentada por esta variable en 1.990.

Resultados extraordinarios netos.

Frente a unos resultados extraordinarios positivos de 3.991 millones de pesetas obtenidos en 1990, el pasado ejercicio fueron negativos por importe de 9.790 millones de pesetas. La causa principal de esta evolución fueron las dotaciones para planta desmontada no amortizada que, desde 15.372 millones de pesetas en 1.990, ascendieron a 25.477 millones de pesetas en 1.991, lo que representó un 65,7% de subida. Este incremento fue consecuencia de los fuertes desmontajes producto de la renovación de planta que ha tenido lugar, y por su carácter de amortización acelerada ha complementado el efecto favorable de las amortizaciones en el crecimiento del cash flow del ejercicio.

Después de tener en cuenta el efecto de los resultados extraordinarios, el resultado antes de impuestos, se elevó a 98.547 millones de pesetas, con un crecimiento del 5,8% que contrasta con la estabilidad mostrada en 1990.

Cash - flow
millones de pesetas



Impuestos, resultado neto y cash flow.

Una vez descontada la provisión efectuada para el impuesto de sociedades, por valor de 17.700 millones de pesetas, el beneficio neto alcanzó la cifra de 80.847 millones de pesetas que, comparados con los 75.788 millones del ejercicio anterior, supusieron un crecimiento del 6,7%.

La citada provisión por importe de 17.700 millones de pesetas, fué un 1,7% superior a la realizada en 1.990. El tipo impositivo efectivo resultante fué del 18,0%, frente al 18,7% de 1.990, y muy inferior a los obtenidos en 1.989 y 1.988, 26,0% y 25,3%, respectivamente. Los descensos de los dos últimos años se han debido principalmente a las deducciones fiscales extraordinarias derivadas de las inversiones realizadas con motivo de la EXPO y de los Juegos Olímpicos.

Balances 1987/1991

En millones de pesetas

Concepto	1987	1988	1989	1990	1991
Inmovilizado	1.961.415	2.136.854	2.518.894	2.977.228	3.303.059
Gastos de ampliación de capital	1.200	4.352	3.251	2.170	1.219
Inmovilizado inmaterial neto	718	6.281	10.665	17.812	28.248
Inmovilizado material	3.162.385	3.462.255	3.985.031	4.575.823	5.016.908
Amortización inmovilizado material	(1.234.045)	(1.373.388)	(1.527.442)	(1.689.133)	(1.847.338)
Inmovilizado material neto	1.928.340	2.088.867	2.457.589	2.886.690	3.169.570
Inmovilizado financiero	31.157	37.354	47.389	70.556	104.022
Gastos a distribuir en varios ejercicios	53.477	34.961	59.451	66.213	75.004
Activo circulante	147.056	179.192	214.331	249.394	290.152
Existencias para consumo	4.146	6.512	8.320	8.161	5.319
Deudores	138.897	169.799	202.449	236.151	274.045
Cuentas financieras	2.772	2.044	936	2.562	4.579
Ajustes por periodificación	1.241	837	2.626	2.520	6.209
Activo = Pasivo	2.161.948	2.351.007	2.792.676	3.292.835	3.668.215
Recursos propios (1)	1.163.058	1.245.071	1.267.925	1.294.504	1.324.368
Capital desembolsado	415.368	460.620	462.482	463.479	463.479
Reservas	715.190	743.154	759.667	778.411	803.216
Resultados del ejercicio	53.247	62.845	68.898	75.788	80.847
Dividendo a cuenta	(20.747)	(21.548)	(23.122)	(23.174)	(23.174)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (2)	11.313	14.649	25.147	50.000	80.972
Provisiones para riesgos y gastos (3)	80.226	93.802	111.246	129.741	149.593
Deudas a largo plazo (4)	570.770	627.161	862.173	1.051.693	1.440.229
Emisiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	264.348	247.050	279.827	383.732	589.011
Deudas con entidades de crédito	222.823	283.269	466.204	527.827	624.335
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	-	12.129	91.849
Otros acreedores	83.599	96.842	116.142	128.005	135.034
Recursos permanentes (1+2+3+4)	1.825.367	1.980.683	2.266.491	2.525.938	2.995.162
Deudas a corto plazo	336.581	370.324	526.185	766.897	673.053
Emisiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	109.622	123.909	160.478	347.656	185.496
Deudas con entidades de crédito	66.585	56.150	81.359	78.954	82.283
Otros acreedores	144.704	177.236	264.217	318.595	385.179
Ajustes por periodificación	15.670	13.029	20.131	21.692	20.095
Crédito disponible	92.789	102.090	29.979	86.084	36.215

El cash flow, obtenido añadiendo al beneficio neto las amortizaciones del inmovilizado, las dotaciones para planta desmontada no amortizada y las amortizaciones de gastos de formalización de deudas, ha alcanzado la cifra de 402.149 millones de pesetas, un 16,6% más que el año anterior. El beneficio por acción y el cash flow por acción han ascendido a 87,2 y 433,8 pesetas, con incrementos anuales respectivos del 6,7% y 16,6%.

Inversión, autofinanciación y endeudamiento.

La inversión material realizada por Telefónica en 1.991 alcanzó la cifra de 601.417 millones de pesetas, lo que representa una reducción del 13,2% con respecto a los 692.830 millones de 1.990. Esta evolución marca un punto de inflexión en la tendencia de continuo crecimiento de la inversión material seguida hasta entonces, y está propiciada por la caída de la demanda iniciada en 1.990 y que ha continuado en 1.991. La inversión material por importe de 601.417 millones de pesetas, comprende tanto la incorporada al inmovilizado, 622.672 millones, como las variaciones en anticipos a proveedores sobre inmovilizado y en materiales de instalación en almacén, que han tenido valores negativos por importe de 9.293 y 11.962 millones de pesetas, respectivamente. Añadiendo a la inversión material las inversiones inmateriales, 14.609 millones de pesetas y financieras, 23.187 millones, el importe de la inversión total realizada por Telefónica en 1.991 fué de 639.213 millones de pesetas, un 13,0% menos que el año anterior.

El efecto de la reducción de la inversión material y del aumento del cash flow ha permitido elevar la tasa de autofinanciación desde el 41,5% en 1.990 al 56,3% en 1.991. A pesar de esta mejora, Telefónica tuvo que cubrir con financiación ajena el déficit entre las necesidades financieras y los recursos generados. En consecuencia, el ratio de endeudamiento financiero ha crecido 3,2 puntos porcentuales, pasando del 52,7% en 1.990 al 55,9% a finales de 1.991.

Grupo Telefónica.

Telefónica presenta por primera vez las cuentas anuales consolidadas auditadas de su grupo de sociedades, correspondientes al ejercicio 1.991, de acuerdo con las disposiciones de la Ley de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de sociedades.

Valoración y composición.

El valor neto contable de las empresas del grupo en el balance de Telefónica ascendía al cierre del ejercicio 1.991 a 72.864 millones de pesetas. De este total, el 68% correspondía a las empresas filiales, el 17% a las empresas asociadas y el 15% restante a las empresas participadas.

Al cierre del ejercicio 1.991 el grupo de empresas de Telefónica tenía la siguiente composición:

Empresas filiales: 38 empresas en las que la participación era superior al 50%, que se han consolidado por el sistema de integración global. De estas 38 filiales, 23 eran participadas directamente por Telefónica, y las 15 restantes indirectamente a través de otras filiales. Entre ellas hay que destacar:

Telefónica Internacional, participada al 76,22%, dedicada a la inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior y a la gestión de las participaciones correspondientes.

- Telefónica I + D, participada al 100%, que realiza actividades de investigación y desarrollo en el ámbito de las telecomunicaciones.
- Empresas que realizan actividades complementarias o auxiliares de la actividad principal de Telefónica, consistente en la explotación de redes y servicios de telecomunicación, en particular:
 - Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas (Cetesa), participada al 100%, dedicada a la edición de guías telefónicas y publicidad.
 - Cabinas Telefónicas (Cabitel), participada al 100%, cuya actividad es la comercialización, instalación, gestión y explotación de teléfonos de uso público.
 - Teleinformática y Comunicaciones (Telyco), participada al 100%, que promueve, comercializa y distribuye equipos y servicios telefónicos y telemáticos.
 - Telefónica de Servicios (TSI), participada al 100%, y centrada en la explotación de servicios de valor añadido.
- Compañías dedicadas a la instalación de equipos y redes de telecomunicación, principalmente:
 - Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación (Sintel), participada al 100%, cuya actividad es la instalación de equipos y el tendido de líneas y cables de telecomunicaciones.
 - Telefónica Sistemas, participada al 100%, cuya actividad está centrada en la ingeniería de sistemas de telecomunicación.
 - Telecomunicaciones Marinas (Temasa), participada al 100%, dedicada al sondeo, tendido y reparación de cables submarinos.

Empresas asociadas: 24 empresas, en las que la participación oscila entre el 50% y el 20%, si no cotizan en bolsa, o el 3% si cotizan, que se han consolidado de acuerdo con el método de puesta en equivalencia. De estas 24 asociadas, 9 eran participadas directamente por Telefónica, y las otras 15 mediante empresas filiales. En este subgrupo son particularmente relevantes las siguientes:

- Las compañías chilenas operadoras de servicios de telecomunicación: Compañía de Teléfonos de Chile (CTC), participada indirectamente a través de Telefónica Internacional en un 43,63%, que opera servicios de telefonía local, y Entel Chile, participada en un 20%, también a través de Telefónica Internacional, que opera servicios de telefonía de larga distancia.
- Hispasat, empresa participada en un 25% y cuyo objetivo es la explotación de un sistema de comunicaciones por satélite en España e Hispanoamérica.
- Empresas dedicadas al desarrollo y fabricación de equipos de telecomunicación, entre las que hay que destacar Alcatel Standard Eléctrica, participada en un 21,14%, que fabrica sistemas de conmutación y transmisión telefónica y telegráfica, y que es uno de los principales suministradores de Telefónica. Amper, participada en un 15,34%, desarrolla y fabrica terminales y componentes telefónicos y telemáticos.

- Eritel, participada en un 38,71%, está dedicada al desarrollo de software para aplicaciones informáticas.

Empresas participadas: Telefónica ostenta 34 participaciones en empresas, 12 de ellas directamente y las otras 22 mediante empresas filiales. Estas participaciones se han reflejado como inversiones financieras, contabilizándose por el coste de adquisición en la empresa matriz o, en el caso de ser participaciones indirectas, en las empresas titulares de la participación. Las participaciones más significativas incluidas en este grupo son:

- La compañía operadora Telefónica Argentina, que presta servicios de telefonía en la mitad sur del país, participada en un 8,07% por Telefónica Internacional, un 6,13% a través del consorcio Cointel, y el resto de forma directa.
- El consorcio Venworld, participado en un 16% a través de Telefónica Internacional, y que ha resultado ganador el pasado mes de diciembre de la privatización del 40% de las acciones de la Compañía Anónima de Teléfonos de Venezuela (CANTV), que opera servicios de telefonía en ese país.
- Los consorcios internacionales Intelsat, Inmarsat y Eutelsat, que explotan sistemas de telecomunicaciones por satélite de ámbito mundial.
- A.T.T. Network Systems International, participada en un 5,84%, y dedicada a la comercialización, desarrollo y fabricación de todos los productos de red, fundamentalmente dirigidos a las telecomunicaciones públicas.

Aportación del grupo de empresas a la cuenta de Resultados

	Empresa Matriz	Grupo empresas	Total	Aportación grupo de empresas sobre empresa matriz %
Ingresos por operaciones	1.008.031	40.967	1.048.998	4,1
Trabajos para inmovilizado	65.633	42.804	108.437	65,2
Gastos por operaciones	477.507	75.409	552.916	15,8
Gastos financieros por deudas	188.360	3.392	191.752	1,8
Resultados extraordinarios netos	(9.790)	19.842	10.052	n.s.
Beneficio antes de impuestos	98.547	29.972	128.519	30,4
Beneficio neto	80.847	23.400	104.247	28,9

Cifras en millones de pesetas excepto indicación en contrario

Resultados consolidados.

En 1.991 la aportación del grupo de sociedades a las principales partidas de la cuenta de resultados consolidada ha sido la siguiente:

Ingresos por operaciones: La parte del grupo consolidado constituido por las empresas filiales ha aportado 40.967 millones de pesetas, un 4,1% de la cifra correspondiente a la empresa matriz. El 51,6% de los 40.967 millones de pesetas es aportado por la filial Cetesa, cuyas actividades principales son la edición de guías telefónicas y la realización de publicidad sobre cualquier tipo de soporte. La filial Sintel, dedicada a la instalación de equipos y al tendido de líneas y cables de telecomunicaciones participa con el 16,4% de esa cifra. Telyco, que comercializa equipos y servicios telefónicos y telemáticos, y Telefonica Sistemas, dedicada a la ingeniería de sistemas de telecomunicación contribuyen con 3.936 y 3.241 millones (9,6% y 7,9% del total, respectivamente), a los 40.967 millones de pesetas de ingresos por operaciones.

**Resultados márgenes
de gestión 1991
Consolidado**

(En millones de pesetas)

Descripción	1991	
	Cantidad	Estruct.%
+ Ingresos por operaciones	1.048.998	100,0
- Gastos por operaciones		
Gastos de personal, servicios exteriores y otros	509.100	(48,5)
Tributos locales	19.816	(1,9)
Provisión constitución fondo de pensiones	24.000	(2,3)
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	108.437	10,3
= Margen por operaciones	604.519	57,6
+ Otros ingresos de explotación	18.082	1,7
- Amortizaciones del inmovilizado	294.775	(28,1)
- Otros gastos de explotación	5.855	(0,6)
- Resto provisiones y dotaciones	16.740	(1,6)
= Resultado de explotación	305.231	(29,1)
+ Ingresos financieros	6.333	0,6
- Gastos financieros por deudas	191.752	(18,2)
- Diferencias de cambio	6.094	(0,6)
- Amortización de gastos de formalización de deudas	3.991	(0,4)
- Provisión depreciación cartera de valores	(1.057)	0,1
+ Beneficios Sociedades Puesta en Equivalencia	7.683	0,7
= Beneficios de las actividades ordinarias	118.467	11,3
+ Ingresos extraordinarios	32.726	3,1
- Gastos extraordinarios	20.902	(2,0)
- Resultados atribuidos a Socios Externos	1.772	(0,2)
= Resultado antes de impuestos	128.519	12,3
- Impuesto sobre beneficios	24.272	(2,3)
= Resultado neto	104.247	10,0
+ Resultado neto	104.247	10,0
+ Amortización de gastos de formalización de deudas	3.991	0,4
+ Amortizaciones del inmovilizado	294.775	28,1
+ Planta desmontada no amortizada	25.477	2,4
= Cash-flow	428.490	40,8
+ Dotación diferencias de cambio	7.361	0,7
+ Provisiones y dotaciones	39.626	3,8
= Cash-flow bruto	475.477	45,3

Trabajos para inmovilizado: A los 65.633 millones de pesetas de trabajos para el inmovilizado realizados por la empresa matriz, las empresas filiales han aportado 42.804 millones, un 65,2% de los realizados por Telefónica. De ese total, Sintel, que, como hemos dicho, instala equipos y redes de telecomunicaciones, en una gran parte para Telefónica, aporta 26.538 millones de pesetas, un 62,0%. Otro 21,3% es aportado por Telefónica Sistemas, dedicada a la ingeniería de sistemas de telecomunicación. Telyco (promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos) y Telefónica I + D (investigación y desarrollo en las telecomunicaciones), contribuyen con 1.855 y 1.754 millones de pesetas, respectivamente.

Gastos por operaciones: Los gastos por operaciones de las empresas filiales en 1.991 han ascendido a 75.409 millones de pesetas, un 15,8% de los correspondientes a la empresa matriz. Las principales contribuciones a esa cifra han sido hechas por: Sintel, 21.245 millones; Telefónica Sistemas, 11.009 millones; Cetesa, 8.517 millones; Cabitel, 6.064 millones; Telefónica I + D, 4.896 millones y Telyco, 4.736 millones.

Como consecuencia del comportamiento de ingresos y gastos, el margen por operaciones de las empresas filiales alcanzó la cifra de 8.362 millones de pesetas, lo que representa un 1,4% del margen de la empresa matriz.

Gastos financieros por deudas: Los 3.392 millones de pesetas aportados por las empresas del grupo, que representan el 1,8% de los correspondientes a Telefónica, lo han sido en su totalidad por Telefonía y Finanzas (Telfisa), filial participada al 100%, dedicada a la gestión de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las empresas del grupo.

Resultados extraordinarios netos: Frente a un importe negativo de 9.790 millones de pesetas en la empresa matriz, las empresas del grupo han tenido en 1.991 unos resultados positivos de 19.842 millones, fundamentalmente por la venta de la participación en Telettra S.p.A.

Beneficio antes de impuestos: Como consecuencia de todo lo anterior, el beneficio antes de impuestos en 1.991 ha sido de 29.972 millones de pesetas en las empresas del grupo, lo que unido a 98.547 millones de Telefónica ofrece un beneficio antes de impuestos para el grupo consolidado de 128.519 millones de pesetas, un 30,4% superior al de la empresa matriz. Estos 29.972 millones se han obtenido de la siguiente manera:

- A través de Taetel, filial instrumental para la adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades, 18.811 millones de pesetas (62,8% del total).
- Telefónica Internacional, fundamentalmente por las participaciones en las operadoras chilenas CTC y Entel, ha aportado 7.450 millones de pesetas, lo que supone un 24,9% de la cifra total.
- Del resto merece la pena destacar las aportaciones de Sintel, con 1.843 millones, y de Cetesa, con 1.520 millones de pesetas.

La provisión total para impuesto de sociedades, 24.272 millones de pesetas, ha sido un 37,1% superior a la de la empresa matriz y representa un tipo impositivo efectivo para el ejercicio del 18,9%, frente al 18,0% de Telefónica. El beneficio neto del grupo consolidado ascendió a 104.247 millones de pesetas, un 28,9% superior a los 80.847 millones que alcanzó la empresa matriz.

Balance consolidado.

Respecto al balance consolidado correspondiente al ejercicio 1.991 hay que destacar la escasa variación que ofrece respecto a las cifras de Telefónica. Así, el activo total consolidado, 3.719.263 millones de pesetas, ha sido un 1,4% superior al de la empresa matriz, y los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 1.330.273 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 0,4% sobre los 1.324.368 millones de los fondos propios de Telefónica.



Cuentas Anuales



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Telefónica de España, S.A.

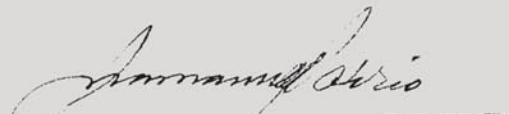
1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica de España, S.A., al 31 de diciembre de 1991 y 1990 y las cuentas anuales consolidadas de Telefónica de España, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 1991, que comprenden los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y las memorias correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen el examen mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y las estimaciones realizadas.
2. Como se indica en la Nota 1 de la memoria, Telefónica se encuadra dentro del grupo de empresas de tarifas reguladas, cuyas peculiaridades permiten que la imputación de ingresos y gastos responda no solamente a la aplicación del criterio del devengo sino también a la consideración del momento en que un determinado concepto de ingreso/gasto es computado como parte de la estructura tarifaria. Sobre esta base, la recuperabilidad de los importes invertidos o diferidos en los activos de la compañía, dependerán de la adecuada consideración futura, en las tarifas, de estas partidas.
3. Como se explica en las notas 19 y 20, la compañía viene manteniendo negociaciones para establecer un sistema alternativo al actual sistema de Previsión Social. El 30 de diciembre de 1991 se ha producido la integración, con efecto de enero de 1992, de los colectivos de activos y pasivos de la I.T.P. en el Régimen General de la Seguridad Social. A la fecha de emisión de nuestra opinión no existe un acuerdo firmado, por lo que desconocemos los términos exactos en que concluirán las negociaciones actualmente en curso.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos que se pudieran derivar de la incertidumbre descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica de España, S.A. al 31 de diciembre de 1991 y 1990 y de su grupo consolidado al 31 de diciembre de 1991 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente. Debido a que es la primera vez que se presentan cuentas anuales consolidadas, no expresamos una opinión sobre la uniformidad con respecto al ejercicio anterior en la aplicación de los principios y normas contables utilizadas.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1991, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1991. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la sociedad.

Price Waterhouse Auditores, S.A.
Inscrita en el ROAC con número S0242



Augusto San Segundo Ontín
Socio-Auditor de Cuentas

Audiberia, S.A.
Inscrita en el ROAC con número S06777



Juan Manuel Osorio
Socio-Auditor de Cuentas

18 de mayo de 1992

Telefónica de España, S.A. y Grupo Telefónica.

