



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.

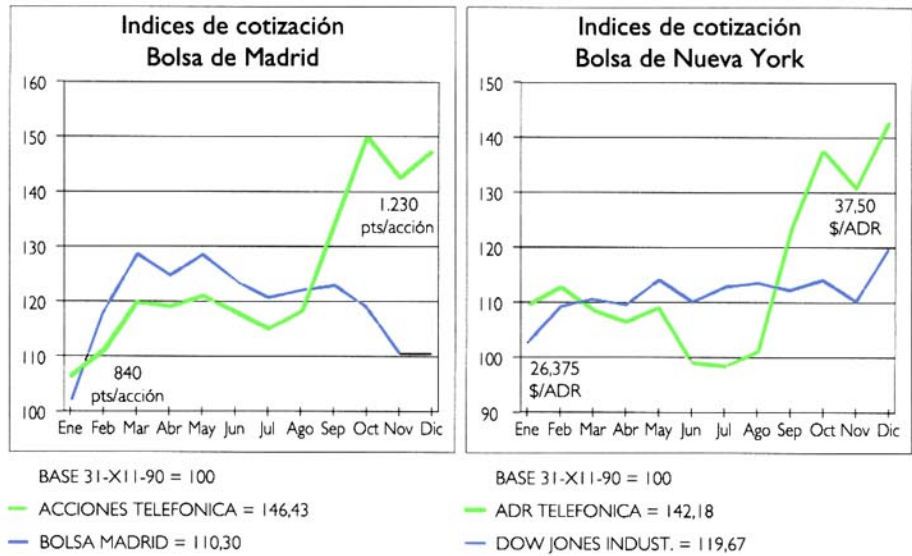
Las acciones de Telefónica cotizan en el mercado continuo de las Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en cinco Bolsas extranjeras: Londres, París, Frankfurt, Tokyo y Nueva York (TEF)*.

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.	