En millones de pesetas	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado
ACTIVO	1991	1990	1991
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	20
B. INMOVILIZADO	3.303.059	2.977.228	3.308.224
I. Gastos de Establecimiento	1.219	2.170	1.496
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	28.248	17.812	34.732
Gastos de investigación y desarrollo	25.498	15.853	26.075
Amendamiento financiero	-	-	5.080
Otro inmovilizado inmaterial	10.776	5.812	13.358
Amortizaciones	(8.026)	(3.853)	(9.781)
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	3.169.570	2.886.690	3.153.515
Terrenos y construcciones	349.255	293.399	353.754
Instalaciones técnicas y maquinaria	102.156	83.520	110.614
Instalaciones telefónicas	3.969.124	3.408.984	3.933.074
Mobiliario, utillaje y otros	88.554	64.186	98.400
Inmovilizaciones materiales en curso	449.774	646.434	446.829
Anticipos de inmovilizaciones materiales	13.154	22.447	13.275
Materiales de instalación	44.891	56.853	46.498
Amortizaciones	(1.847.338)	(1.689.133)	(1.848.929)
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	104.022	70.556	118.481
Participaciones en empresas del grupo	81.382	40.502	-
Participaciones en empresas asociadas	14.405	17.320	61.516
Otras participaciones	11.211	12.436	51.791
Otros créditos	1.642	2.136	2.315
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	774	1.441	4.456
Provisiones	(5.392)	(3.279)	(1.597)
C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-	-	6.437
D. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	75.004	66.213	77.002
E. ACTIVO CIRCULANTE	290.152	249.394	327.580
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	40
II. Existencias	5.319	8.161	20.419
Existencias	5.319	8.161	20.868
Anticipos	-	-	22
Provisiones	-	-	(471)
III. Deudores	274.045	236.151	287.918
Abonados y clientes (Nota 10)	237.818	195.685	257.114
Empresas del grupo, deudores	7.810	8.060	-
Empresas asociadas, deudores	141	80	716
Deudores varios	34.921	28.580	36.304
Personal	6.554	5.757	6.969
Administraciones públicas (Nota 17)	4.796	10.705	8.216
Provisiones para insolvencias (Nota 10)	(13.877)	(9.191)	(16.915)
Provisiones deudores varios	(4.118)	(3.525)	(4.486)
IV. Inversiones Financieras Temporales	-	-	1.345
Cartera de valores a corto plazo	-	-	1.024
Otros créditos	-	-	321
V. Tesorería	4.579	2.562	6.712
VI. Ajustes por periodificación	6.209	2.520	11.146
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)	3.668.215	3.292.835	3.719.263

Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado
	1991	1990	1991
A. FONDOS PROPIOS (Nota 11)	1.324.368	1.294.504	1.330.273
I. Capital suscrito	463.479	463.479	463.479
II. Prima de emisión	33.467	33.467	33.467
III. Reserva de revalorización	653.780	653.780	649.316
IV. Reservas	115.819	91.069	102.788
Reserva legal	41.321	33.721	41.321
Otras reservas	74.498	57.348	52.920
Reservas de consolidación	-	-	7.296
Diferencias de conversión de consolidación	-	-	1.251
V. Resultados de ejercicios anteriores	150	95	150
VI. Pérdidas y ganancias	80.847	75.788	104.247
Pérdidas y ganancias	80.847	75.788	98.335
Pérdidas y ganancias de empresas asociadas	-	-	7.683
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	-	-	(1.771)
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(23.174)	(23.174)	(23.174)
B. SOCIOS EXTERNOS(Nota 11.2)	-	-	21.780
C. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	80.972	50.000	84.834
Subvenciones de capital	34.029	17.000	34.029
Diferencias positivas en cambio (Nota 9)	24.717	21.059	20.082
Impuestos diferidos y otros	22.226	11.941	30.723
D. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	149.593	129.741	153.119
E. ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.440.229	1.051.693	1.444.024
I. Emisiones (Nota 14)	589.011	383.732	603.259
Obligaciones y bonos convertibles	22.561	21.582	22.561
Obligaciones y bonos no convertibles	563.900	350.058	565.770
Otras deudas en valores negociables	2.550	12.092	14.928
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	624.335	527.827	714.566
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	91.849	12.129	15.479
IV. Otros acreedores	103.693	124.510	106.435
V. Deudas representadas por efectos a pagar	2.599	508	2.762
VI. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	28.742	2.987	1.523
De empresas del grupo (Nota 7)	27.252	487	-
De empresas asociadas (Nota 7)	1.490	2.500	1.490
De otras empresas	-	-	33
F. ACREEDORES A CORTO PLAZO	673.053	766.897	685.233
I. Emisiones (Nota 14)	185.496	347.656	162.200
Obligaciones	40.225	40.096	40.214
Otras deudas en valores negociables	125.815	293.478	102.494
Intereses de obligaciones y otros valores	19.456	14.082	19.492
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	82.283	78.954	116.548
Préstamos y otras deudas	67.790	65.659	101.122
Deuda por intereses	14.493	13.295	15.426
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	85.163	71.773	47.887
Deudas con empresas del grupo	39.143	24.646	-
Deudas con empresas asociadas	46.020	47.127	47.887
IV. Acreedores comerciales	95.433	129.788	122.913
Anticipos recibidos por pedidos	-	-	3.406
Deudas por compras o prestación de servicios	55.700	88.409	77.299
Deudas representadas por efectos a pagar	39.733	41.379	42.208
V. Otras deudas no comerciales	204.583	117.034	214.466
Administraciones públicas (Nota 17)	30.543	25.266	34.464
Otras deudas no comerciales (Nota 18)	174.040	91.768	180.002
VI. Ajustes por periodificación	20.095	21.692	21.219
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	3.668.215	3.292.835	3.719.263

En millones de pesetas	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado
DEBE	1991	1990	1991
GASTOS			
Reducción de existencias	-	-	2.335
Aprovisionamientos	-	-	33.953
Compras	-	-	33.953
Gastos de personal (Nota 22.2)	328.824	293.603	367.516
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	291.870	250.615	293.903
Variación de las provisiones de tráfico	39.214	29.682	40.683
Variación de provisiones de existencias (Nota 6.10)	4.200	800	4.528
Variación de créditos incobrables	10.779	8.136	11.057
Variación de otras provisiones (Nota 13)	235	446	1.098
Provisión constitución fondo de pensiones (Nota 13)	24.000	20.300	24.000
Otros gastos de explotación	130.036	112.134	134.023
Servicios exteriores	104.123	93.709	107.178
Tributos	20.560	16.602	20.990
Otros gastos de gestión corriente	5.353	1.823	5.855
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	304.402	237.475	306.160
Gastos financieros por deudas	188.360	149.362	191.752
Amortización de gastos de formalización de deudas	3.955	3.131	3.991
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-	57
Diferencias negativas de cambio (Nota 9)	7.277	6.815	7.361
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	-
Participación en pérdidas de empresas puestas en equivalencia	-	-	661
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	872
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	110.450	92.035	117.444
Pérdidas procedentes del inmovilizado	14.011	4.936	14.050
Variación de las provisiones cartera de control	2.113	2.838	(1.057)
Pérdidas por enajenación de particip. soc. consolidadas	-	-	1.497
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 22.3)	5.069	1.850	5.355
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	1.153	12.847
Resultado atribuido a la minoría (beneficios)	-	-	1.815
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	98.547	93.188	128.519
Impuesto sobre beneficios (Nota 21)	17.700	17.400	24.272
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	80.847	75.788	104.247

Memoria correspondiente a los Ejercicios anuales de Telefónica de España S.A., terminados el 31

NOTA I - ACTIVIDAD E INFORMACION GENERAL

I.1 De la Compañía Matriz

a) Telefónica de España, S.A. (Telefónica) fue constituida en Madrid el 18 de abril de 1924, siendo su objeto social principal la prestación y explotación de toda clase de servicios públicos o privados de telecomunicación, de acuerdo con lo establecido en el Art. 4º de los estatutos aprobados por Junta General de Accionistas de 15 de junio de 1990.

b) Régimen Concesional

Telefónica es concesionaria del Estado para la prestación de determinados servicios finales y portadores de telecomunicación, según resulta del nuevo Contrato de Concesión suscrito con la Administración del Estado en fecha 26 de diciembre de 1.991.

En virtud de dicho Contrato, que tendrá una duración mínima de 30 años, Telefónica asume la gestión, como concesionaria y en régimen de monopolio, del servicio telefónico urbano, interurbano e internacional, del servicio telefónico móvil automático, del servicio telefónico móvil marítimo de correspondencia pública y radiotelegráfica y de los servicios telefax, videotex y teletex (servicios finales), así como del servicio portador soporte del servicio telefónico básico, de los servicios de transmisión de datos por la red pública de conmutación de paquetes y por la red telefónica conmutada y del servicio de alquiler de circuitos, exceptuando los que se utilicen como soporte de servicios de difusión o para la transmisión de imagen (servicios portadores).

Establece también el nuevo Contrato que la expresada relación de servicios finales y portadores objeto de concesión se modificará según lo disponga la Normativa Comunitaria o, en su caso, la Legislación Española; y, asimismo, que aquellos servicios finales o portadores de los otorgados que cambien de régimen jurídico de monopolio a competencia restringida o a libre competencia podrán continuar siendo prestados por Telefónica bajo el nuevo régimen jurídico, siempre que así lo solicite.

de Pérdidas y Ganancias para los Ejercicios terminados el 31 de diciembre

	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado
HABER	1991	1990	1991
INGRESOS			
Ventas netas y prestaciones de servicios (Nota 22.1)	1.008.031	852.542	1.048.998
Aumento de existencias	-	-	3.056
Trabajos de la empresa para el inmovilizado	65.633	57.080	108.437
Otros ingresos de explotación	20.682	13.887	18.082
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	20.511	13.380	17.518
Subvenciones	171	507	379
Exceso de Provisiones de riesgos y gastos	-	-	185
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	-	-	-
Ingresos de participaciones en capital	2.195	3.197	1.476
En empresas del grupo	1.023	1.200	-
En empresas asociadas	34	694	-
En otras empresas	1.138	1.303	1.476
Ingresos de otros valores y créditos	3.445	10.671	4.857
En empresas del grupo	232	1.348	-
En empresas asociadas	27	1.066	8
En otras empresas	3.186	8.257	4.849
Diferencias positivas de cambio	-	-	1.267
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	193.952	145.440	195.561
Participación en bº de emp. puestas en equivalencia	-	-	8.378
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	2.797	3.524	21.855
Subvenciones de capital (Nota 12)	1.797	911	1.797
Ingresos extraordinarios (Nota 22.3)	4.696	6.342	9.040
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	11.903	-	-
Resultado atribuido a la minoría (pérdidas)	-	-	43
V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-	-

de diciembre de 1991 y 1990 y Grupo Consolidado de 1991

Por lo demás, el nuevo texto contractual atribuye a Telefónica el derecho, en los términos previstos en el propio Contrato, al mantenimiento del equilibrio financiero del Contrato, con arreglo a lo dispuesto en el artículo 74 y concordantes de la Ley de Contratos del Estado.

c) Régimen de Tarifas

Según dispone el nuevo Contrato de Concesión, el régimen tarifario de los servicios objeto del mismo permitirá salvaguardar el principio de universalidad de la prestación de los servicios básicos y el equilibrio financiero global de la concesión. Para ello, en el marco de una disciplina de costes y de una gestión eficaz de los recursos productivos de la Compañía concesionaria, el régimen tarifario ha de garantizar que Telefónica pueda cubrir tanto los gastos de explotación como las dotaciones para reservas y retribuciones del capital, en el contexto de una aproximación de la estructura de tarifas a la de costes.

Dispone también el nuevo Contrato que, a partir de la fecha de formulación del mismo, continuarán siendo de aplicación las tarifas vigentes, aprobadas por el Gobierno, hasta tanto no se modifiquen de acuerdo con los principios establecidos en el propio Contrato.

d) Régimen Fiscal

En virtud de lo establecido en la Ley 15/1987 de 30 de julio de Tributación de Telefónica y en el Real Decreto 1334/1988 de 4 de noviembre que la desarrolla parcialmente, desde el 1 de enero de 1988, Telefónica está sujeta al régimen general tributario respecto a los tributos estatales. En relación con los tributos locales, está sujeta al impuesto sobre bienes inmuebles, sustituyéndose el resto de la tributación local y autonómica por una compensación en metálico de periodicidad anual equivalente al 2 por ciento de los ingresos brutos procedentes de la facturación.

Telefónica, mediante Orden Ministerial de fecha 27 de diciembre de 1989, ha obtenido de la Dirección General de Tributos, el régimen de declaración consolidada del Impuesto de Sociedades para los ejercicios 1990, 1991 y 1992. Dicha concesión está condicionada al cumplimiento de los requisitos que establece la legislación vigente (R.D.L. 15/1977 de 25 de febrero y Ley 18/82 de 26 de mayo).

I.2 De las Empresas Filiales (actividad e información general)

Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL), Plaza de Carlos Trías Bertrán, s/n - 28020 MADRID

Comercialización, instalación, gestión y explotación de teléfonos de uso público y de los soportes, locales o servicios relacionados con los mismos. La explotación publicitaria de cualquier soporte, local o servicio susceptible de esta actividad.

Casiopea Reaseguradora, S.A. - I, Rue Schiller L-2519 (LUXEMBURGO)

Actividades de reaseguros.

Compañía Española de Tecnologías Avanzadas, S.A. (COMET), Pº de la Castellana, 83-85 - 28020 MADRID

Promoción de iniciativas empresariales.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales, asociadas y participadas:

- 100% en Compactdata, S.A. - En liquidación.
- 60% en Starnet, S.A. - En liquidación.
- 50% en Cleon, S.A. - Promoción inmobiliaria.
- 45% en Satel, S.A. - Sin actividad.
- 30% en Semiconductores, S.A. - Compra-venta componentes electrónicos.
- 30% en ATF, S.A. - Sin actividad.
- 5,8% en Barcelona Tecnología, S.A. - Empresa capital riesgo.
- 4,75% en Sociedad Catalana Capital de Riesgo, S.A. - Promoción sociedades no financieras.

Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA), Avda. Brasil, 17 - 28020 MADRID

Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales y asociadas:

- 100% en Promotora de Mercados Telemáticos, S.A. - Comercialización de productos y servicios publicitarios.
- 100% en Central de Compras Papel, S.A. - Compras de papel y artes gráficas.
- 25% en Venturini, S.A. - Impresión y artes gráficas.
- 5% en Euredit, S.C.E. Edición anuarios europeos.

Ecotel, S.A. c/ Bravo Murillo, 60 - 28003 MADRID

Estudios de mercado, comerciales, de medición de audiencia y de opinión.

En la fecha de cierre, tiene las siguientes participadas:

- 60% en Ecotel Portugal.- Estudios de mercado, comerciales, de medición de audiencia y de opinión.

Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL), Paseo de la Castellana, 83-85 - 28046 MADRID

Promoción, comercialización y estudios de mercado relacionados con el marketing directo.

Maptel, S.A. - c/ Orense, 11 - 28020 MADRID

Consultoría informática y cartografía digital.

Playa de Madrid, S.A. Paseo de la Castellana 83-85 - 28046 MADRID

Actividades sociales y recreativas. Distribución de artículos de todo tipo, explotación de instalaciones deportivas y de hostelería, organización de servicios turísticos.

Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros, S.A. General Perón, 38 - 28020 MADRID

Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría.

Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. - General Perón, 38 - 28020 MADRID

Seguros de vida y pensiones.

Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T.HILO), Covarrubias, 1 - 28010 MADRID

Prestación de servicios en el sector de la teledistribución de todo tipo de señales y de instalación y mantenimiento de equipos.

En la fecha de cierre tiene la siguiente asociada:

- 33% en S.A.P.E.C., S.A. - Fabricación de equipos de megafonía.

Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL), Rafael Calvo, 18 - 28004 MADRID

Instalación de equipos y tendidos de líneas y cables en el campo de las telecomunicaciones.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales, asociadas y participadas:

- 75% en Sintelar S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 50% en Sietel, S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 49% en Cotronic S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 49% en Incosa. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 44% en Inalca S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 39% en Sistemas Avanzados de Control - Sistemas de control de tráfico.

Taetel, S.L. Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 MADRID

Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participadas de otras sociedades.

Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA), Silva, 2 - 4º 4 - 28013 MADRID

Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos.

Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA), Pº Castellana, 151 - 10º B - 28046 MADRID

Gestión de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las compañías del grupo.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales y asociadas:

- 56,18% en Telefónica Sistemas, S.A. - Ingeniería de sistemas.
- 7,84% en Amper, S.A. - Telecomunicaciones y electrónica y tenencia de bienes muebles e inmuebles.

Telefónica Internacional de España, S.A. Paseo de Recoletos, 41 - 28004 MADRID

Inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior y la gestión de las participaciones en las sociedades que canalizan dichas inversiones.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales, participadas y asociadas:

- 100% en Telefónica Internacional, S.A. (LUXEMBURGO).- Holding
- 100% en Telefónica Internacional Holding B.V. (HOLANDA).- Holding
- 100% en Telefónica Internacional Bermuda, LTD. - En disolución.
- 100% en Telefónica Bermuda, LTD. - En disolución.
- 100% en Telefónica USA, Inc. - Representación de Telefónica.
- 100% en Telefónica Chile, S.A. - Holding.
- 100% en Telefónica Chile, B.V. - Holding.
- 100% en Telecomunicaciones Hispano Chilenas Holding Co. LTD. - Holding.

- 100% en Telefónica Venezuela, B.V. - Holding.
- 100% en Inversiones Hispano Chilenas, S.A. - Holding.
- 60% en Cia. Hispano - Francesa de Telecomunicaciones, S.A. - Inactiva.
- 47,5% en Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones S.A. - Gestión Expo'92.
- 43,63% en Compañía de Teléfonos de Chile (CTC) - Operadora de servicios de telefonía básica en Chile.
- 20% en Entel Chile - Operadora de servicios de telefonía de larga distancia en Chile.
- 17,65% en Telefónica Hispanoamericana, INC. - Fabricación y reparación de equipos de telecomunicaciones.
- 16% en VenWorld Telecom - Holding.
- 10,13% en Cointel, S.A. - Holding.
- 8,07% en Telefónica Argentina, S.A. - Operadora de telecomunicaciones en la región sur de Argentina.
- 5,38% en Infonet Services Corporation.- Operadora de servicios de telecomunicación.
- 5% en Sesa Rio Telecomunicaciones, S.A. - Fabricación de equipos de telecomunicaciones.
- 5% en Telur, S.A. - Fabricación de equipos de telecomunicaciones.
- 2,92% en Geoestar Corp. - Sociedad en quiebra.
- 0,69% en Locstar, S.A. - Sociedad en disolución.

Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA) c/ Emilio Vargas, 6 - 28043 MADRID

Investigación y desarrollo, encaminados al desarrollo de productos, desarrollos exploratorios, investigaciones aplicadas e informes tecnológicos en el campo de las telecomunicaciones.

Telefónica North América INC. 1209 Orange Street, Wilmington/New Castle County DELAWARE (U.S.A.)

Mediación financiera.

Telefónica Sistemas, S.A. Sor Angela de la Cruz, 9 - 28020 MADRID

Ingeniería de sistemas.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales, asociadas y participadas:

- 90% en T.D.S. - Comercialización de equipos Tesys.
- 40% en Tissat, S.A. - Ingeniería de sistemas y servicios de valor añadido.
- 20% en Excel - Data, S.A. - Fabricación de tarjetas inteligentes.
- 12,45% en Telecom Vallés, S.A. - Venta de equipos.

Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO), Raimundo Fernández Villaverde, 28 - 28003 MADRID

Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos.

THM, Control Electrónico Integrado, S.A., General Arrando, 40 - 28010 MADRID

Ingeniería de sistemas de protección y control.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales y asociadas:

- 50% en T.M.I. - Mantenimiento integral de instalaciones de seguridad.
- 31,78% en T.P. Servicios Integrales de Protección Civil, S.A. (TEPESA) - Formación en las técnicas de todas las áreas de protección civil, seguridad e incendios.

TS-I Telefónica Servicios, S.A., c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 MADRID

Explotación de servicios de valor añadido.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales y participadas:

- 51% en Servicios Telefónicos de Audiotelex, S.A. - Servicio de información vocal y audioconferencia.
- 12,45% en Telecom Vallés, S.A. - Venta de equipos.
- 9,6% en Videotex Información, S.A. - Comercialización de servicios.

Urbana Ibérica, S.A. General Yagüe, 11 - 28020 MADRID

Desarrolló actividades de promoción inmobiliaria de viviendas.

I.3 De las Empresas Asociadas y Participadas

Alcatel Standard Eléctrica, S.A. C/ Ramírez de Prado, 5 - 28045 MADRID

Fabricación de sistemas de conmutación y transmisión telefónica y telegráfica, equipos de abonados y cables de comunicaciones.

Amper, S.A. Torrelaguna, 75 - 28027 MADRID

Desarrollo, fabricación, reparación y comercialización de terminales y componentes telefónicos y telemáticos.

Eritel, S.A. c/ Paseo de la Castellana, 141 - 28046 MADRID

Software de aplicaciones informáticas.

Hispasat, S.A. Gobelas, 41-45 - 28023 MADRID

Explotación de un satélite de telecomunicaciones.

Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A., (INDELEC), Avda. Pinoa, 8 - Zamudio (VIZCAYA)

Fabricación y comercialización de equipos radiomóviles para comunicación.

Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. - Plaza de España, 4 - 28008 MADRID

Diseño, instalación, operación y gestión del pabellón de operadores europeos de telecomunicaciones en la Exposición Universal de Sevilla de 1992.

Sociedad Anónima Fiat Financiera Española, Entidad de Financiación (SAFFE) Paseo de la Habana, 74 - 28036 MADRID

Sociedad de factoring.

Sistemas Técnicos de Loterías del Estado S.A., María de Molina 48-50 - 28006 MADRID

Adquisición, montaje, instalación, mantenimiento y explotación de sistemas integrales de gestión de loterías, mediante terminales de juegos, incluidos cualesquiera otros aparatos necesarios para la emisión de boletos y retransmisión.

Torre Collserola, S.A. Balmes, 150 - 08008 BARCELONA

Construcción de una torre de telecomunicaciones.

A.T.T. Network Systems International B.B., P.O. Box 1168 - 1200 BD Hilversum (HOLANDA)

Comercialización, desarrollo y fabricación de todos los productos de red, fundamentalmente dirigidos a las telecomunicaciones públicas.

Iniciatives, S.A. Pº de Gracia, 2 - 08007 BARCELONA

Potenciación de iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar para los ciudadanos.

Promoció de Ciutat Vella, Rambles, 77 - 08002 BARCELONA

Rehabilitación urbanística del área de rehabilitación integrada de Ciutat Vella.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de Telefónica y de las sociedades del grupo cerradas todas ellas a 31 de diciembre, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España y recogidos en la legislación en vigor. Los principios de consolidación se detallan en la nota 4.2.

Las cuentas a pagar se clasifican según sus vencimientos en el momento de concertarse la operación y para aquéllas que nacen a largo plazo, se re-clasifican a corto plazo en el momento que su vencimiento es inferior a doce meses. Se registran por su valor de reembolso, excepto en las emisiones de obligaciones y bonos "Cupón Cero", que figuran en balance por el valor de emisión más los intereses devengados.

b) Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, están expresadas en millones de pesetas.

NOTA 3 - DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Los administradores realizan la siguiente propuesta de distribución de resultados de la compañía matriz, en la que se determina el importe conjunto asignado a dividendo complementario y reserva voluntaria, de acuerdo con las bases de reparto que a continuación se especifican:

BASES DE REPARTO

Pérdidas y ganancias	80.847
Remanente ejercicio anterior	150
Total a distribuir	80.997

DISTRIBUCION

Dividendo a cuenta de 25 pesetas para cada una de las acciones números 1 al 926.958.077, puesto al pago el 17 de febrero de 1992	23.174
A reserva legal	8.085
A dividendo complementario y reserva voluntaria	49.738
Distribución total	80.997

DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración, en su reunión del 18 de diciembre de 1991, en base a la información económico-financiera que le fue facilitada, acordó, conforme a lo establecido en el Artículo 216 del vigente Texto Refundido sobre Sociedades Anónimas, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 1991 de 25 pesetas brutas para cada una de las acciones en circulación, números 1 al 926.958.077, previa deducción de la retención fiscal aplicable.

Situación presupuestaria - previsiones de liquidez anual:

Cobros previstos en el período 18-12-1991 al 18-12-1992	1.519.595
Pagos previstos en el período 18-12-1991 al 18-12-1992	1.463.064

Estado contable justificativo para la distribución del dividendo a cuenta:

Resultados desde el 1 de enero de 1991 al 30 de noviembre de 1991	76.998
Remanente ejercicio 1990	150
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Aplicaciones obligatorias a reservas	(7.700)

Beneficios distribuibles **69.448**

Dividendo a cuenta propuesto **23.174**

Situación financiera:

Fondos disponibles para la distribución:

Tesorería	778
Créditos disponibles	24.607
Dividendo a cuenta propuesto	(23.174)

Diferencia **2.211**

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACION

4.1 Principios contables

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Gastos de establecimiento.

Los gastos de emisión de bonos convertidos en acciones, los de constitución y los de ampliación de capital se valoran por el precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años, a contar desde la fecha de cada conversión, constitución o ampliación.

b) Inmovilizado inmaterial y su amortización.

Dentro del inmovilizado inmaterial se incluyen los costes incurridos en el desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia red. Su amortización se realiza en 5 años para los proyectos terminados con posibilidad de aprovechamiento comercial o industrial y de una sola vez para los proyectos desestimados.

También se recoge en este epígrafe el valor de los derechos adquiridos para la utilización de equipos e instalaciones ajenas, así como la adquisición de licencias de uso indefinido de software, se amortizan de forma lineal en un período de 25 y 3 años, respectivamente.

c) Inmovilizado material y su amortización.

Las adiciones se valoran al precio de adquisición más el coste de instalación, que incluye la mano de obra directa y los materiales empleados, así como la proporción asignable de los costes indirectos.

La dotación anual de las amortizaciones se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada es la siguiente:

TIPO DE ACTIVO	AÑOS DE VIDA UTIL	
	COMPAÑIA MATRIZ	CONSOLIDADO
Construcciones _____	40	40
Instalaciones técnicas y maquinaria _____	14-19	14-19
Equipos de conmutación _____	14-23	14-23
Equipos de transmisión _____	10-16	10-16
Redes urbanas e interurbanas _____	16-22	16-22
Equipos de abonado y otras instalaciones _____	4-8	4-8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario _____	5-10	5-10

Los importes de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material, cuando no suponen ampliación o mejora, se imputan como gasto en el ejercicio en que se devengan.

d) Inmovilizado financiero-participaciones netas en empresas

En las cuentas anuales individuales de las empresas del grupo, las inversiones se registran a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a las mismas y en su caso, el coste de los derechos de suscripción, y se ajustan únicamente con cargo a resultados las minusvalías generadas respecto al valor contable, en función de sus respectivos valores teóricos calculados en base a las cuentas anuales de cada Sociedad. Los dividendos son contabilizados como ingreso en el momento de su cobro y las plusvalías sobre valores contables en la enajenación de participaciones, como ingresos del ejercicio en que se realizan.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Este capítulo incluye:

a) Gastos de formalización de deudas: se valoran por el precio de realización y se amortizan según un plan financiero en función de los respectivos capitales vivos.

b) Intereses de pagarés: recoge la diferencia entre el precio de emisión y el de reembolso de los pagarés emitidos a más de un año. Se periodifican con cargo a resultados mediante la aplicación de métodos financieros.

c) Diferencias de cambio: (ver nota 4.j)

d) Costes de Patrocinio COOB 92, EXPO 92 y COM 92: Se amortizan linealmente con el límite del año 1992.

e) Proveedores anexo 91: Importe de los gastos derivados del contrato de suministro con pago aplazado a tres años suscrito con los principales proveedores de Telefónica. Se amortizan en ese mismo período.

f) Existencias

Tanto los materiales de instalación en almacén como las existencias para consumo y reposición se valoran a su coste medio ponderado de adquisición. La obra en curso y productos terminados se valoran a su coste de producción o mercado, si éste es inferior.

g) Subvenciones en capital

Las subvenciones en capital se valoran por el importe concedido, imputándose a resultados del ejercicio linealmente en un plazo máximo de 10 años, que no difiere significativamente de la vida útil de los activos afectos a dichas subvenciones. Proceden de las aportaciones realizadas por:

- Organismos Oficiales, Comunidades Autónomas, Diputaciones y Ayuntamientos, para la extensión del servicio al medio rural.
- La Comunidad Económica Europea, para la promoción y desarrollo de actividades de telecomunicación entre empresas del sector.

En todos los casos, las sociedades del grupo Telefónica vienen cumpliendo con los requisitos necesarios para su concesión.

h) Pensiones de Jubilación y Seguro Colectivo

Las pensiones de jubilación del personal de Telefónica son atendidas por la Institución Telefónica de Previsión (ITP), cuya relación con la Compañía se detalla en la nota 19.

Con respecto al seguro colectivo de capitales en vida, se efectúan dotaciones basadas en coeficientes sobre el salario regulador, calculados según estudios actuariales. Estos coeficientes incluyen los costes normales y por servicios pasados (Ver nota 20).

i) Impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto del ejercicio, considerándose la diferencia entre las cantidades a ingresar en la Hacienda Pública y el importe del gasto contabilizado, como impuestos diferidos o anticipados, según su naturaleza respectiva.

j) Valoración de cuentas en moneda extranjera

Como norma general, las operaciones en moneda extranjera activas y pasivas se valoran al cambio oficial del mercado de divisas en la fecha de su realización. Estas operaciones se valoran al cierre del ejercicio al cambio oficial del último día del año. Las diferencias de cambio positivas o negativas de cada operación se clasifican constituyendo grupos homogéneos bajo dos criterios:

- 1) por divisas que gozan de convertibilidad oficial.
- 2) por años de vencimiento.

Se determinan dentro de cada grupo homogéneo las diferencias positivas y negativas, de manera que si el resultado final de un grupo es de pérdida latente se imputa a resultados del período, y si es de beneficio potencial se recoge en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Adoptado este criterio, las pérdidas potenciales existentes al 31 de diciembre de 1989 se amortizan, de acuerdo con la disposición transitoria 3ª del Real Decreto 1643/90 de 20 de diciembre, en un plazo de tres años (1990 a 1992), con el límite del vencimiento de las operaciones correspondientes.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante siguiendo el principio de prudencia valorativa, se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

4.2 Principios de Consolidación

a) El grupo Telefónica consolida, por el método de integración global, los estados financieros de las sociedades dependientes, es decir, de las sociedades en las que mantiene o controla la mayoría de los derechos de voto y tiene la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del órgano de administración, con la excepción de Casiopea Re. S.A. que, aunque la participación de Telefónica es del 100%, dada su actividad específica, se consolida por el método de puesta en equivalencia.

En las Notas 1.2 y 7 se desglosa una relación de las sociedades dependientes consolidadas, conjuntamente con su razón social, domicilio, porcentaje de participación y actividad.

b) Las transacciones entre empresas del Grupo y los saldos pendientes al 31 de diciembre de cada año, se eliminan en la consolidación, así como las ventas y los beneficios incluidos en la facturación de filiales y asociadas a Telefónica para sus instalaciones telefónicas.

c) Respecto a las cuentas anuales de las compañías asociadas, es decir, de aquellas donde el Grupo Telefónica tiene una inversión financiera en una empresa fuera del Grupo y capacidad para influir notablemente en su gestión (asociadas), la inversión y los resultados de cada empresa son tratados de acuerdo con el método de puesta en equivalencia, ajustando los valores en función de los respectivos valores teóricos, calculados en base a los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias al cierre de cada ejercicio.

En las Notas 1.3 y 7 se desglosa una relación de las empresas asociadas, su razón social, domicilio, porcentaje de participación y actividad.

d) Las participaciones financieras en otras empresas (participadas) son tratadas como inversiones y contabilizadas a su coste de adquisición.

En las Notas 1.3 y 7 se desglosa una relación de las participaciones en otras empresas.

e) El importe pagado en la adquisición de sociedades, en exceso sobre el valor teórico-contable de estas sociedades a la fecha de compra, se registra como fondo de comercio de consolidación y se amortiza en un plazo de cinco o diez años, en función del periodo de recuperación de cada una de las inversiones.

f) Los estados financieros de las sociedades ubicadas en países con elevadas tasas de inflación cuya contabilidad se expresa en moneda local, han sido convertidos a dólares USA al tipo de cambio de cierre del ejercicio aplicado sobre los estados financieros ajustados por inflación a 31 de diciembre de 1991.

g) Los estados financieros de las restantes sociedades ubicadas en el extranjero, han sido valorados en pesetas aplicando el criterio de convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al tipo de cambio histórico, y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del año. La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y el tipo de cambio de cierre se muestra en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación".

h) Las cuentas anuales de las sociedades individuales se han formulado de forma homogénea según los principios contables detallados en la nota 4.1.

NOTA 5 - INMOVILIZADO INMATERIAL

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que lo componen son los siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ				CONSOLIDADO			
	Gastos de investigación y desarrollo	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total	Gastos de investigación y desarrollo	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Saldo al 31.12.1989	23.071	1.729	985	25.785				
Adiciones	5.995	3.091	7	9.093				
Bajas	(13.213)	-	-	(13.213)				
Saldo al 31.12.1990	15.853	4.820	992	21.665	16.373	5.616	2.195	24.184
Adiciones	9.645	4.710	254	14.609	9.737	5.028	6.349	21.114
Bajas	-	-	-	-	(35)	(403)	(347)	(785)
Saldo al 31.12.1991	25.498	9.530	1.246	36.274	26.075	10.241	8.197	44.513

La amortización ha sufrido las siguientes variaciones:

	COMPAÑIA MATRIZ				CONSOLIDADO			
	Gastos de investigación y desarrollo	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total	Gastos de investigación y desarrollo	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Saldo al 31.12.1989	13.816	576	728	15.120				
Dotaciones	621	1.253	72	1.946				
Bajas	(13.213)	-	-	(13.213)				
Saldo al 31.12.1990	1.224	1.829	800	3.853	1.542	2.265	878	4.685
Dotaciones	1.347	2.754	72	4.173	1.492	2.891	1.069	5.452
Bajas	-	-	-	-	(22)	(282)	(52)	(356)
Saldo al 31.12.1991	2.571	4.583	872	8.026	3.012	4.874	1.895	9.781

NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

6.1 La composición por naturaleza del inmovilizado y su amortización acumulada es la siguiente:

COMPAÑIA MATRIZ							
	Saldo al 31-12-1989	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-1990	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-1991
Terrenos y construcciones	244.592	48.842	35	293.399	56.318	462	349.255
Instalaciones técnicas y maquinaria	69.733	16.443	2.656	83.520	20.851	2.215	102.156
Equipos de conmutación	1.055.904	148.361	22.830	1.181.435	204.146	35.702	1.349.879
Equipos de transmisión	376.085	122.020	3.954	494.151	153.392	9.511	638.032
Redes urbanas e interurbanas	1.394.321	165.302	55.811	1.503.812	311.202	87.723	1.727.291
Equipos de abonado y otras instalaciones.	202.664	43.325	16.403	229.586	48.691	24.355	253.922
Mobiliario, utillaje y otros	43.805	20.730	349	64.186	24.732	364	88.554
Total inmovilizado en servicio	3.387.104	565.023	102.038	3.850.089	819.332	160.332	4.509.089
Movimiento neto de:							
Obra en curso	490.166	156.268	-	646.434	(196.660)	-	449.774
Anticipos a proveedores sobre inmov.	40.041	(17.594)	-	22.447	(9.293)	-	13.154
Materiales de instalación en almacén	67.720	(10.867)	-	56.853	(11.962)	-	44.891
Total inmovilizado material	3.985.031	692.830	102.038	4.575.823	601.417	160.332	5.016.908
CONSOLIDADO							
	Saldo al 31-12-1990	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-1991			
Terrenos y construcciones	297.201	57.147	594	353.754			
Instalaciones técnicas y maquinaria	90.759	22.097	2.242	110.614			
Equipos de conmutación	1.181.435	204.146	47.795	1.337.786			
Equipos de transmisión	494.151	153.392	15.359	632.184			
Redes urbanas e interurbanas	1.503.812	311.202	103.557	1.711.457			
Equipos de abonado y otras instalaciones.	229.586	49.963	27.902	251.647			
Mobiliario, utillaje y otros	75.819	24.856	2.275	98.400			
Total inmovilizado en servicio	3.872.763	822.803	199.724	4.495.842			
Movimiento neto de:							
Obra en curso	652.840	(205.793)	218	446.829			
Anticipos a proveedores sobre inmov.	22.584	(9.138)	171	13.275			
Materiales de instalación en almacén	56.853	(10.355)	-	46.498			
Total inmovilizado material	4.605.040	597.517	200.113	5.002.444			
Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:							
COMPAÑIA MATRIZ							
	Saldo al 31-12-1989	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-1990	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-1991
Construcciones	62.087	5.669	2	67.754	6.832	82	74.504
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.532	4.511	1.595	39.448	6.302	1.576	44.174
Equipos de conmutación	480.569	74.993	19.762	535.800	86.302	29.469	592.633
Equipos de transmisión	210.182	26.507	3.020	233.669	35.613	7.119	262.163
Redes urbanas e interurbanas	608.185	85.809	47.255	646.739	97.205	71.152	672.792
Equipos de abonado y otras instalaciones.	110.982	44.143	14.027	141.098	44.365	18.796	166.667
Mobiliario, utillaje y otros	18.905	5.933	213	24.625	10.127	347	34.405
Total amortización acumulada	1.527.442	247.565	85.874	1.689.133	286.746	128.541	1.847.338
Inmovilizado material neto	2.457.589	445.265	16.164	2.886.690	314.671	31.791	3.169.570
CONSOLIDADO							
	Saldo al 31-12-1990	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-1991			
Construcciones	68.013	7.202	84	75.131			
Instalaciones técnicas y maquinaria	40.904	7.017	1.812	46.109			
Equipos de conmutación	535.800	85.732	30.808	590.724			
Equipos de transmisión	233.669	35.239	7.766	261.142			
Redes urbanas e interurbanas	646.738	96.250	72.962	670.026			
Equipos de abonado y otras instalaciones.	141.098	44.299	19.801	165.596			
Mobiliario, utillaje y otros	29.185	11.621	605	40.201			
Total amortización acumulada	1.695.407	287.360	133.838	1.848.929			
Inmovilizado material neto	2.909.633	310.157	66.275	3.153.515			

6.2 Al 31 de diciembre los importes de los elementos que ya están totalmente amortizados son los siguientes:

	COMPAÑÍA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1990	1991	1991
Equipos de fuerza _____	3.326	3.798	3.798
Equipos de conmutación _____	77.213	68.781	68.781
Equipos de transmisión _____	86.072	107.392	107.392
Redes urbanas e interurbanas _____	35.386	78.405	78.405
Equipos de abonado y otras instalaciones _____	26.030	44.160	44.338
Mobiliario, equipos de oficina y otros _____	7.449	8.849	10.442
Totales	235.476	311.385	313.156

6.3 Del total de "Equipos de abonado y otras instalaciones" a 31 de diciembre de 1991 existen equipos por un importe bruto de -162.055 millones de pesetas, neto 44.350 millones de pesetas, susceptibles de venta de acuerdo con el Real Decreto 303/1991 de 8 de Marzo.

6.4 El presupuesto de inversiones consolidado para 1992 asciende a 533.192 millones de pesetas, (528.098 en Telefónica) de los cuales 482.107 millones de pesetas (477.559 en Telefónica) se invertirán en inmovilizados materiales y el resto principalmente en inversiones en sociedades. El carácter continuo y plurianual que tienen las inversiones realizadas por Telefónica, obliga a que una parte del presupuesto esté asociada a las realizaciones del año anterior.

6.5 Los activos inmovilizados de Telefónica afectos al servicio no son susceptibles de hipoteca.

6.6 Al 31 de diciembre de 1991 existen activos por 128.891 millones de pesetas, acogidos al Decreto-Ley 19/1961 y la Ley 61/1978, que regula los beneficios fiscales obtenidos por reducción en los porcentajes de retención de impuestos sobre los intereses de los empréstitos y préstamos señalados en las notas 14 y 15.

6.7 Las Sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguros para la cobertura de posibles riesgos sobre los inmovilizados afectos a la explotación, con excepción de la franquicia existente en las pólizas en vigor sobre las redes urbanas e interurbanas y equipos de abonados, para los que existe una provisión de autoseguros para riesgos y gastos.

6.8 Las regularizaciones de balances practicadas en la Compañía Matriz hasta 1987 (última realizada), han supuesto los siguientes movimientos en los epígrafes que se indican:

	DESDE 1946 A 1985		AÑO 1986		AÑO 1987		TOTAL EFECTO		
	Valores Brutos	Amortiz. Acumul.	Valores Brutos	Amortiz. Acumul.	Valores Brutos	Amortiz. Acumul.	Valores Brutos	Amortiz. Acumul.	Reservas Revaloriz.
Solares _____	23.140	-	-	-	6.901	-	30.041	-	30.041
Construcciones _____	58.061	14.545	-	-	35.221	10.489	93.282	25.034	68.248
Equipos de fuerza _____	24.367	11.373	2.697	1.222	4.461	2.378	31.525	14.973	16.552
Equipos de conmutación _____	408.892	180.280	38.078	15.098	57.672	20.312	504.642	215.690	288.952
Equipos de transmisión _____	131.107	84.187	11.759	6.922	8.170	3.909	151.036	95.018	56.018
Redes urbanas e interurbanas _____	535.420	287.030	56.905	20.718	56.620	24.003	648.945	331.751	317.194
Equipos de abonado y otras instalaciones _____	31.757	40.936	-	-	(35.910)	(13.287)	(4.153)	27.649	(31.802)
Totales	1.212.744	618.351	109.439	43.960	133.135	47.804	1.455.318	710.115	745.203

El efecto de estas regularizaciones sobre las amortizaciones del ejercicio ha sido de 57.846 millones de pesetas (en 1990, 62.643 millones).

6.9 Las vidas útiles de los distintos elementos que componen la planta telefónica se calculan de acuerdo con estudios técnicos realizados por Telefónica, revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el ritmo de desmontaje. Dichas vidas útiles se distribuyen como se expone en la nota 4.c).

6.10 Los materiales para instalación en almacén se presentan netos de provisiones. La provisión en Telefónica asciende a 5.342 millones de pesetas (en 1990, 5.896 millones de pesetas). En el ejercicio se han dotado 4.200 millones de pesetas para depreciación de existencias, en función de las estimaciones realizadas.

NOTA 7 - INMOVILIZADO FINANCIERO

7.1 El importe y las variaciones experimentadas por el inmovilizado financiero, así como de la provisión se muestra a continuación:

COMPañIA MATRIZ

a) Variaciones del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31-12-89	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-90	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-91
Participaciones en empresas del grupo	16.281	10.626	520	-	26.387	55.854	-	(859)	81.382
Anticipos para ampliación de capital	-	14.115	-	-	14.115	-	14.115	-	-
Participaciones en empresas asociadas	12.864	-	-	4.456	17.320	2.622	6.396	859	14.405
Otras participaciones	14.765	4.446	2.319	(4.456)	12.436	3.962	5.187	-	11.211
Préstamos al personal	2.637	255	756	-	2.136	234	728	-	1.642
Depósitos y fianzas,	1.283	203	45	-	1.441	164	831	-	774
Totales	47.830	29.645	3.640	-	73.835	62.836	27.257	-	109.414

b) Variaciones de la provisión por depreciación del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31-12-89	Aumentos	Bajas	Saldo al 31-12-90	Aumentos	Bajas	Saldo al 31-12-91
Participaciones en empresas del grupo	271	1.399	106	1.564	2.976	50	4.490
Participaciones en empresas asociadas	2	1.083	2	1.083	266	1.083	266
Otras participaciones	168	465	1	632	6	2	636
Totales	441	2.947	109	3.279	3.248	1.135	5.392

c) Variaciones de los desembolsos pendientes:

	Saldo al 31-12-89	Aumentos	Bajas	Saldo al 31-12-90	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-91
Participaciones en empresas del grupo	2.391	600	2.504	487	27.490	687	(38)	27.252
Participaciones en empresas asociadas	3.881	-	1.381	2.500	360	1.408	38	1.490
Totales	6.272	600	3.885	2.987	27.850	2.095	-	28.742

CONSOLIDADO

a) Variaciones del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31-12-90	Aumentos	Bajas	Trasposos y Consol.	Saldo al 31-12-91
Participaciones en empresas asociadas	61.621	13.354	11.807	(1.652)	61.516
Otras participaciones	15.813	40.233	6.956	2.701	51.791
Prestaciones al personal	2.839	234	758	-	2.315
Depósitos y fianzas	1.706	3.654	904	-	4.456
Totales	81.979	57.475	20.425	1.049	120.078

b) Variaciones de la provisión por depreciación del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31-12-90	Aumentos	Bajas	Saldo al 31-12-91
Otras participaciones	1.264	1.402	1.069	1.597
Totales	1.264	1.402	1.069	1.597

c) Variaciones de los desembolsos pendientes:

	Saldo al 31-12-90	Aumentos	Bajas	Saldo al 31-12-91
De empresas asociadas	2.537	398	1.445	1.490
De otras empresas	26	33	26	33
Totales	2.563	431	1.471	1.523

7.2 Detalle de empresas filiales, asociadas y participadas.

	CAPITAL SOCIAL		PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA		VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA		
	1991	1990	1991	1990	1991	1990	
En millones de pesetas							
Empresas filiales							
Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL) D.S.: Plaza de Carlos Triás Bertrán, 7 (MADRID) - 28020	(**)(*)	200	200	100	100	200	201
Casiopea Reaseguradora, S.A. D.S.: I Rue Schiller L-2519 (LUXEMBURGO)		498	498	100	100	498	498
Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET) D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 (MADRID) - 28006	(**)(*)	1.100	1.100	100	100	467	755
Compañía Publicitaria Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA) D.S.: Avenida Brasil, 17 (MADRID) - 28020	(**)(*)	434	434	97,33	97,33	696	695
Ecotel, S.A. D.S.: Bravo Murillo, 60 (MADRID) - 28003		200	200	90	60	311	120
ENTEL, Compañía Española de Telecomunicaciones, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 141 (MADRID) - 28046			650		55,87		659
Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL) D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 (MADRID) - 28046	(*)	150	150	100	100	140	90
Maptel, S.A. D.S.: Orense, 11 (MADRID) - 28020		150	150	76	76	220	220
Playa de Madrid, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 (MADRID) - 28046	(**)(*)	40	40	100	100	54	54
Pleyade Peninsular Correduría de Seguros, S.A. D.S.: General Perón, 38 (MADRID) - 28020		10		100		10	
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. D.S.: Plaza de España, 4 (MADRID) - 28008			800		25		162
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. D.S.: General Perón, 38 (MADRID) - 28020	(*)	1.120	920	100	100	620	520
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO) D.S.: Covarubias, 1 (MADRID) - 28010	(**)(*)	210	210	99,17	99,17	293	293
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL) D.S.: Rafael Calvo, 18 (MADRID) - 28010	(**)(*)	1.100	1.100	100	100	2.935	2.935
Taetel, S.L. D.S.: Beatriz de Bobadilla, 3 (MADRID) - 28040		4.700		100		4.700	
Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA) D.S.: Silva, 2 (MADRID) - 28013	(**)(*)	1.376	1.376	100	100	1.326	1.326
Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA) D.S.: Paseo de la Castellana, 151 (MADRID) - 28046	(**)(*)	500	500	100	100	431	1.535
Telefónica Internacional de España, S.A. D.S.: Paseo de Recoletos, 41 (MADRID) - 28004	(**)	79.900	11.196	76,22	100	34.212	11.200
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA) D.S.: Emilio Vargas, 6 (MADRID) - 28043	(**)(*)	1.000	1.000	100	100	1.000	1.000
Telefónica North America, Inc. D.S.: C.Trust Center 1209 Orange St. Wilm. Delaware (U.S.A.)		1	1	100	100	1	1
Telefónica Sistemas, S.A. D.S.: Sor Angela de la Cruz, 9 (MADRID) - 28020	(**)(*)	534	534	43,82	43,82	465	898
Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) D.S.: Raimundo Fdez. Villaverde, 28 (MADRID) - 28003	(**)(*)	50	50	100	100	50	50
THM, Control Electrónico Integrado, S.A. D.S.: General Arrando, 40-B (MADRID) - 28010		420	320	94,55	80,25	249	111
T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A. D.S.: Manuel Tovar, 35 (MADRID) - 28034	(*)	940	1.600	100	100	748	999
Urbana Ibérica, S.A. D.S.: General Yagüe, 11 (MADRID) - 28020		330	330	100	100	14	14
Total filiales						49.640	24.336

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto s/ Sociedades consolidado, año 1991.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto s/ Sociedades consolidado, año 1990.

PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE		RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENEF./ (PERD.)		ACTIVIDAD
1991	1990	1991	1990	
1.436	1.002	534	271	Comercialización, instalación, gestión y explotación de teléfonos de uso público. Explotación publicitaria de esta actividad.
5.154	498	318	-	Reaseguros.
467	590	(137)	(169)	Promoción de iniciativas empresariales.
3.083	1.619	1.479	685	Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte.
131	121	(50)	22	Estudios de mercado, comerciales, de audiencia y de opinión.
	1.011		188	Desarrollo y ejecución de proyectos en el campo de los sistemas y servicios informáticos.
272	85	134	25	Promoción, comercialización y estudios de mercado relacionados con el marketing directo.
124	117	7	9	Consultoría informática y cartografía digital.
186	165	22	30	Actividades sociales y recreativas.
39		29		Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría.
	158		(4)	Diseño, instalación, operación y gestión del Pabellón de Operad. Europeos de Telecomunic. en la Expo. de Sevilla de 1992.
892	618	174	73	Seguros de vida y pensiones.
467	373	74	53	Prestación de servicios de hilo musical y de instalación y mantenimiento de equipos.
7.461	6.529	1.466	1.504	Instalaciones de equipos y tendidos de líneas y cables en el campo de las telecomunicaciones.
23.503		18.803		Adquisición, tenencia y enajenación de accs. y participaciones de otras sociedades.
2.410	2.058	352	332	Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos.
431	1.448	(1.017)	(87)	Gestión de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las compañías del grupo.
46.834	10.352	5.683	(873)	Inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior.
1.563	1.429	135	141	Investigación y desarrollo.
1	1	-	-	Mediación financiera.
465	351	115	(548)	Ingeniería de sistemas.
1.163	1.069	94	113	Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos.
707	294	322	180	Ingeniería de sistemas de protección y control.
711	90	(230)	(918)	Explotación de servicios de valor añadido.
189	188	1	(1)	Desarrollo actividades de promoción inmobiliaria de viviendas.
97.689	30.166			

	CAPITAL SOCIAL		PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA		VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
En millones de pesetas						
Empresas asociadas						
Alcatel Standard Eléctrica, S.A. D.S.: Ramírez de Prado, 5 (MADRID) - 28045	35.326	25.975	21,14	21,14	5.026	3.229
Amper, S.A. D.S.: Torrelaguna, 75 (MADRID) - 28027	6.977	6.977	7,50	7,50	1.423	1.560
ATT Microelectrónica, S.A. D.S.: Colmenar Viejo (MADRID) - 28770		12.481		20		1.427
Eritel, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 141 (MADRID) - 28046	938		38,71		659	
Fujitsu España, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 95 (MADRID) - 28046		8.000		40		3.500
Hispatel, S.A. D.S.: Gobelas, 41 (MADRID) - 28023	20.000	20.000	25	25	3.750	2.486
Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC) D.S.: Avda. Pinoa, 8 Zamudio (VIZCAYA) - 48016	600	600	30	30	150	150
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. D.S.: Plaza de España, 4 (MADRID) - 28008	800		25		173	
S.A. Fiat Financiera Española, Entidad de Financiación (SAFFE) D.S.: Paseo de la Habana, 74 (MADRID) - 28036	300		50		165	
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. D.S.: María de Molina, 48-50 (MADRID) - 28006	2.000	2.000	31,75	31,75	552	635
Telettra Española, S.A. D.S.: Raimundo Fdez. Villaverde, 65 (MADRID) - 28003		2.800		10		400
Torre de Collserola, S.A. D.S.: Balmes, 150 (BARCELONA) - 08008	2.000	1.000	41,5	35	571	350
Total asociadas					12.649	13.737
Empresas participadas						
ATT Network Systems International B.V. D.S.: P.O. Box 1168 - 1200 BD Hilversum (HOLANDA)	(***)	11.390		5,84		3.087
Iniciatives, S.A. D.S.: Paseo de Gracia, 2 (BARCELONA) - 08007		3.100	3,100	3,23	140	140
Promoció de Ciutat Vella, S.A. D.S.: Rambles, 77 (BARCELONA) - 08002		2.800	2.800	3,57	89	95
Telettra, S.p.A. D.S.: Via Comelia, 19 (MILAN)		4.816		10		3.990
Otras inversiones	(****)				7.259	7.579
Total participadas					10.575	11.804
Total grupo					72.864	49.877

(***) Información provisional.

(****) Incluye la participación en los satélites de telecomunicaciones.

(*) Información correspondiente al año 1989.

PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE		RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENE./.(PERD.)		ACTIVIDAD
1991	1990	1991	1990	
8.011	5.849	454	1.017	Fabricación de sistemas de conmutación y transmisión telefónica y telegráfica.
1.423	2.116	(226)	5	Desarrollo, fabricación y reparación de terminales y componentes telefónicos y telemáticos.
	575		(648)	Diseño, fabricación, ensamblaje y comercialización de circuitos integrados de alta tecnología.
1.132		311		Software de aplicaciones informáticas.
	2.593		(1.475)	Productos informáticos y transmisión de datos.
3.750	2.500	-	-	Explotación de un satélite de telecomunicaciones.
367	486	(119)	28	Fabricación y comercialización de equipos radiomóviles para comunicación.
173		(23)		Diseño, instalación, operación y gestión del Pabellón de Operad. Europeos de Telecomunic. en la Expo de Sevilla de 1992.
164		(1)		Sociedad de factoring.
552	525	27	(127)	Instalación, mantenimiento y explotación de sistemas de loterías mediante terminales de juegos.
	1.845		902	Desarrollo, fabricación e instalaciones de equipos electrónicos en el sector de las telecomunicaciones.
571	353	(23)	2	Torre de comunicaciones.
16.143	16.842			
1.984		193		Comercialización, desarrollo y fabricación de todos los productos de red, fundamentalmente dirigidos a las telecomunicaciones públicas.
133	128	5	(2)	Potenciación de iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar para los ciudadanos.
89	93	(4)	(4)	Rehabilitación urbanística del área de rehabilitación integrada de Ciutat Vella
	4.026 (*)		1.733 (*)	Producción, montaje e instalación de sistemas para las telecomunicaciones.
7.259	7.579			
9.465	11.826			
123.297	58.834			

(M - millones de unidades monetarias)
(m - miles de unidades monetarias)

	CAPITAL SOCIAL	U.M.	MONEDA	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		VALOR DE COSTE EN EL GRUPO	PATRIMONIO ASIGNABLE BALANCE AL 31-12-91	VARIACION PATRIMONIO ASIGNABLE 1991-1990
				DIREC.	INDIR.			
Empresas filiales								
Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL)	200	M	Peseta	100		201	1.436	434
Casiopea Reaseguradora, S.A.	3.600	m	ECUS	100		498	5.154	4.656
Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET)	1.100	M	Peseta	100		1.102	467	(123)
Cleon, S.A.	1.350	M	Peseta		50	675	656	(7)
Compañía Publicitaria Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA)	434	M	Peseta	97,33	2,67	219	3.168	1.505
Promotora de Mercados Telemáticos, S.A.	10	M	Peseta		100	10	121	22
Ecotel, S.A.	200	M	Peseta	90		360	131	10
Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL)	150	M	Peseta	100		140	272	187
Maptel, S.A.	150	M	Peseta	76		220	124	7
Playa de Madrid, S.A.	40	M	Peseta	100		54	186	21
Pleyade Peninsular Correduría de Seguros, S.A.	10	M	Peseta	100		10	39	-
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	1.120	M	Peseta	100		620	892	274
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO)	210	M	Peseta	99,17	0,83	295	471	95
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A (SINTEL)	1.100	M	Peseta	100		1.446	7.461	932
Sintelar, S.A.	9	M	P. Arg.		75	7	51	-
Sietel, S.A.	330	m	P. Ch.		50	-	6	-
Taetel, S.L.	4.700	M	Peseta	100		4.700	23.503	-
Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA)	1.376	M	Peseta	100		1.376	2.410	352
Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA)	500	M	Peseta	100		500	431	(1.017)
Telefónica Internacional de España, S.A.	79.900	M	Peseta	76,22		34.208	46.834	36.482
Telefónica Internacional, B.V. (HOLANDA)	153	M	Fl. Hol.		100	6.260	6.097	(240)
Inversiones Hispano-Chilenas, S.A. (CHILE)	29.628	m	\$ USA		100	2.687	4.580	984
Telefónica Internacional Limited, (BERMUDA)	12	m	\$ USA		100	5.028	5.231	(12)
Telefónica Bermuda Limited, (BERMUDA)	12	m	\$ USA		100	1	1	-
Telefónica Chile, S.A. (CHILE)	42	M	\$ USA		100	5.099	10.584	2.263
Telefónica Internacional, S.A. (LUXEMBURGO)	1.750	m	D.M.		100	744	443	(117)
Telefónica USA, Inc. (USA)	5	m	\$ USA		100	1	6	(2)
Telecomunicaciones Hispano-Chilena Holding, Co. Ltd. (BVI-UK)	451.600	m	\$ USA		100	45.141	43.493	26.953
Telefónica Chile, B.V. (HOLANDA)	100	m	Fl. Hol.		100	16.757	5.030	-
Telefónica Venezuela, B.V. (HOLANDA)	40	m	Fl. Hol.		100	2	2	-
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA)	1.000	M	Pesetas	100		1.000	1.563	134
Telefónica North America, Inc.	10	-	\$ USA	100		1	1	-
Telefónica Sistemas, S.A.	534	M	Pesetas	43,82	56,18	1.203	1.061	261
Teletinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO)	50	M	Pesetas	100		50	1.163	94
THM, Control Electrónico Integrado, S.A.	420	M	Pesetas	94,55		341	722	428
T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A.	940	M	Pesetas	100		2.453	711	621
Servicios Telefónicos de Audiotex, S.A.	150	M	Pesetas	51		76	42	-
Urbana Ibérica, S.A.	330	M	Pesetas	100		130	189	1
Total filiales						133.615	174.732	75.198

(M - millones de unidades monetarias) (m - miles de unidades monetarias)	CAPITAL SOCIAL	U.M.	MONEDA	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		VALOR DE COSTE EN EL GRUPO	PATRIMONIO ASIGNABLE BALANCE AL 31-12-91	VARIACION PATRIMONIO ASIGNABLE 1991-1990
				DIREC	INDIR.			
Empresas asociadas								
Telefónica de España, S.A								
Alcatel Standard Eléctrica, S.A.	35.326	M	Peseta	21,14		6.035	8.011	2.162
Amper, S.A.	6.977	M	Peseta	7,50	7,84	3.929	2.910	(1.418)
Eritel, S.A.	938	M	Peseta	38,71		569	1.132	-
Hispasat, S.A.	20.000	M	Peseta	25		3.750	3.750	1.250
Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC)	600	M	Peseta	30		180	367	(119)
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunic., S.A.	800	M	Peseta	25		200	173	15
S.A. Fiat Financiera Española, Entidad de Financiación (SAFFE)	300	M	Peseta	50		165	164	-
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A.	2.000	M	Peseta	31,75		635	552	27
Torre de Collserola, S.A.	2.000	M	Peseta	41,5		590	571	218
Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET)								
Semisa, S.A.	39	M	Peseta	30		85	24	(4)
Compañía Publicitaria Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA)								
Venturini, S.A.	500	M	Peseta	25		125	178	26
Ecotel, S.A.								
Ecotel Portugal, S.A.	60	M	Peseta	60		42	33	-
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO)								
Saptec, S.A.	60	M	Peseta	33		13	37	(3)
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A (SINTEL)								
Cotronic, S.A.	10	M	Peseta	49		10	22	10
Incosa, S.A.	10	M	Peseta	49		7	37	(2)
Inalca, S.A.	10	M	Peseta	44		12	80	(16)
S.A.C., S.A.	300	M	Peseta	39		117	218	34
Telefónica Internacional de España, S.A								
Compañía de Teléfonos de Chile, S.A. (CHILE)	254.900	M	P. Ch.		43,63	37.502	37.502	3.920
Entel Chile, S.A. (CHILE)	53.067	M	P. Ch.		20	3.589	3.589	526
Telefónica Sistemas, S.A.								
Telecom Vallés, S.A.	120	M	Peseta	12,45		15	13	-
Tissat, S.A.	100	M	Peseta	40		40	38	1
Excel Data, S.A.	150	M	Peseta	20		30	34	5
THM, Control Electrónico Integrado, S.A.								
Tepesa, S.A.	150	M	Peseta	31,78		56	80	28
T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A.								
Telecom Vallés, S.A.	120	M	Peseta	12,45		15	13	1
Total asociadas						57.711	59.528	6.661

(M - millones de unidades monetarias)
(m - miles de unidades monetarias)

CAPITAL SOCIAL U.M. MONEDA PORCENTAJE DE PARTICIPACION DEPARTICIPACION DIREC | INDIR. VALOR DE COSTE EN EL GRUPO

Participaciones en empresas**Telefónica de España, S.A**

Agencia Efe, S.A. _____	3.730	M	Peseta	0,37	140
A.T.T. Network Systems International, B.V. _____	206	M	Fl.Hol.	5,84	3.087
Compañía de Fibra Optica Telcor, S.A. _____	-		Peseta	-	35
Eurescom _____	-		-	-	1
European Silicom Structures, S.A. _____	-		ECUS	-	460
Eurosat _____	-		Franco Suizo	-	5
Eutelsat _____	-		-	-	1.887
Iniciatives, S.A. _____	3.100	M	Peseta	3,23	140
Inmarsat _____	-		-	-	757
Intelsat _____	-		-	-	4.599
Promociò de Ciutat Vella, S.A. _____	2.800	M	Peseta	3,57	100
Reto 2000, S.A _____	2	M	Peseta	21,74	1

Empresas filiales

A.T.F., S.A. _____				30	2
Barcelona Tecnologia, S.A. _____				5,8	10
Central de Compras de Papel, S.A. _____				100	10
Cointel, S.A. (ARGENTINA) _____				10,13	2.259
Compactdata, S.A. _____				100	20
Cla. Hispano-Francesa de Telecomunic, S.A. (LUXEMBURGO) _____				60	2
Datos Corporation _____				-	6
Euredit, S.R.C. _____				0,82	12
Geoestar _____				2,92	412
Infonet Services Corporation (USA) _____				5,38	383
Locstar _____				0,69	82
Otros (inversiones financieras) _____				-	2.248
Satel, S.A. _____				45	30
Sesa Rio, S.A. (BRASIL) _____				5	73
Sociedad Catalana de Capital Riesgo, S.A. _____				4,75	100
Starnet, S.A. _____				60	51
T.D.S. _____				90	218
Telefónica Argentina, S.A. (ARGENTINA) _____				8,07	5.307
Telefónica Hispano-Americana, Inc. (PUERTO RICO) _____				17,65	56
Telinter (VENEZUELA) _____				18,4	-
Telur, S.A. (URSS) _____				5	53
T.M.I. _____				50	1
U.T.E.S. _____				-	13
Venworld (VENEZUELA) _____				16	29.162
Videotex Información, S.A. _____				9,61	36

Total participaciones en empresas**51.758**

7.3 Los porcentajes de participación indirecta de Telefónica en sus empresas filiales y asociadas son los siguientes:

EMPRESA	1991	1990
EMPRESAS FILIALES		
Compañía Publicitaria Exclusiva Telefónica, S.A. (CETESA) _____	2,67	2,67
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A _____	-	75
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. Hilo) _____	0,83	0,83
Telefónica Sistemas, S.A. _____	56,18	56,18
EMPRESAS ASOCIADAS		
Amper, S.A. _____	7,84	7,84
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. _____	47,50	-
Telettra Española, S.A. _____	-	9

7.4 En el año 1991, Telefónica ha enajenado sus participaciones en Fujitsu España, S.A., Telettra Española, S.A. y Telettra S.p.A., lo que ha generado una plusvalía de 1.950 millones de pesetas. También ha permutado el 20% de las acciones de ATT Microelectrónica de España, S.A. por el 5,84% de las acciones de ATT Network System. La sociedad Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL) ha vendido su participación en E.T.R.A. obteniendo una plusvalía de 395 millones de pesetas. Taetel, S.L. ha enajenado la participación en Telettra S.p.A. obteniendo un beneficio de 16.992 millones de pesetas.

En base al acuerdo de fusión entre Entel y Eria, el 55,87% de participación en Compañía Española de Telecomunicaciones, S.A. (Entel) se ha convertido en el 38,71% de Eritel, S.A.

7.5 Las operaciones más relevantes registradas durante el ejercicio entre las Empresas del Grupo han sido las siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	1991
Dividendos recibidos _____	1.057	1.894	2.026
Adquisición de bienes y servicios por el grupo Telefónica	209.689	280.967	246.261

7.6 La sociedad AMPER, S.A. cotiza en bolsa, dentro del mercado continuo. Su cotización media del último trimestre ha sido 547 pesetas por acción (en 1990, 959) y la cotización al cierre del ejercicio ha sido de 465 pesetas por acción (en 1990, 830).

7.7 En la adquisición de participaciones efectuada durante el ejercicio, se ha dado cumplimiento a lo establecido en el artículo 86 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

7.8 El fondo de comercio de consolidación tiene la siguiente composición a 31 de diciembre:

	Saldo	Adiciones	Saldo al
	Inicial		31.12.91
Empresas consolidadas por integración global _____	-	180	180
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	6.875	857	7.732
Total	6.875	1.037	7.912
Amortización acumulada:			
Empresas consolidadas por integración global _____	-	36	36
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	603	836	1.439
Total	603	872	1.475
FONDO DE CONSOLIDACION PENDIENTE DE AMORTIZACION	6.272	165	6.437

7.9 La Reserva de consolidación tiene la siguiente composición a 31 de diciembre:

	Saldo	Aumentos	Disminuc.	Saldo al
	Inicial			31.12.91
Empresas consolidadas por integración global _____	6.684	3.427	4.230	5.881
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	3.918	1.208	3.711	1.415
Total	10.602	4.635	7.941	7.296

NOTA 8 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo y el calendario de amortización son como sigue:

	COMPAÑIA MATRIZ							
	1992	1993	1994	1995	1996	Vencimientos Posteriores	saldo al 31-12-91	saldo al 31-12-90
Gastos de formalización de deudas _____	4.321	3.972	3.636	2.597	2.402	4.708	21.636	13.448
Diferencias negativas en cambio _____	4.070	-	-	-	-	-	4.070	13.628
Intereses de pagarés a largo _____	4.112	4.594	4.540	4.372	3.946	11.603	33.167	24.348
Intereses de pagarés de empresa _____	1.906	73	-	-	-	-	1.979	14.789
Suministros contrato anexo 91 _____	3.389	4.475	4.473	1.089	-	-	13.426	-
Costes de Patrocinio: COOB, EXPO 92 y COM 92	726	-	-	-	-	-	726	-
Total	18.524	13.114	12.649	8.058	6.348	16.311	75.004	66.213
CONSOLIDADO								
	1992	1993	1994	1995	1996	Vencimientos Posteriores	saldo al 31-12-91	
Gastos de formalización de deudas _____	4.348	3.972	3.636	2.597	2.402	4.708	21.663	
Diferencias negativas en cambio _____	4.070	-	-	-	-	-	4.070	
Intereses de pagarés a largo _____	4.112	4.594	4.540	4.372	3.946	11.603	33.167	
Intereses de pagarés de empresa _____	1.938	73	-	-	-	-	2.011	
Intereses de operaciones de leasing y otros _____	473	382	327	295	161	301	1.939	
Suministros contrato anexo 91 _____	3.389	4.475	4.473	1.089	-	-	13.426	
Costes de Patrocinio: COOB, EXPO 92 y COM 92	726	-	-	-	-	-	726	
Total	19.056	13.496	12.976	8.353	6.509	16.612	77.002	

NOTA 9 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

La composición del saldo y el calendario de amortización son como sigue:

	COMPAÑIA MATRIZ					
	1992	1993	1994	Vencimientos Posteriores	saldo al 31-12-91	saldo al 31-12-90
Diferencias negativas en cambio pend. de amort.	4.070	-	-	-	4.070	13.628
Diferencias positivas en cambio	(55)	(126)	(1.837)	(22.699)	(24.717)	(21.059)
Total	4.015	(126)	(1.837)	(22.699)	(20.647)	(7.431)

	CONSOLIDADO					
	1992	1993	1994	Vencimientos Posteriores	saldo al 31-12-91	saldo al 31-12-90
Diferencias negativas en cambio pend. de amort.	4.070	-	-	-	4.070	4.070
Diferencias positivas en cambio	(57)	(126)	(1.837)	(18.062)	(20.082)	(20.082)
Total	4.013	(126)	(1.837)	(18.062)	(16.012)	(16.012)

Detalle del cargo a resultados del ejercicio:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	1991
Por amortización de préstamos	9.613	5.992	9.673
Por cobro de servicios en moneda extranjera y otras prestaciones	664	823	688
Aplicación de la provisión (contingencias patrimoniales)	(3.000)	-	(3.000)
Total	7.277	6.815	7.361

NOTA 10 - ABONADOS Y CLIENTES

Los saldos al 31 de diciembre son:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	1991
Servicio facturado:			
Abonados y Clientes facturados	88.812	63.712	108.108
Ex-abonados	11.941	8.385	11.941
Cuentas pendientes de clasificar	1.545	2.095	1.545
	102.298	74.192	121.594
Servicio no facturado (Telefónica)	135.520	121.493	135.520
	237.818	195.685	257.114
Provisión para insolvencias	(13.877)	(9.191)	(16.915)
Total	223.941	186.494	240.199

Durante el ejercicio se produjeron bajas por 5.200 millones de pesetas (4.911 en Telefónica) (En 1990, 4.414 en Telefónica).

NOTA 11 - FONDOS PROPIOS

11.1 El importe y los movimientos de los fondos propios durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1990 y 1991 han sido los siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ							
	1989	Distribución resultados 1989	Ampliación de capital 1990	Otros movimient.	1990	Distribución resultados 1990	Otros movimient.	1991
Capital social	462.482	-	997	-	463.479	-	-	463.479
Prima de emisión de acciones	32.752	-	715	-	33.467	-	-	33.467
Reserva de revalorización	653.780	-	-	-	653.780	-	-	653.780
Reserva legal	24.414	9.307	-	-	33.721	7.600	-	41.321
Reserva voluntaria	48.628	8.720	-	-	57.348	17.150	-	74.498
Remánente	93	2	-	-	95	55	-	150
Pérdidas y ganancias	68.898	(68.898)	-	75.788	75.788	(75.788)	80.847	80.847
Dividendo a cuenta	(23.122)	23.122	-	(23.174)	(23.174)	23.174	(23.174)	(23.174)
Total	1.267.925	(27.747)	1.712	52.614	1.294.504	(27.809)	57.673	1.324.368

	Distribución resultados		Consolid. Otros movimient.	1991
	1990	1990		
Capital social	463.479	-	-	463.479
Prima de emisión de acciones	33.467	-	-	33.467
Reserva de revalorización	649.316	-	-	649.316
Reserva legal	33.721	7.600	-	41.321
Reserva voluntaria	58.700	17.150	(22.930)	52.920
Reserva de consolidación	10.602	2.231	(5.537)	7.296
Remanente	95	55	-	150
Pérdidas y ganancias	78.019	(78.019)	104.247	104.247
Dividendo a cuenta	(23.174)	23.174	(23.174)	(23.174)
Diferencias de conversión de consol.	558	-	693	1.251
Total	1.304.783	(27.809)	53.299	1.330.273

Las acciones que componen el capital social de Telefónica están totalmente suscritas y desembolsadas, son al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, y cotizan en las cuatro bolsas españolas, así como en las de Frankfurt, Londres, París, Tokio y Nueva York. La participación del Estado al 31 de diciembre de 1991 es de un 32,28% aproximadamente (en 1990, 32,29%) en forma directa y se estima en un 1,41% (en 1990, 2,71%) adicional a través de instituciones oficiales. De acuerdo con la legislación vigente la participación extranjera de Telefónica no puede, en su conjunto, exceder del 25% de capital social.

A continuación se presenta la evolución del capital social:

	Número de Acciones	Valor Nominal	Características de las emisiones	
			Tipo	Efectivo
A 31 de diciembre de 1989	924.963.451	462.482	-	-
Ampliación de enero de 1990	1.994.626	997	171,687%	1.712
A 31 de diciembre de 1990	926.958.077	463.479	-	-
Movimiento año 1991	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 1991	926.958.077	463.479	-	-

Las ampliaciones corresponden a conversión de bonos.

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de junio de 1990 autorizó al Consejo de Administración para que, por un plazo máximo de 5 años y sin necesidad de convocatoria ni acuerdo posterior de ésta, proceda, en una o varias veces, al aumento del Capital Social hasta que éste alcance un máximo de 695.218 millones de pesetas.

La Reserva de Revalorización podrá destinarse, una vez comprobada y aprobada, a compensar pérdidas futuras de la Compañía y a ampliaciones de capital. Transcurrido el plazo de 5 años desde la fecha de cierre del balance regularizado, el saldo no aplicado a dichos fines podrá destinarse a reservas de libre disposición.

11.2 Intereses de socios externos.

Corresponden a las participaciones de los accionistas minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las siguientes sociedades:

Año 1991

Sociedad	% participación minoritaria	Patrimonio	Resultados	Dividendo a cuenta	Total
CLEON	50	663	(5)	-	658
SIETEL	50	-	6	-	6
AUDIOTEX	49	74	(33)	-	41
SINTELAR	25	2	15	-	17
MAPTEL	24	37	2	-	39
T.INTERNACIONAL	23,78	19.186	1.773	-	20.959
ECOTEL	10	20	(6)	-	14
T.H.M.	5,45	27	19	-	46
		20.009	1.771	-	21.780

NOTA 12 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

12.1 Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	1991
Subvenciones de capital _____	34.029	17.000	34.029
Diferencias positivas en cambio (Nota 9) _____	24.717	21.059	20.082
Impuestos diferidos y otros:			
Impuestos diferidos _____	16.940	7.140	28.684
Aportaciones ajenas no reembolsables _____	2.039	2.134	2.039
Diferencias por beneficios fiscales de consolidación _____	3.247	2.667	-
Total	80.972	50.000	84.834

12.2 Las subvenciones de capital han sufrido las siguientes variaciones en la compañía matriz:

	Saldo al 31-12-89	Altas	Amortización	Saldo al 31-12-90	Altas	Amortización	Saldo al 31-12-91
De organismos oficiales, comunidades autónomas, diputaciones y ayuntamientos _____	5.503	3.934	573	8.864	5.104	949	13.019
De las comunidades europeas:							
Programa STAR _____	3.249	4.983	325	7.907	8.763	823	15.847
Programa FEDER _____	-	-	-	-	4.084	-	4.084
Programa IRTA _____	-	-	-	-	498	-	498
Otros _____	128	114	13	229	377	25	581
Total	8.880	9.031	911	17.000	18.826	1.797	34.029

12.3 Los impuestos diferidos, como consecuencia de las diferencias temporales originadas en el ejercicio (ver nota 21), se cancelarán de acuerdo con la vida útil de los activos afectados.

Los beneficios fiscales de consolidación, procedentes de compensación de pérdidas, se trasladarán a las filiales en el momento que obtengan resultados positivos, mientras que los derivados de la eliminación de beneficios inter-grupo se aplicarán a impuestos futuros.

NOTA 13 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de los saldos a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	1989	Dotaciones	Aplicaciones	1990	Dotaciones	Aplicaciones	1991
Para siniestros _____	4.435	-	682	3.753	-	702	3.051
Para contingencias patrimoniales (nota 19) _____	55.667	446	1.569	54.544	-	3.446	51.098
Para eventuales aportaciones a los sistemas de previsión social (Ver nota 19.2) _____	18.829	-	-	18.829	-	-	18.829
Provisión constitución fondo de pensiones (Ver nota 19) _____	32.315	20.300	-	52.615	24.000	-	76.615
Total	111.246	20.746	2.251	129.741	24.000	4.148	149.593

	CONSOLIDADO			
	1990	Dotaciones	Aplicaciones	1991
Para siniestros _____	4.048	371	759	3.660
Para contingencias patrimoniales _____	54.544	-	3.136	51.408
Para eventuales aportaciones a los sistemas de previsión social (Ver nota 19.2) _____	19.918	70	375	19.613
Provisión constitución fondo de pensiones (Ver nota 19) _____	52.615	24.220	70	76.765
Otras provisiones _____	1.482	439	248	1.673
Total	132.607	25.100	4.588	153.119

NOTA 14 - EMISIONES

14.1 Composición y movimientos:

COMPAÑIA MATRIZ

	Obligaciones y bonos moneda nacional		Obligaciones y bonos moneda extranjera		Pagaré de empresa	Total
	Simples	Convertibles y/o canjeables	Simples	Convertibles y/o canjeables		
Saldo al 31-12-1989	263.763	25.419	6.483	23.362	107.672	426.699
Emisiones nuevas	161.111	-	-	-	711.307	872.418
Amortizaciones, conversiones y canjes	(69.765)	(2.891)	-	-	(513.409)	(586.065)
Actualizaciones y otros movimientos	6.120	-	(86)	(1.780)	-	4.254
Traspos	22.528	(22.528)	-	-	-	-
Saldo al 31-12-1990	383.757	-	6.397	21.582	305.570	717.306
Emisiones nuevas	236.667	-	-	-	540.696	777.363
Amortizaciones, conversiones y canjes	(49.020)	-	-	(1)	(717.901)	(766.922)
Actualizaciones y otros movimientos	26.340	-	(16)	980	-	27.304
Traspos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-1991	597.744	-	6.381	22.561	128.365	755.051
Detalle de vencimientos:						
Largo plazo	557.519	-	6.381	22.561	2.550	589.011
Corto plazo	40.225	-	-	-	125.815	166.040
Intereses devengados pendientes de vencimiento	18.814	-	309	333	-	19.456

CONSOLIDADO

	Obligaciones y bonos moneda nacional		Obligaciones y bonos moneda extranjera		Pagaré de empresa	Total
	Simples	Convertibles y/o canjeables	Simples	Convertibles y/o canjeables		
Saldo al 31-12-1990	386.768	-	6.397	21.582	320.328	735.075
Emisiones nuevas	236.667	-	-	-	540.696	777.363
Amortizaciones, conversiones y canjes	(49.825)	-	-	(1)	(717.901)	(767.727)
Actualizaciones y otros movimientos	25.993	-	(16)	980	(25.701)	1.256
Traspos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-1991	599.603	-	6.381	22.561	117.422	745.967
Detalle de vencimientos:						
Largo plazo	559.389	-	6.381	22.561	14.928	603.259
Corto plazo	40.214	-	-	-	102.494	142.708
Intereses devengados pendientes de vencimiento	18.850	-	309	333	-	19.492

14.2 Existen dos programas de emisión de Pagaré de Empresa en Telefónica, con las siguientes características:

	Límite saldo vivo	Importe nominal	Adjudicación
Dirigidas al público	200.000 millones	500.000 pesetas	Subastas competitivas con periodicidad mensual
Dirigidas a empresas e instituciones	200.000 millones	100 millones mínimo	Operaciones puntuales

14.3 El detalle de obligaciones y bonos en circulación en el grupo consolidado al 31 de diciembre de 1991 y sus principales características es el siguiente:

Emisión	Interés (%)	Total	VENCIMIENTOS					
			1992	1993	1994	1995	1996	Posteriores
Obligaciones								
Diciembre 1976	9,3623	455	455	-	-	-	-	-
Abril 1977	9,3623	909	909	-	-	-	-	-
Julio 1977	9,3623	454	454	-	-	-	-	-
Marzo 1978	11,6397	2.000	1.000	1.000	-	-	-	-
Junio 1978	11,6397	833	417	416	-	-	-	-
Octubre 1978	12,1457	833	417	416	-	-	-	-
Mayo 1982	14,2500	2.750	2.750	-	-	-	-	-
Noviembre 1982	14,2500	2.000	1.000	1.000	-	-	-	-
Abril 1983	15,0000	6.250	3.125	3.125	-	-	-	-
Febrero 1984	15,0000	2.934	2.934	-	-	-	-	-
Abril 1984	variable	3.000	3.000	-	-	-	-	-
Junio 1984	cupón cero	14,8556	7.695	-	7.695	-	-	-
Agosto 1984 Serie A	variable	14,2500	1.500	-	-	-	-	-
Agosto 1984 Serie B		14,7500	4.488	4.488	-	-	-	-
Junio 1986	variable	11,7700	14.804	-	-	-	-	14.804
Julio 1987	variable	12,5000	24.862	-	-	-	-	24.862
Enero 1988		12,5000	30.000	-	-	-	-	30.000
Marzo 1988		12,0000	183	-	183	-	-	183
Mayo 1989		12,2500	2.022	-	-	-	-	2.022
Julio 1989		12,0000	10.100	-	-	-	-	10.100
Diciembre 1989		11,5044	6.400	800	800	800	800	2.400
Enero 1990		12,0000	71	-	-	-	-	71
Febrero 1990 Serie A		12,6000	9.351	-	-	-	-	9.351
Febrero 1990 Serie B		12,5793	1.367	-	-	-	-	1.367
Febrero 1990 Serie C		12,6000	626	-	-	-	-	626
Febrero 1990 Serie D	cupón cero	12,8896	7.980	-	-	-	-	7.980
Febrero 1990 Serie E	cupón cero	12,8531	2.605	-	-	-	-	2.605
Febrero 1990 Serie F	cupón cero	12,5793	291	-	-	-	-	291
Junio 1990	cupón cero	14,0081	36.657	-	-	-	36.657	-
Julio 1990	cupón cero	14,4358	36.489	-	-	-	-	36.489
Diciembre 1990	cupón cero	13,5761	22.747	-	-	-	-	22.747
Enero 1991		12,0000	20	-	-	-	-	20
Febrero 1991 Serie A		14,2500	30.000	-	-	-	-	30.000
Febrero 1991 Serie B	cupón cero	14,4676	33.611	-	-	-	-	33.611
Marzo 1991	cupón cero	14,4813	5.600	-	-	-	-	5.600
Emisión privada, Abril 1991		14,2500	20.000	-	-	-	-	20.000
Abril 1991 Serie A		13,5000	10.000	-	-	-	-	10.000
Abril 1991 Serie B	cupón cero	13,6659	21.903	-	-	-	-	21.903
A Septiembre 1994	cupón cero	9,8749	17.750	-	-	17.750	-	-
B Septiembre 1996	cupón cero	10,0000	8.785	-	-	-	8.785	-
C Septiembre 1998	cupón cero	10,1250	9.294	-	-	-	-	9.294
D Septiembre 2001	cupón cero	10,2500	11.578	-	-	-	-	11.578
Bonos								
Diciembre 1984		14,0000	15.058	15.058	-	-	-	-
Noviembre 1985		11,7500	5.035	-	-	-	5.035	-
Mayo 1986	variable	9,0000	1.593	-	1.593	-	-	-
Diciembre 1986		9,2500	3.812	1.906	1.906	-	-	-
Enero 1988	cupón cero	10,0000	1.740	-	-	1.740	-	-
Octubre 1989		12,7500	20.000	-	-	-	20.000	-
Septiembre 1990		14,2500	60.000	-	-	60.000	-	-
Noviembre 1990		14,0625	600	-	-	-	-	600
Noviembre 1990	variable	12,8875	400	-	-	-	-	400
Enero 1991	variable	12,8875	1.370	-	-	-	-	1.370
Febrero 1991		13,9375	3.440	-	-	-	-	3.440
Febrero 1991	variable	12,8875	400	-	-	-	-	400
Abril 1991	cupón cero	14,5154	51.232	-	-	-	-	51.232
Abril 1991		12,3750	10.160	-	-	-	-	10.160
Abril 1991	variable	12,8875	300	-	-	-	-	300
Mayo 1991		12,3750	4.437	-	-	-	-	4.437
Julio 1991	variable	12,8875	5.100	-	-	-	-	5.100
Julio 1991	cupón cero	14,5154	3.728	-	-	-	-	3.728
Obligaciones en moneda extranjera								
Eurobonos Frankfurt, Mayo 83	8,25	6.381	-	6.381	-	-	-	-
Londres, Julio 1988	8,35	22.561	-	-	-	-	-	22.561
Total emisiones		628.545	40.214	16.820	87.985	42.492	29.585	411.449

14.4 Las Obligaciones y Bonos Cupón Cero figuran en Balance por el valor de emisión más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

El detalle de los vencimientos y tipos de reembolso de las emisiones de Obligaciones y Bonos Cupón Cero es el siguiente:

EMISION	FECHA AMORTIZACION	TIPO REEMBOLSO %	VALOR REEMBOLSO
Obligaciones			
Junio 1984	05-07-1994	400,000	10.564
Febrero 1990 Serie D	26-02-2000	336,154	21.447
Febrero 1990 Serie E	26-02-2005	613,338	12.776
Febrero 1990 Serie F	26-02-2010	1.069,470	2.503
Junio 1990	22-06-1995	192,610	57.783
Julio 1990	20-07-1997	257,000	77.100
Diciembre 1990	28-12-2005	675,000	135.000
Febrero 1991 Serie B	28-02-1998	257,500	77.250
Marzo 1991	01-03-1998	257,729	2.577
Marzo 1991	01-06-1998	266,659	2.667
Marzo 1991	01-09-1998	275,899	2.759
Marzo 1991	01-12-1998	285,353	2.854
Marzo 1991	01-03-1999	295,022	2.950
Abril 1991 Serie B	17-04-2001	360,000	72.000
A Septiembre 1994	18-09-1996	132,715	22.927
B Septiembre 1996	18-09-1996	161,135	13.772
C Septiembre 1998	18-09-1998	196,531	17.766
D Septiembre 2001	18-09-2001	265,543	29.892
Bonos			
Enero 1988	26-01-1994	177,156	2.119
Abril 1991 Cupón cero	15-04-1999	295,740	137.519
Julio 1991 Cupón cero	15-07-1999	295,740	10.351

14.5 Información adicional

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	1991
Intereses financieros	71.385	43.649	71.786
El importe de la emisiones acogidas a beneficios fiscales es el siguiente:			
Obligaciones en moneda nacional	10.235	26.110	10.235
Obligaciones en moneda extranjera	25.748	25.803	25.748

El coste medio de las obligaciones y bonos en circulación ha ascendido a un 13,06% para el ejercicio 1991 (12,01% en 1990).

14.6 Las emisiones en moneda extranjera ascienden en la compañía matriz a 100 millones de marcos alemanes y 200 millones de dólares USA.

Estos empréstitos han sido actualizados al cambio oficial de cada divisa al cierre. El importe de las actualizaciones en el ejercicio 1991 ha supuesto un abono a la cuenta de diferencias de cambio diferidas de 55 millones de pesetas (en 1990, 2.651 millones).

La emisión en dólares USA, confiere a los titulares el derecho de ejercitar, en los plazos establecidos al efecto, el derecho de conversión de sus títulos en acciones ordinarias de la sociedad, conforme a los términos y condiciones recogidos en la correspondiente escritura de emisión.

14.7 En el mes de Septiembre de 1991 tuvo lugar la emisión de 100.000 millones de pesetas, ampliables a 150.000 millones de pesetas, de obligaciones cupón cero de 100.000 pesetas de nominal cada una, cuya suscripción se efectuará a través de subastas periódicas durante un periodo anual. A 31 de Diciembre de 1991 se han suscrito 461.196 títulos.

14.8 Durante el mes de Enero de 1992 se han ejercitado opciones de conversión por importe total de 1 millón de pesetas, correspondientes a la emisión de diciembre de 1986.

NOTA 15 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

15.1 Como se menciona en la nota 2.a, estas cuentas se encuentran clasificadas en el balance por su vencimiento. Los saldos al 31 de diciembre son:

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO		
	1991			1990			1991		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Pagarés, a su valor nominal	63.680	365	64.045	45.000	5.000	50.000	67.804	10.964	78.768
Préstamos en moneda extranjera	202.019	3.191	205.210	206.235	5.003	211.238	285.046	12.509	297.555
Préstamos y créditos	358.636	64.234	422.870	276.592	55.656	332.248	361.716	77.649	439.365
Total	624.335	67.790	692.125	527.827	65.659	593.486	714.566	101.122	815.688

15.2 El detalle de vencimientos es el siguiente:

COMPAÑIA MATRIZ							
	1992	1993	1994	1995	1996	Vencimientos Posteriores	saldo al 31-12-91
Préstamos en moneda extranjera. _____	3.191	-	10.226	14.517	41.333	135.943	205.210
Préstamos y créditos _____	64.234	98.202	33.296	17.025	18.250	191.863	422.870
Pagarés _____	365	365	10.365	365	15.365	37.220	64.045
Total	67.790	98.567	53.887	31.907	74.948	365.026	692.125

CONSOLIDADO							
	1992	1993	1994	1995	1996	Vencimientos Posteriores	saldo al 31-12-91
Préstamos en moneda extranjera. _____	12.508	3.481	14.480	22.300	41.333	135.943	230.045
Préstamos y créditos _____	77.650	98.521	33.802	17.573	22.062	257.267	506.875
Pagarés _____	10.964	4.469	10.365	365	15.365	37.240	78.768
Total	101.122	106.471	58.647	40.238	78.760	430.450	815.688

15.3 Información adicional:

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO	
	Gastos Financieros		Periodificación de Intereses		Tipo Medio de Interés		Gastos Financieros	Periodificación de Intereses
	1991	1990	1991	1990	1991	1990	1991	1991
Préstamos en moneda extranjera. _____	19.675	17.437	4.590	4.425	7,94	8,12	23.378	4.777
Préstamos y créditos _____	49.641	45.146	9.903	8.869	13,90	14,59	53.117	9.903
Pagarés _____	3.942	3.043	-	-	13,49	15,84	4.688	-

15.4 Las cuentas de préstamos y créditos reflejan sólo la parte dispuesta de los créditos obtenidos. La parte no dispuesta se informa en la nota 23 otra información.

15.5 Al 31 de diciembre de 1991, del total de préstamos en moneda extranjera, 49.597 millones de pesetas se encuentran acogidos a beneficios fiscales derivados del decreto Ley 19/1961 y de la Ley 61/1978.

15.6 Por el criterio contable mencionado en la (nota 4.J), el importe de las actualizaciones en el ejercicio 1991 ha supuesto un abono a la cuenta de diferencias de cambio diferidas de 3.601 millones de pesetas (en 1990, 5.754 millones).

15.7 Los préstamos en moneda extranjera de la compañía matriz con entidades financieras tienen la composición que a continuación se indica:

	1991	1990
Dólares USA (USA\$) _____	325,0	325,0
Marcos alemanes(DM) _____	255,5	255,5
Franco suizos(FS) _____	500,6	422,5
Florines holandeses(FL.h) _____	176,8	176,8
Yens japoneses _____	19.020,6	26.020,6
Franco franceses(F.F.) _____	649,9	649,9
ECU'S _____	654,4	654,4

15.8 Los préstamos en moneda extranjera incluyen:

Una operación financiera múltiple por \$ 250 millones, representada por títulos de Telefónica en euronotas con vencimientos inferiores a 6 meses. A sus vencimientos Telefónica puede optar por:

- Volver a girar nuevas euronotas.
- Disponer de las líneas de crédito subsidiario estipuladas en el contrato.
- Reembolsar los títulos sin utilizar la línea de crédito.

Un préstamo del Banco Europeo de Inversiones (B.E.I.) otorgado en 1988 a través del Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), de 1.200 millones de ECU'S a plazo de 15 años, con 5 de carencia, amortizable en 20 semestralidades con tipo de interés fijo para los primeros 5 años, revisables al final de los años 5º y 10º, con opción de disponer en multdivisas.

NOTA 16 - DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO		
	1991			1990			1991		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Por préstamos _____	74.499	-	74.499	12.129	-	12.129	-	-	-
Por compras y prestación de servicios:									
De empresas del grupo _____	1.871	39.143	41.014	-	24.646	24.646	-	-	-
De empresas asociadas _____	15.479	46.020	61.499	-	47.127	47.127	15.479	47.887	63.366
Total	91.849	85.163	177.012	12.129	71.773	83.902	15.479	47.887	63.366

Los préstamos se componen de:

a) Un préstamo con el B.E.I., otorgado en 1991 a través de la filial Telefonía y Finanzas, S.A. (Telfisa), de 600 millones de ECU'S.

En 1991 se ha realizado una primera disposición por 500 millones de ECU'S en cuatro multdivisas, a plazo de 15 años, con 5 años de carencia, amortizable en 20 semestralidades y tipos de interés variable por períodos trimestrales.

b) Un contrato de préstamo mercantil con la filial Telefónica North America Inc., hasta un límite de \$ 125 millones, que se encuentra dispuesto en su totalidad. Los fondos de este préstamo proceden de un programa de papel comercial emitido por la filial en USA con la garantía de Telefónica.

NOTA 17 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	1991
Administraciones públicas acreedoras:			
Retenciones impuesto renta personas físicas _____	6.669	5.615	7.389
Hacienda pública acreedora por I.V.A. _____	5.869	185	7.290
Retenciones capital mobiliario y otros _____	1.067	1.317	1.162
Impuesto sobre sociedades _____	5.386	8.051	6.379
Haciendas locales _____	2.945	2.421	2.950
Seguridad social _____	8.607	7.677	9.280
Administraciones públicas extranjeras _____	-	-	14
Total	30.543	25.266	34.464
Administraciones públicas deudoras:			
Pagos a cuenta impuesto sobre sociedades:			
Retenciones en la fuente por rendimientos de capital _____	14	581	590
Pagos a cuenta en régimen de declaración consolidada _____	2.713	9.602	2.772
Impuestos, sobretasas y seguridad social a recuperar _____	522	522	1.179
Impuesto de sociedades consolidado ejercicio 1990 _____	1.172	-	1.172
Impuestos anticipados _____	375	-	2.502
Administraciones públicas extranjeras _____	-	-	1
Total	4.796	10.705	8.216

NOTA 18 - ACREEDORES DIVERSOS

Este epígrafe recoge las siguientes cuentas:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	1991
Remuneraciones pendientes de pago _____	15.829	15.148	18.753
Intercambio servicio telefónico _____	12.987	11.359	12.987
Fianzas y depósitos _____	13.031	11.285	13.049
Gastos devengados pendientes de pago _____	9.855	10.476	10.780
Dividendos a pagar _____	29.948	29.955	29.948
Otros acreedores _____	11.824	13.545	13.919
Institución Telefónica de Previsión _____	68.199	-	68.199
Intereses a pagar a la Institución Telefónica de Previsión _____	12.367	-	12.367
Total	174.040	91.768	180.002

Como consecuencia de la Orden Ministerial de 30 de diciembre de 1991 (ver nota 19), al 31 de diciembre de 1991 se ha reclasificado el préstamo de I.T.P. que en el ejercicio de 1990 figuraba en acreedores a largo plazo.

NOTA 19 - PENSIONES

19.1 Hasta la publicación de la Orden del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de fecha 30 Diciembre de 1991 (B.O.E. 1-1-1-92) que dispone la integración de los colectivos activos y pasivos de la I.T.P. en el régimen general de la Seguridad Social a partir del 1º de Enero de 1.992, el personal de Telefónica ha sido beneficiario de un sistema de previsión social, con prestaciones sustitutorias y complementarias de la Seguridad Social que eran atendidas por la Institución Telefónica de Previsión (I.T.P.). Existe un seguro colectivo de capitales en vida que se explica en la nota 20.

I.T.P. es una institución de previsión y mutualismo, creada al amparo de la Ley de Montepíos y Mutualidades de Previsión Social de 6 de Diciembre de 1.941 y su Reglamento de 26 de Mayo de 1.943. Es, en consecuencia, una Entidad con personalidad jurídica propia totalmente independiente, y como tal, está regida por su propio Reglamento aprobado por la Subsecretaría de la Seguridad Social el 28 de Enero de 1.977, en la medida que no se vea afectado por la citada O.M. de 30-12-91.

Los estudios actuariales realizados reflejan un faltante de reservas y la insuficiencia de los ingresos para hacer frente a los compromisos de I.T.P. a medio y largo plazo.

19.2 Por Orden del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de fecha 30 de Diciembre de 1.991 (B.O.E. 1-1-1.992) se dispone la publicación del acuerdo del Consejo de Ministros de 27-12-1991 sobre la integración de los colectivos de activos y pasivos de la I.T.P. en el Régimen General de la Seguridad Social a partir del 1º de Enero de 1.992.

Los términos mas significativos de la citada Orden son:

a) La Dirección General de Planificación y Ordenación Económica de la Seguridad Social determinará "... los importes de las aportaciones económicas compensatorias de las cargas y obligaciones que la Seguridad Social asume, así como el importe y número de las aportaciones concretas en que se fraccionen las mismas y la fecha en que deberán ingresarse en la Tesorería General de la Seguridad Social por Institución Telefónica de Previsión o Entidad que asuma dichas obligaciones".

b) Por lo que se refiere al coste correspondiente a las obligaciones asumidas de los pasivos, Institución Telefónica de Previsión deberá ingresar en la Tesorería General de la Seguridad Social en un plazo no superior a cinco meses desde el momento de la adopción del citado acuerdo del Consejo de Ministros, 75.000 millones de ptas., ingresando la diferencia hasta el importe total del coste de los pasivos en las cantidades y fechas que determine la Resolución de la Dirección General de Planificación y Ordenación Económica de la Seguridad Social. La compensación económica por las obligaciones asumidas correspondientes a los colectivos no pensionistas se efectuará mediante una cotización adicional sobre las bases de las cotizaciones correspondientes.

La diferencia hasta el importe total del coste de los pasivos se estima en 55.600 millones de ptas., que previsiblemente, y de acuerdo con el precedente establecido en integraciones similares, se hará efectivo en un período aproximado de ocho años, con dos de carencia.

Desde el 1º de Enero de 1.992, Telefónica y sus trabajadores cotizan al régimen general de la Seguridad Social, de acuerdo con el régimen general establecido, sin coeficientes reductores.

Igualmente y con la misma efectividad Telefónica comunicó a I.T.P. el 15-1-1992 su cese en las cotizaciones a I.T.P. derivado del contenido de la Orden Ministerial. El mismo día 15-1-1992 la Junta General de I.T.P. acordó acusar recibo a esta notificación de Telefónica y dejar en suspenso provisionalmente la obligación de cotizar de los mutualistas.

19.3 Con fecha 24-3-1992, la Inspección de la Dirección General de Seguros, del Ministerio de Economía y Hacienda levantó acta a la I.T.P.

El resumen de conclusiones del documento pone de manifiesto, entre otros puntos que "... el sistema y nivel de aportaciones y prestaciones vigentes después de la integración en el Régimen General de la Seguridad Social de la actividad sustitutoria de dicho régimen, es ampliamente insuficiente para satisfacer los requisitos de equilibrio patrimonial propios de los sistemas de capitalización actuarial exigidos por la legislación aplicable".

El carácter esencial de las anteriores circunstancias implica que la Entidad se encuentra en una situación tanto de imposibilidad manifiesta para cumplir su fin social como de insolvencia patrimonial, causas ambas de disolución recogidas en el artículo 30.1 de la Ley de Ordenación del Seguro Privado (artículo 37.1 del Reglamento de Entidades de Previsión Social).

19.4 Telefónica ha venido manifestando su disposición para colaborar en la configuración de un esquema futuro que dé viabilidad al sistema de previsión social de sus trabajadores. En consecuencia, desde 1.985 ha mantenido negociaciones con los representantes de los trabajadores, sin que se haya llegado a ningún acuerdo.

En el marco actual de negociación, Telefónica ha presentado una oferta a los representantes de los trabajadores que se concreta en la creación de un plan de pensiones para sus trabajadores activos y para los pasivos una pensión complementaria de la Seguridad Social, que garantice a éstos la última pensión percibida antes de la integración, sin revalorización posterior en lo que a la parte complementaria se refiere.

El plan de pensiones propuesto por Telefónica para los trabajadores activos tendría básicamente las siguientes características: modalidad de sistema de empleo y aportación definida, capitalización individual y financiera.

19.5 Telefónica tiene contabilizado desde 1.982 una provisión para "eventuales aportaciones a los sistemas de previsión social" por importe de 18.829 millones de pesetas, que en su momento se dotó con cargo a la reserva de revalorización.

Asimismo ha venido dotando anualmente para la posible creación de un Plan de Pensiones, cifras anuales con cargo a sus resultados, que al 31-12-1991 suponen un total de 76.615 millones de pesetas.

En el caso de un eventual acuerdo estatutario, los fondos internos integrados en el Seguro Colectivo (nota 20) y de Sueldo y la provisión para Contingencias Patrimoniales que se indica en la nota 13, podrían quedar del mismo modo afectos a la financiación del nuevo esquema de previsión social.

La incidencia económica adicional de la oferta realizada, junto con los costes de la integración en la Seguridad Social, se traduciría en un incremento de costes netos de impuestos, con respecto a los de la situación anterior, que se ha estimado aproximadamente en 20.000 millones de pesetas para 1.992 y cantidades similares en los cuatro años siguientes.

Se ha solicitado a los Organismos competentes que los plazos para cubrir los eventuales déficit por obligaciones devengadas que pudieran reconocerse, sean de 18 años para pensiones causadas (Pasivos) y 28 para las no causadas (Activos).

Los efectos señalados lo serían bajo el supuesto de que se adhiriese al fondo de pensiones propuesto, la totalidad del colectivo afectado. En el supuesto de que no fuese así, no se adscribirían al mismo la parte de provisiones correspondientes ni se contraerían compromisos en la cuantía que correspondiese a los empleados no partícipes.

19.6 Telefónica manifiesta que el impacto que se derive en su caso de un acuerdo definitivo, no variaría sustancialmente sobre el ya anunciado.

En caso de que no se llegue a un acuerdo definitivo para la creación de un fondo de pensiones, la cuota del Impuesto de Sociedades se incrementará en la cuantía de 32.461 millones de ptas. aproximadamente, quedando los fondos indicados en el punto 19.5, con excepción de los seguros Colectivo y de Sueldo, de libre disposición.

NOTA 20 - SEGURO COLECTIVO DE CAPITALES EN VIDA

Los empleados de Telefónica devengan su derecho al cumplir los 65 años, se encuentren en activo o jubilados, que se materializa en un pago único en concepto de prestación de supervivencia, el cual depende de la situación personal de cada empleado.

Para atender el pago de estas prestaciones existen fondos constituidos en una compañía de seguros y en Telefónica que, al 31 de diciembre de 1991 ascendían a 351 y 52.886 millones de pesetas respectivamente. Telefónica ha dotado a este fondo, con cargo a sus resultados de 1991 un total de 13.908 millones de pesetas (en 1990, 11.545 millones).

Como resultado de los cálculos actuariales que se han llevado a cabo se concluye que el cargo anual de 1991, que lleva incorporado la amortización en 15 años de la diferencia entre las Obligaciones por Beneficios Proyectados (98.739 millones de pesetas) y los Fondos Constituidos, es suficiente para la financiación de la prestación.

Tal como se indica en la nota 19.5, caso de que, sobre la propuesta presentada por Telefónica a los representantes de los trabajadores, se llegase a un acuerdo, los fondos asignados al Seguro Colectivo se integrarían en el nuevo sistema de previsión social.

NOTA 21 - SITUACION FISCAL

Los años abiertos a inspección para los principales impuestos son los siguientes:

- Impuesto sobre sociedades: desde 1986 hasta 1990.
- Impuesto sobre sociedades en régimen de declaración consolidada: ejercicio 1990.
- Impuestos locales: desde 1987 hasta 1991.
- Impuesto sobre el valor añadido (I.V.A.): desde 1987 hasta 1991.
- Impuesto sobre transmisiones patrimoniales: desde 1987 hasta 1991.
- Retenciones por rendimientos del capital mobiliario: desde 1987 hasta 1991.
- Retenciones por el impuesto sobre la renta de las personal físicas (I.R.P.F.): desde 1987 hasta 1991.

CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE CONSOLIDADO

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	128.519
DIFERENCIAS PERMANENTES:	
En sociedades individuales	3.000
Bases imposables en administraciones extranjeras	605
Resultados de compañías asociadas	(7.628)
Amortización fondo de comercio de consolidación	872
Pérdidas en empresas no consolidadas fiscalmente	266
Resultado contable ajustado	125.634
DIFERENCIAS TEMPORALES:	
En sociedades individuales	(30.216)
En sociedades transparentes	(18.803)
Eliminaciones de empresas incluidas en la declaración consolidada del impuesto de sociedades	(4.646)
Resultado fiscal (Base Imponible)	71.969

IMPUESTO DE SOCIEDADES:	Devengado	A pagar	Diferido	Anticipado
Cuota del 35% :				
Sobre resultado contable ajustado	43.972		18.783	
Sobre base imponible		25.189		
Deducciones:				
Doble imposición	(817)	(817)		
Bonificaciones	(249)	(249)		
Inversiones	(17.656)	(16.799)		857
Inversiones correspondientes a las sociedades transparentes	(1.645)			1.645
Creación de empleo	(930)	(930)		
Total deducciones	(21.297)	(18.795)		
	22.675	6.394	18.783	2.502
Impuestos pagados en el extranjero y otros	1.597	(15)		
	24.272	6.379	18.783	2.502

CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE TELEFONICA

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos				98.547
		Aumentos	Disminuciones	
DIFERENCIAS PERMANENTES				
		2.336	1.364	972
Resultado contable ajustado				99.519
DIFERENCIAS TEMPORALES:				
Con origen en el ejercicio		-	29.400	(29.400)
Con origen en ejercicios anteriores		1.400	-	1.400
Resultado fiscal (Base Imponible)				71.519

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS - IMPUESTO DE SOCIEDADES:	Devengado	A pagar	Diferido	Anticipado
Cuota del 35% :				
Sobre resultado contable ajustado	34.832	-	34.832	-
Sobre base imponible	-	25.032	(25.032)	-
Deducciones:				
Doble imposición	(1.757)	(1.757)	-	-
Bonificaciones	(246)	(246)	-	-
Inversiones	(17.196)	(16.821)	-	375
Creación de empleo	(822)	(822)	-	-
	14.811	5.386	9.800	375
Cancelación de impuestos anticipados	1.292	-	-	-
Impuestos pagados en el extranjero y otros	1.597	-	-	-
	17.700	5.386	9.800	375

Después de las aplicaciones del ejercicio, existen créditos fiscales por deducciones no aplicadas por falta de cuota en las siguientes cantidades: año 1988, 13.076 millones de pesetas; año 1989, 27.954 millones de pesetas; año 1990, 32.710 millones de pesetas y año 1991, 28.322 millones de pesetas. Se han acogido a beneficios fiscales por reinversión 1.913 millones de pesetas. Las diferencias temporales son consecuencia de la aplicación de la libertad de amortización conforme a lo previsto en la disposición final 7ª del Real Decreto 1643/90 de 20 de diciembre.

Los pagos a cuenta del Impuesto de Sociedades ascienden a 2.727 millones de pesetas.

NOTA 22 - INGRESOS Y GASTOS

22.1 La cifra de ventas, distribuida por productos, es la siguiente:

Conceptos	COMPAÑÍA MATRIZ		Conceptos	CONSOLIDADO
	1991	1990		1991
Cuotas de abono	230.885	207.119	Compañía Matriz	1.008.031
Transmisión de datos e imagen	103.852	87.628	Grupo T. Internacional	333
Servicio automático nacional	465.584	374.472	Resto Filiales	134.488
Conferencias interurbanas manuales	2.266	1.642	Ventas entre el grupo	(93.854)
Servicio internacional	124.492	113.857		
Servicio móvil y marítimo	14.255	8.696		
Publicidad	10.017	8.506		
Cuotas de conexión	42.897	38.895		
Comercialización de terminales y otros	13.783	11.727		
Ingresos de Explotación	1.008.031	852.542	Total	1.048.998

22.2 El número de empleados por categorías profesionales y los gastos de personal son los siguientes:

NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS:	COMPAÑÍA MATRIZ			GASTOS DE PERSONAL:	COMPAÑÍA MATRIZ			CONSOLIDADO
	1991	1990	1991		1991	1990	1991	
Categoría	1991	1990	1991	Conceptos	1991	1990	1991	
General de jefaturas	1.097	1.044	1.488	Sueldos, salarios y asimilados	248.784	222.081	280.596	
Titulados facultativos y técnicos especiales	3.868	3.638	5.078	Cargas sociales	80.040	71.522	86.920	
Titulados auxiliares y técnicos	6.739	6.466	7.937					
Encargados y operadores de planta interna	17.856	16.502	17.856					
Encargados y operadores de planta externa	21.473	21.411	21.473					
Operador de aplicac. y ayudantes informát.	1.521	1.620	1.538					
Administrativos	10.271	10.126	12.467					
Servicio de abonados	3.484	3.353	3.484					
Operación	6.278	6.284	6.278					
Almacenes, oficinas y garajes	1.806	1.722	2.073					
Subaltemos	995	1.049	998					
Operarios	-	-	2.450					
Otros	36	38	1.224					
Total	75.424	73.253	84.344	Total	328.824	293.603	367.516	

22.3 Los ingresos y gastos extraordinarios se detallan a continuación:

INGRESOS EXTRAORDINARIOS	COMPAÑÍA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	
Concepto	1991	1990	1991
Indemnizaciones por incumplimiento de contratos	2.727		4.230
Facturas por trabajos COOB 92 y EXPO 92	523		923
Venta de chatarra, RAIF y cobros sin especificar	480		480
Facturas por daños y modificaciones de instalaciones	362		406
Consortio compensación de seguros	355		357
Devolución de impuestos indebidos	135		150
Varios	114		2.494
Total	4.696		9.040
GASTOS EXTRAORDINARIOS	COMPAÑÍA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	
Concepto	1991	1990	1991
Compensación por adelanto programas de obras	1.226		1.226
Regularización gastos participación en certámenes, exposiciones y otras cuentas de activo	1.020		1.195
Donaciones art. 123 del RIS	851		851
Gastos no recuperables de inversiones desestimadas	751		751
Saneamiento costes de patrocinio COOB 92, EXPO 92 y COM 92	629		629
Compensación gastos de explotación Cosesa	400		400
Varios	192		303
Total	5.069		5.355

NOTA 23 - OTRA INFORMACION

23.1 Remuneraciones de consejeros.

Durante el ejercicio de 1991, las retribuciones satisfechas al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Telefónica en concepto de sueldos y dietas ascendieron a 120 millones de pesetas.

No se ha concedido por parte de Telefónica préstamo o crédito alguno ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los antiguos ni de los actuales miembros del Consejo de Administración.

23.2 Disponibilidades financieras por créditos no dispuestos:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	1991
Crédito disponible a largo plazo _____	5.431	40.093	80.544
Otras facilidades de crédito (pólizas flotantes) _____	18.402	12.046	18.402
Crédito disponible a corto plazo _____	12.382	1.146	20.937
Pagarés de empresa _____	-	32.799	-
Totales	36.215	86.084	119.883

23.3 Compromisos y derechos varios:

Garantías por operaciones financieras _____	20.252	22.509	4.175
Avales concedidos a empleados _____	3.174	3.372	3.174

Bajo el epígrafe de "Garantía por operaciones financieras", se recogen principalmente, aquellas garantías prestadas por la Compañía mediante aval bancario a sus filiales y participadas para asegurar sus operaciones frente a terceros que en consolidación han sido eliminadas.

NOTA 24 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

El 6 de febrero de 1992, Telefónica Internacional adquirió el 80% de Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico. El precio comprometido en la operación de adquisición asciende a 141,6 millones de dólares USA.

En el mes de marzo de 1992, Telefónica Internacional obtuvo la licencia de Radiobúsqueda en Portugal, formando parte de un consorcio en el que la filial de Telefónica tiene el 15% del capital social que inicialmente será de 500 millones de escudos.

El 24 de marzo de 1992, se ha constituido la empresa mixta Telefónica-Rumania, con un capital social de 5 millones de dólares, en la que la participación de Telefónica Internacional es del 60%.

CUADRO DE FINANCIACION DE TELEFONICA DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990

APLICACIONES	1991	1990	ORIGENES	1991	1990
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	485.377	392.115
2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas	11.008	9.741	2. Aportaciones de los accionistas:		
			a) Ampliaciones de capital	-	997
			b) Primas de emisión de acciones	-	715
3. Adquisición de inmovilizado:			3. Ingresos diferidos	18.969	16.065
a) Inmovilizaciones inmateriales	14.609	9.093			
b) Inmovilizaciones materiales	622.672	721.291	4. Deudas a largo plazo:		
c) Inmovilizaciones financieras	23.187	32.931	a) Empréstitos y otros pasivos análogos	172.419	160.112
d) Anticipos a proveedores	(9.293)	(17.594)	b) De otras deudas	365.233	178.871
e) Materiales de instalación	(7.762)	(11.207)			
4. Dividendos	50.983	50.921	5. Enajenación de inmovilizado:		
5. Cancelación o traspasos de deudas de largo plazo:			a) Inmovilizaciones materiales	17.648	477
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	76.639	40.096	b) Inmovilizaciones financieras	15.573	6.962
b) De otras deudas	154.426	110.855			
6. Provisiones	4.148	15.836			
Total Aplicaciones	940.617	961.963	Total Origenes	1.075.219	756.314
Exceso de Origenes sobre Aplicaciones			Exceso de Aplicaciones sobre Origenes		
(Aumentos del Capital Circulante)	134.602	-	(Disminuciones del Capital Circulante)	-	205.649
	1.075.219	961.963		1.075.219	961.963

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE 1991	AUMENT.	DISMINUC.	VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE 1990	AUMENT.	DISMINUC.
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
2. Existencias	-	2.842	2. Existencias	-	159
3. Deudores	37.894	-	3. Deudores	33.702	-
4. Acreedores	92.247	-	4. Acreedores	-	239.151
5. Acciones propias	-	-	5. Acciones propias	-	-
6. Tesorería	2.017	-	6. Tesorería	1.626	-
7. Ajustes por periodificación	5.286	-	7. Ajustes por periodificación	-	1.667
Total	137.444	2.842	Total	35.328	240.977
Variación del Capital Circulante	-	134.602	Variación del Capital Circulante	205.649	-
	137.444	137.444		240.977	240.977

CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO EJERCICIO 1991

APLICACIONES		ORIGENES	
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	493.850
2. Gastos de establecimiento y Form.de deudas	11.220	2. Aportaciones de los accionistas	
		a) Ampliaciones de capital	-
3. Adquisición de inmovilizado		b) Primas de emisión de acciones	-
a) Inmovilizaciones inmateriales	21.114	c) Participaciones de socios minoritarios	19.033
b) Inmovilizaciones materiales	617.010	3. Ingresos diferidos	18.969
c) Inmovilizaciones financieras	46.799	4. Deudas a largo plazo	538.934
d) Anticipos a proveedores	(9.309)	5. Enajenación de inmovilizado	
e) Materiales de instalación	(6.155)	a) Inmovilizaciones inmateriales	-
4. Dividendos	50.983	b) Inmovilizaciones materiales	24.006
5. Recursos aplic.por adquisición de participaciones	1.197	c) Inmovilizaciones financieras	33.765
6. Cancelación o traspasos de deudas de largo plazo	242.536	6. Recursos aplic.por enajenación de participaciones	288
7. Provisiones	4.588		
Total Aplicaciones	979.983	Total Orígenes	1.128.845
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones		Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes	
(Aumentos del Capital Circulante)	148.862	(Disminuciones del Capital Circulante)	-
	1.128.845		1.128.845

AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE		DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	
1. Accionistas por desembolsos exigidos	40	1. Accionistas por desembolsos exigidos	-
2. Existencias	-	2. Existencias	3.029
3. Deudores	47.106	3. Deudores	-
4. Acreedores	103.800	4. Acreedores	-
5. Inversiones financieras temporales	-	5. Inversiones financieras temporales	5.244
6. Acciones propias	-	6. Acciones propias	-
7. Tesorería	720	7. Tesorería	-
8. Ajustes por periodificación	5.469	8. Ajustes por periodificación	-
Total	157.135	Total	8.273
Variación del Capital Circulante	-	Variación del Capital Circulante	148.862
	157.135		157.135

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO
	1991	1990	1991
Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	80.847	75.788	104.247
Pérdidas y Ganancias Socios Externos	-	-	1.771
Pérdidas y Ganancias Empresas Asociadas	-	-	(7.683)
			98.335
MAS:			
Amortización del inmovilizado	291.870	250.615	293.903
Amortización gastos de formalización de deudas	3.955	3.131	3.991
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	-	872
Provisión depreciación inversiones financieras	2.113	2.838	(736)
Diferencias negativas en cambio	9.501	6.815	8.318
Provisión constitución fondo de pensiones	24.000	20.300	24.000
Otras provisiones	-	446	1.100
Planta desmontada no amortizada	25.477	15.509	25.477
Provisión ajuste inventario	4.200	800	4.200
Intereses diferidos	48.783	10.609	48.783
Impuestos diferidos y otros	10.380	9.699	18.783
Saneamiento costes patrocinio COOB 92 y EXPO 92	629	-	629
Pérdidas enajenación sociedades consolidadas	-	-	1.497
Inmovilizado inmaterial	-	-	429
MENOS:			
Beneficio enajenación inmovilizado financiero	2.541	3.321	21.855
Beneficio enajenación inmovilizado material	11.722	203	11.761
Subvenciones en capital	1.797	911	1.797
Aportaciones ajenas no reembolsables	238	-	238
Otros	80	-	80
Recursos procedentes de las operaciones	485.377	392.115	493.850

INFORME DE GESTION DE TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.

Aspectos relevantes

El resultado antes de impuestos de Telefónica en 1991 se elevó a 98.547 millones de pesetas, un 5,8% más que en 1990; el menor tipo efectivo del impuesto de sociedades permitió un resultado neto de 80.847 millones de pesetas, un 6,7% superior al del pasado ejercicio. El cash flow alcanzó los 402.149 millones de pesetas, con una tasa de crecimiento del 16,6% sobre 1990. La inversión material se cifró en 601.417 millones de pesetas, lo que supone una disminución del 13,2% sobre el año anterior y marca un punto de inflexión en la política de continuo crecimiento seguida hasta entonces.

El servicio telefónico

A lo largo del período se han instalado 1.120.024 líneas urbanas, que en su práctica totalidad han sido digitales (99,1%), y 429.256 enlaces, con un grado de digitalización del 98,8%; las líneas instaladas a final de año eran 15.180.600, con un porcentaje de digitalización del 34,4%, 6 puntos porcentuales más que en 1990. El número de altas al servicio telefónico registradas en el año fue de 1.036.766, con un descenso del 9% sobre el ejercicio anterior, situándose las líneas en servicio a 31 de diciembre de 1991 en 13.264.360, con un crecimiento anual del 5,3%. El número de peticiones registradas experimentó un descenso del 10,6%, alcanzando 1.117.989 peticiones. El nivel de peticiones cumplimentadas y la caída de la demanda posibilitaron una fuerte reducción de la lista de espera, que a finales de 1991 contabilizaba 244.167 peticiones pendientes, que representaba un mínimo histórico y que suponía una mejora del 35,7% sobre 1990.

Ingresos

Los ingresos de explotación ascendieron a 1.008.031 millones de pesetas, con un aumento del 18,2% sobre el pasado ejercicio. El 14 de abril entraron en vigor las nuevas tarifas de 1991, que han supuesto una subida media del 5,85%. Igual que el año anterior, los servicios móviles volvieron a ser el componente con un mayor crecimiento (63,9%), seguidos del servicio telefónico nacional (24,4%) y de la transmisión de datos (18,5%).

El servicio telefónico nacional representó el 46,4% del total de ingresos por operaciones, seguido de las cuotas de abono con un 22,9% y del servicio internacional con el 12,4%.

Los trabajos para el inmovilizado se elevaron un 15%, y los otros ingresos de explotación un 48,9%, especialmente por aportaciones ajenas y por retribución de servicios de gerenciamiento. Los ingresos financieros descendieron un 59,3% por la caída de las bonificaciones de proveedores. Finalmente los ingresos extraordinarios disminuyeron un 13,8% sobre el importe alcanzado en 1990.

Gastos

Los gastos de explotación han supuesto 789.944 millones de pesetas, con un aumento del 15,1% sobre el ejercicio anterior. En 1990 este componente había crecido un 16,6%. Los gastos de personal, que es la partida más representativa con un 41,6% del total, alcanzaron los 328.824 millones de pesetas (12% de incremento frente al 15,8% del pasado año). La plantilla de la compañía a finales de 1991 era de 75.499 empleados, 73.485 fijos y el resto eventuales, cifra muy similar a la de 1990 (75.350 trabajadores).

Las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado ascendieron a 291.870 millones de pesetas, un 16,5% más que en 1990. Las provisiones de tráfico se elevaron a 39.214 millones de pesetas, con una subida del 32,1%, reflejo fundamentalmente de las mayores dotaciones por depreciación de existencias, con motivo de la completa liberalización de terminales a partir de julio de 1991, y por eventuales insolvencias de clientes. Para la constitución de un fondo de pensiones se han dotado 24.000 millones de pesetas, un 18,2% más que en 1990.

La desaceleración mayor tuvo lugar en los otros gastos de explotación que se han incrementado en un 16%, 5,2 puntos menos que en 1990. El mayor ajuste fue el de los servicios exteriores con un aumento del 11,1% frente al 26,8% de crecimiento en 1990.

Márgenes y Resultados

La favorable evolución de los ingresos de explotación y la contención de los gastos se han traducido en unos beneficios de explotación de 304.402 millones de pesetas. Esta cantidad ha representado un crecimiento del 28,2%, que se compara favorablemente con el 21,4% obtenido en 1990.

La menor inversión realizada y el descenso en los tipos de interés, así como el levantamiento de las restricciones a la financiación en divisas, fueron factores determinantes en una mejor evolución del componente financiero. Los gastos financieros netos se elevaron a 193.952 millones, con un crecimiento del 33,4% (42,0% en el ejercicio anterior).

Los resultados extraordinarios negativos ascendieron a 11.903 millones de pesetas, contrastando con los 1.153 millones de pesetas positivos, logrados el año pasado. Las pérdidas procedentes del inmovilizado, que superaron los 14.000 millones de pesetas frente a 4.936 millones de pesetas en 1990, aparecen como la causa principal de este cambio de tendencia.

El resultado antes de impuestos ha sido de 98.547 millones de pesetas, con un incremento del 5,8%. El menor tipo efectivo previsto del impuesto de sociedades, relacionado con las desgravaciones fiscales con motivo de la EXPO y los JJ.OO., permitió un beneficio neto de 80.847 millones de pesetas, con un crecimiento del 6,7%.

Evolución previsible

El presupuesto de inversiones a desarrollar por la Compañía en 1992 contempla un importe de 528.098 millones de pesetas, de los que 477.559 millones de pesetas se corresponden con realizaciones de inmovilizado material, y el resto con inversiones inmateriales y financieras.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La compañía destinó 9.645 millones de pesetas a lo largo de 1991 para gastos de I + D. Este importe se dedicó a desarrollar nuevos equipos de conmutación de paquetes y nuevas facilidades del sistema Audiotex avanzado, al desarrollo de productos para la optimización de la operación y conservación de la red, y a la red experimental de banda ancha entre otros varios conceptos.

Adquisición de acciones propias

Durante el año no tuvo lugar adquisición alguna de acciones propias.

INFORME DE GESTION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Cifras significativas

El beneficio neto del grupo consolidado en 1.991 se elevó a 104.247 millones de pesetas, un 77,6% del cual corresponde a la empresa matriz.

El cash flow (beneficio neto más amortizaciones) ha alcanzado 428.490 millones de pesetas, y las inversiones realizadas en el ejercicio han sido de 597.517 millones de pesetas.

Ingresos

El total de ingresos del grupo Telefónica consolidado alcanzó la cifra de 1.227.243 millones de pesetas en 1.991. Los ingresos de explotación constituyen la partida más importante con 1.178.573 millones de pesetas, que en un 92,9% se generaron en la empresa matriz.

La cifra de ingresos de explotación incluye 108.437 millones de pesetas de trabajos realizados para el inmovilizado, de los que el 60,5% corresponden a Telefónica.

Los ingresos extraordinarios ascendieron a 32.692 millones de pesetas. De este importe, 23.402 millones de pesetas se generaron en las empresas del grupo, fundamentalmente por beneficios en la enajenación del inmovilizado; el resto se generó en la empresa matriz.

La participación en los beneficios de empresas puestas en equivalencia alcanzó 8.378 millones de pesetas, y finalmente, los ingresos financieros se elevaron a 7.600 millones de pesetas.

Gastos de Explotación

Los gastos de explotación del grupo durante el ejercicio de 1.991 fueron de 872.413 millones de pesetas. Los conceptos más importantes correspondieron a gastos de personal que representaron el 42,1% del total con una cifra global de 367.516 millones de pesetas; en segundo lugar, se situaron las amortizaciones de inmovilizado con un 33,7% del total, que alcanzaron la magnitud de 293.903 millones de pesetas.

El grueso de los gastos de explotación del grupo consolidado se generaron en la empresa matriz, con un 90,5% del total. En las empresas del grupo se generó el restante 9,5%, principalmente por gastos de personal y por aprovisionamientos.

Otros gastos

Los gastos financieros consolidados ascendieron a 203.161 millones de pesetas y se generaron en su práctica totalidad en la empresa matriz. Los gastos extraordinarios fueron de 19.845 millones de pesetas.

Márgenes y Resultados

El beneficio de explotación en 1991 ha sido de 306.160 millones de pesetas, un 0,6% superior al de la empresa matriz; si deducimos 195.561 millones de pesetas de gastos financieros netos, añadimos 12.847 millones de pesetas de resultados extraordinarios y 6.845 millones de pesetas de beneficio por las empresas puestas en equivalencia, y por último detraemos el resultado atribuido a la minoría por valor de 1.772 millones de pesetas, el resultado consolidado antes de impuestos alcanzó en el ejercicio de 1.991 un importe de 128.519 millones de pesetas del cual un 76,7% corresponden a la empresa matriz.

Deduciendo el impuesto sobre beneficios, 24.272 millones de pesetas, el resultado consolidado del ejercicio se elevó a 104.247 millones de pesetas, de los cuales 80.847 millones corresponden a la matriz.

Actividades Internacionales

La actividad internacional del grupo Telefónica se realiza esencialmente a través de Telefónica Internacional y su grupo de sociedades. El objeto social principal de Telefónica Internacional es la inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior y la gestión de la participación en las empresas que canalizan dichas inversiones.

La sociedad participa en el capital de diversas compañías a través de las cuales lleva a cabo su objeto social. El principal activo del grupo está constituido por la participación que mantiene en diversas sociedades operadoras de telecomunicaciones en diferentes países. Las principales participaciones son:

- Compañía de Teléfonos de Chile (CTC): presta servicios de telefonía básica en Chile. Tiene 7.994 empleados y administra 1 millón de líneas de abonado. Las acciones de CTC cotizan en las bolsas de Santiago de Chile y Nueva York. La adquisición se efectuó en abril de 1.990 y en el mes de enero de 1.991 cuando se ejerció una opción de compra de un número reducido de acciones. El porcentaje de participación a 31 de diciembre de 1.991 era del 43,63%.
- Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL): presta servicio de telefonía de larga distancia en Chile. Tiene 1.546 empleados, y sus acciones cotizan en la Bolsa de Santiago de Chile. La adquisición de la participación se efectuó en julio de 1.989 (10%) y abril de 1.990 (10%).
- Telefónica Argentina, S.A. (TASA): presta servicio telefónico en la región sur de Argentina y participa al 50% en las empresas concesionarias del servicio internacional (TELINTART) y servicios avanzados (ESTARTEL). TASA administra 1,8 millones de líneas y tiene 17.458 empleados. El grupo participa en un 8,07% en el capital social de TASA. La adquisición de la participación se efectuó en noviembre de 1.990 y febrero de 1.991, a través de Cointel, y en diciembre de 1.991 en forma directa.
- Compañía Anónima de Teléfonos de Venezuela (CANTV): presta los servicios básicos de telefonía en Venezuela. Administra 1,5 millones de líneas en servicio y mantiene 19.763 empleados. El grupo participa en el 16% del capital social de VENWORLD TELECOM, que es propietario del 40% de CANTV. La participación se adquirió en diciembre de 1.991.

Acontecimientos ocurridos después del cierre del ejercicio

Telefónica ha consolidado su presencia en Iberoamérica con la adquisición del 80% de Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, acordada en febrero de 1992. El precio total comprometido por Telefónica Internacional en la operación de adquisición es de 141,6 millones de dólares USA.

Telefónica Internacional ha resultado ganadora en el concurso para el desarrollo de la telefonía celular en Rumanía, para lo que creará, junto a la empresa rumana ROM Telecom, una empresa mixta que tiene previsto invertir aproximadamente 17 millones de dólares. Telefónica Internacional también desarrollará la telefonía rural en este país.

Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 1.991 se han dedicado recursos para investigación y desarrollo por un importe global de 9.737 millones de pesetas, de los cuales han correspondido a la empresa matriz 9.645 millones. Estos recursos se han dedicado fundamentalmente a desarrollo de nuevos equipos de conmutación de paquetes (TESYS-B y TESYS-AX), desarrollo de productos para la optimización de la operación y conservación de la red, red experimental de banda ancha, nuevas facilidades del sistema Audiotex avanzado, enlace digital primario estructurado y otros.

Adquisición de acciones propias

A lo largo de 1991 no se efectuó ninguna adquisición de acciones propias.



Información al accionista

CONCILIACION DE RESULTADOS Y NETO PATRIMONIAL A LOS PRINCIPIOS CONTABLES GENERALMENTE ACEPTADOS EN LOS ESTADOS UNIDOS (U.S. GAAP)

Ciertas prácticas contables aplicadas por Telefónica en la preparación de sus estados financieros para efectos locales en España, junto con otras requeridas o permitidas bajo las condiciones de la concesión a Telefónica como empresa regulada (nota 2)*, pueden diferir de las aplicables según los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos.

Dado que Telefónica debe presentar el reajuste de sus resultados y neto patrimonial según los principios contables americanos al cotizar en la Bolsa de Nueva York, donde se comenzó a mediados de 1987, se indican a continuación las principales diferencias entre el referido sistema contable y el aplicable en España para la mayor información a todos sus accionistas y efectos oportunos:

Criterios contables a efectos locales en España

1. Inmovilizado inmaterial
(ver nota 4.lb)*

2. Impuesto sobre sociedades
(ver nota 1.ld)*

3. Inmovilizado material
(ver nota 4.lc)*

4. Inmovilizado financiero
(ver nota 4.ld)*

5. Gastos de ampliación de capital

6. No se requiere detallar el beneficio por acción en los estados financieros ni en ningún otro tipo de información financiera.

7. Seguro colectivo
(ver nota 4.lh)*

8. Intereses cargados a la construcción

Tratamiento según U.S. GAAP

Los costes de investigación y desarrollo son registrados cuando se producen. Posteriormente se muestra su efecto.

Los impuestos correspondientes a las diferencias temporales en la imputación de ingresos y gastos son registrados dentro del ejercicio.

Las revalorizaciones de activo fijo no son admisibles. El inmovilizado material y la amortización acumulada han de ser valorados bajo el criterio de coste histórico.

Como criterio general, las inversiones en filiales deben ser contabilizadas como sigue:

- Dominio superior al 50%:

Consolidación o ajuste de las inversiones al valor proporcional a la participación.

- Dominio entre el 20% y el 50%:

Ajuste de las inversiones al valor proporcional a la participación.

- Dominio inferior al 20%:

El menor coste entre el valor al coste y el valor neto realizable.

Requiere que los gastos relacionados con la ampliación de capital sean deducidos del capital desembolsado.

Deben presentarse en los estados financieros los beneficios por acción.

A partir del 1 de enero de 1989 se ha aplicado el FASB n.º. 87 para registrar los costes por servicios pasados.

Los intereses devengados hasta la puesta en marcha del inmovilizado deben ser contabilizados.

El efecto de lo anterior en la cuenta de pérdidas y ganancias y el neto patrimonial se muestra a continuación

	1990	1991
Resultado neto del ejercicio s/criterios nacionales _____	75.788	80.847
Ajustes según U.S. GAAP:		
Reversión de la amortización sobre la parte regularizada de los activos fijos _____	62.643	57.846
Gastos de investigación y desarrollo _____	(5.374)	(8.298)
Reversión de autoseguros _____	(682)	(702)
Reversión de la amortización sobre los gastos de ampliación de capital _____	1.104	951
Ajuste del inmovilizado financiero al valor proporcional a la participación _____	1.834	23.622
Ajuste por el coste del Seguro Colectivo _____	-	-
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios _____	38.485	34.470
Menor importe de la planta retirada no amortizada, por efectos de las regularizaciones del inmovilizado material _____	8.056	10.793
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP _____	(11.589)	(9.161)
Reversión de provisiones no requeridas _____	(7.425)	(18.829)
Resultado neto aproximado del período de acuerdo con U.S. GAAP	162.840	171.539

Neto patrimonial según Balance al 31 de diciembre _____	1.294.504	1.324.368
Dividendo a cuenta _____	23.174	23.174
	1.317.678	1.347.542

Ajustes según U.S. GAAP:

Reversión del efecto neto de los activos fijos regularizados y su amortización acumulada correspondiente _____	(295.038)	(237.192)
Dotaciones a provisiones _____	22.582	3.051
Gastos de investigación y desarrollo _____	(14.629)	(22.927)
Gastos de ampliación de capital _____	(2.170)	(1.219)
Inmovilizado financiero:		
Reversión de la regularización _____	(3.216)	(2.994)
Ajuste al valor proporcional a la participación _____	11.759	5.905
Costes por los servicios pasados del Seguro Colectivo _____	(1.606)	(1.606)
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios _____	79.760	114.230
Menor importe, por el efecto de las regularizaciones del inmovilizado material, de la planta retirada no amortizada _____	17.483	28.276
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP _____	(22.235)	(31.396)
Neto patrimonial aproximado de acuerdo con U.S. GAAP	1.110.368	1.201.670

* Las notas entre paréntesis se refieren a las notas a los estados financieros auditados contenidas en las páginas 57 a 92 de este informe anual.

Capital social.

	1987	1988	1989	1990	1991
Capital social (Mill. de pts)	415.367,86	460.620,35	462.481,73	463.479,04	463.479,04
Beneficio por acción ajustado(pts)	62,80	70,58	74,49	81,76	87,22
Per	12,47	12,58	11,92	10,27	14,10
Pay out (%)	85,72	75,43	73,83	67,27	(*)
Cotización/Cash-Flow p.a.	3,05	2,86	2,72	2,26	2,84

(*) Pendiente de determinar por la Junta General de Accionistas según la propuesta de distribución de resultados.

Telefónica tenía un capital social a 31 de marzo de 1992 de 463.479.575.500 pesetas, dividido en 926.959.151 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Desde 1987 se han realizado las siguientes ampliaciones de capital, todas ellas procedentes de conversión de bonos.

Año	Nº acciones emitidas (miles)	Precio emisión (pts.)	Importe emisión (mill. pts.)	
			Nominal	Efectivo
1987	362,3	774,965	181,2	280,8
1987	5.583,5	740,575	2.791,8	4.135,0
1987	1.204,4	826,125	602,2	995,0
1988	30.514,9	648,330	15.257,5	19.783,7
1988	628,5	724,605	314,3	455,4
1988	166,2	903,650	83,1	150,2
1988	56.790,5	763,210	28.395,2	43.343,1
1988	416,8	801,705	208,4	334,2
1988	22,8	833,280	11,4	19,0
1988	15,8	817,090	7,9	12,9
1988	18,8	799,045	9,4	15,0
1988	1.930,6	776,340	965,3	1.498,8
1989	3.571,3	782,385	1.785,6	2.794,1
1989	151,5	942,905	75,8	142,9
1990	1.994,6	858,435	997,3	1.712,3
1992	1,1	924,75	0,5	1,0

Nota: a 31 de marzo de 1992 Telefónica tenía en circulación 199,99 millones de dólares en Bonos Convertibles con opciones de conversión en acciones.

Cotización de las acciones.

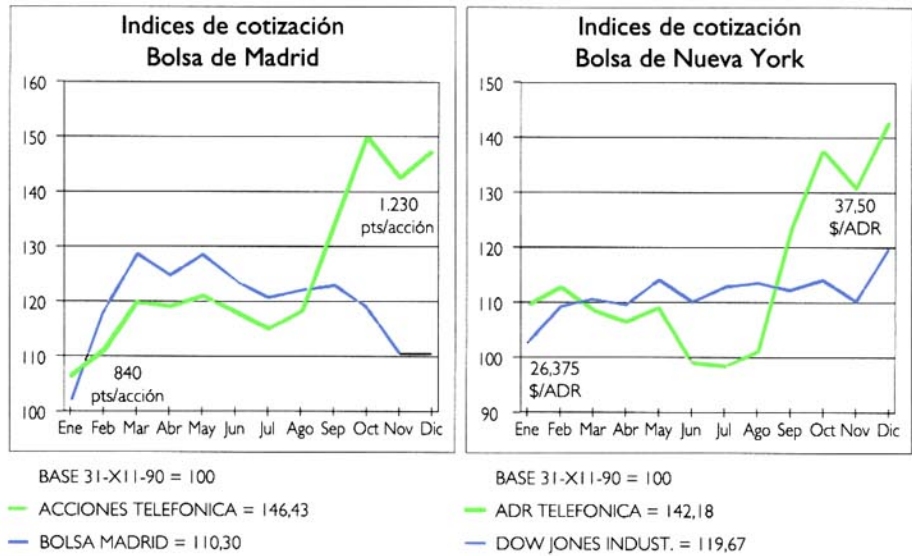
Las acciones de Telefónica cotizan en el mercado continuo de las Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en cinco Bolsas extranjeras: Londres, París, Frankfurt, Tokyo y Nueva York (TEF)*.

Desde el 5 de abril de 1988, Telefónica está presente en el SEAQ INTERNATIONAL* de la Bolsa de Londres.

A partir de noviembre de 1989 los ADR sobre la acción Telefónica han pasado a formar parte de los valores sobre los que se negocian contratos de opciones en la American Stock Exchange (AMEX).

* Cotizan American Depositary Receipts (ADR). 1 ADR = 3 acciones.

Indices de cotización.



Precio de las acciones de Telefónica.

La tabla siguiente muestra los precios máximo, mínimo y de cierre, en pesetas, de la Bolsa de Madrid.

Año	Máximo	Mínimo	Ultimo
1987	1.265,00	645,00	800,00
1988	1.048,75	775,00	888,75
1989	1.086,25	865,00	888,00
1990	984,00	763,00	840,00
1991 1er trimestre	1.015,00	832,00	1.005,00
1991 2º trimestre	1.055,00	972,00	980,00
1991 3er trimestre	1.210,00	872,00	1.135,00
1991 4º trimestre	1.290,00	1.120,00	1.230,00

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 global del ejercicio por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración.

El dividendo en los últimos ejercicios ha sido:

	1989	1990	1991
A cuenta	25 ptas.	25 ptas.	25 ptas.
Complementario	30 ptas.	30 ptas.	*
Total	55 ptas.	55 ptas.	

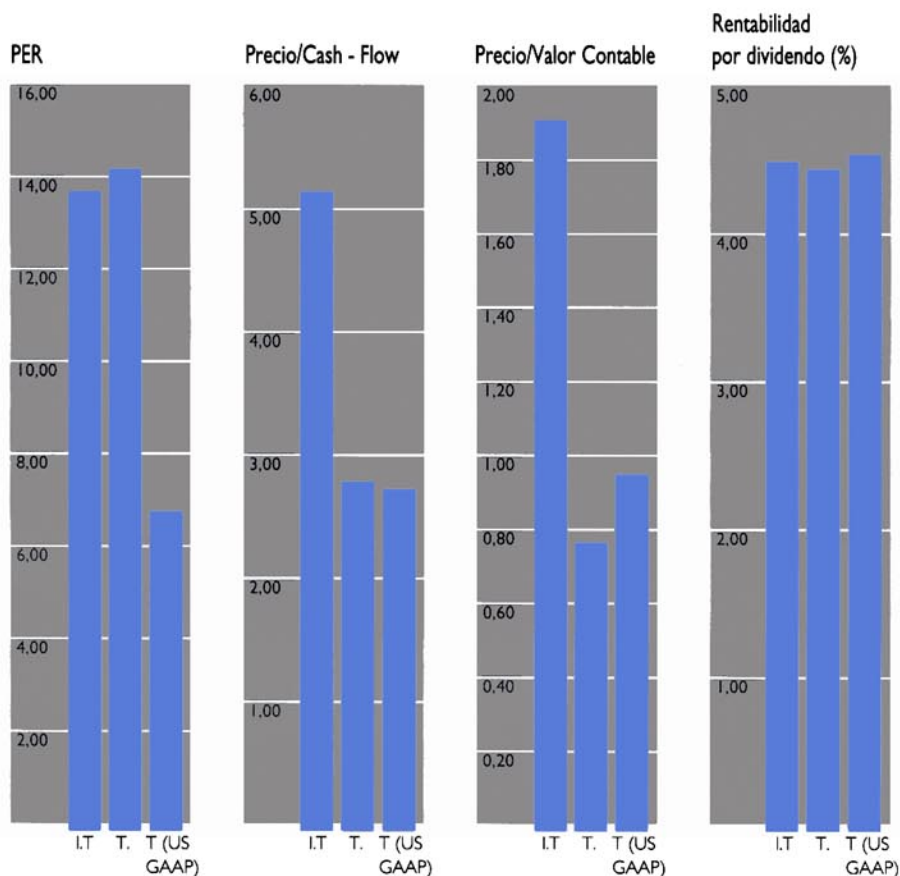
* Pendiente de determinar por la Junta General de Accionistas según la propuesta de distribución de resultados.

Participación del Estado en Telefónica de España, S.A.

Las acciones de Telefónica son títulos al portador, por lo que no existe un registro oficial de accionistas. No obstante, con ocasión del pago del dividendo a cuenta del ejercicio 1991, el 17 de febrero de 1992, se ha comprobado que la participación estatal es la siguiente:

	% de participación S/Capital Social
Dirección General del Patrimonio	32,28
Caja Postal	1,41

Comparaciones internacionales a 31-12-91



I.T.: Índice internacional de Telecomunicaciones (Fuente: 'Capital International Perspective').
 T.: Telefónica - Datos según principios contables españoles.
 T (US GAAP): Datos según principios contables en U.S.A.

Capitalización Bursátil.

	1987	1988	1989	1990	1991	Incremento medio % 91/87
Telefónica (mill.ptas.)	663,7	766,1	821,2	778,6	1.140,2	14,5
Total Renta Variable B.de Madrid (mill.ptas.)	7.748,8	10.313,1	13.457,4	11.744,4	14.302,9	16,6
Ponderación de Telefónica en el índice de la Bolsa de Madrid (%)	10,89	9,07	7,95	6,53	7,80	

Acciones del Grupo Telefónica.

	Empresas asociadas		CTC Chile		Entel Chile	
	1990	1991	Incremento %	1990	1991	Incremento %
Capitaliz.bursátil (mill.\$ USA)	739	1.855	151,0	289	853	195,2
Cotización última (\$ USA)	0,88	2,16	145,5	3,12	9,21	195,2
PER	7,15	14,07	-	4,72	13,95	-

El 23 de diciembre de 1991 se llevó a cabo la oferta pública de acciones de **Telefónica de Argentina**, al precio de 24 centavos de \$ USA. A finales de febrero, el precio de la acción era 33,91 ctvs., lo que representa un incremento del 41,3%.



Organos de Dirección

Composición a 20 de mayo de 1992



CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente

D. Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz

Vicepresidentes

D. José María Concejo Alvarez

D. Claudio Boada Vilallonga

Consejero Delegado

D. Germán Ancochea Soto

Consejeros

(En representación capital)

D. Jesús Arango Fernández

D. José María Carballo Cotanda

D. Miguel Cruz Amorós

D. Antonio Flos Bassols

D. José Montes Fernández

D. José Constantino Nalda García

D. Marcial Portela Alvarez

D. Juan Manuel Rebollo Castrillo

D. Epifanio Ridruejo Brieua

D. Arturo Romaní Biescas

D. Mateo Ruíz Oriol

Dña. Elena Salgado Méndez

D. Eugenio Triana García

D. Ignacio Varela Díaz

D. José Vilarasau Salat

D. Carlos Westendorp y Cabeza

Consejeros

(En representación Gobierno)

D. Luis Alcaide de la Rosa

D. Enrique Martínez Robles

D. Saturnino Suanzes de la Hidalga

Secretario

(No Consejero)

D. Heliodoro Alcaraz García de la Barrera

Vicesecretario

(No Consejero)

D. Mariano Aldama Magnet

Delegado del Gobierno

(No Consejero)

D. Javier Nadal Ariño

Cambios registrados en el Consejo de Administración de "Telefónica de España S.A." con posterioridad al cierre del ejercicio de 1991.

Don **Marcial Portela Alvarez** fue nombrado Consejero en sustitución de Don **Baltasar Aymerich Corominas**.

COMITE EJECUTIVO

Presidente

D. Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz

Vicepresidentes

D. José María Concejo Alvarez

D. Claudio Boada Vilallonga

Consejero Delegado

D. Germán Ancochea Soto

Consejeros

D. Luis Alcaide de la Rosa

D. Enrique Martínez Robles

D. Mateo Ruíz Oriol

Dña. Elena Salgado Méndez

D. Eugenio Triana García

D. José Vilarasau Salat

D. Epifanio Ridruejo Brieua

(Vocal Asesor)

Secretario

(No Consejero)

D. Heliodoro Alcaraz García de la Barrera

Vicesecretario

(No Consejero)

D. Mariano Aldama Magnet



COMISION DIRECTIVA

Presidente

D. Cándido Velázquez- Gaztelu Ruiz.

Presidente del Consejo de Administración.

Vocales

D. Germán Ancochea Soto.

Consejero Delegado.

D. Antonio López-Barajas y García-Valdecasas.

Director General del Servicio Telefónico Nacional.

D. Enrique Used Aznar.

Director General de Internacional y Servicios Avanzados.

D. Francisco Ferre Ferre.

Director General de Red

D. José Caballero Guerrero.

Director General de Recursos.

D. Manuel A. Blanco Losada.

Director General de Planificación Corporativa.

D. César Vacchiano López.

Director General de Comercial.

D. Guillermo Fernández Vidal.

Director General Adjunto de Comunicaciones de Empresa.

D. Heliodoro Alcaraz García de la Barrera.

Secretario General y del Consejo de Administración.

SUBDIRECCIONES GENERALES

Análisis y Estudios Económicos

D. Crisanto Plaza Bayón

Compras y Suministros

D. José Luis Franganillo Asensio

Comunicación y Rel. Corporativas

D. Guillermo Medina González

Comunicaciones Internacionales

D. Vicente San Miguel García

Cooperación Internacional

D. José Luis Rojo Serrano

Coordinación Provincial

D. Rafael Hernández García

Filiales y Participadas

Doña Margarita Sánchez López

Finanzas y Control Presupuestario

D. Francisco Mochón Morcillo

Fundación Formación y Tecnología

D. José Manuel Morán Criado

Inspección

D. Faustino Rivero Morales

Intervención y Contabilidad

D. Isidro López Cuadra

Planificación Estratégica

D. José Alberto Blanco Losada

Planificación y Tecnología

D. José María Vázquez Quintana

Promoción Comercial

D. Juan Manuel Barreiro de las Llanderas

Protección

D. José Luis Fernández Dopico

Recursos Humanos y Organización

D. Oscar Maraver Sánchez-Valdepeñas

Redes de Acceso

D. Ramón Torres Grajales

Redes de Tránsito

D. Manuel Badenes Moles

Servicios Avanzados

D. Félix Paúl Ivorra Cano

Servicios Post-Venta

D. Augusto Serrano Santarromana

Sistemas de Información

D. Alfredo García París

Junta General de Accionistas

Fecha: 12 de junio de 1992 (2ª convocatoria)

Hora: 12 horas

Lugar: Paseo de la Castellana, 259. Madrid
Pabellón de Deportes de la Ciudad Deportiva
del Real Madrid

Información disponible para el accionista

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

Telefónica de España, S.A.

Departamento Financiero
General Perón, 38- planta 15
Edificio Master's 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.

Edita: Servicio de Publicaciones de **Telefónica**

GABINETE DE PRENSA

**SUBDIRECCION GENERAL DE COMUNICACION
Y RELACIONES CORPORATIVAS**

Diseño: Margarita Jiménez y Carmen Santacatalina

Fotografía: Carlos Casanego

Depósito Legal: M. 19.373 - 1992

Impresión: Artegraf. S. A.

Sebastián Gómez, 5. 28026 Madrid.





Telefónica de España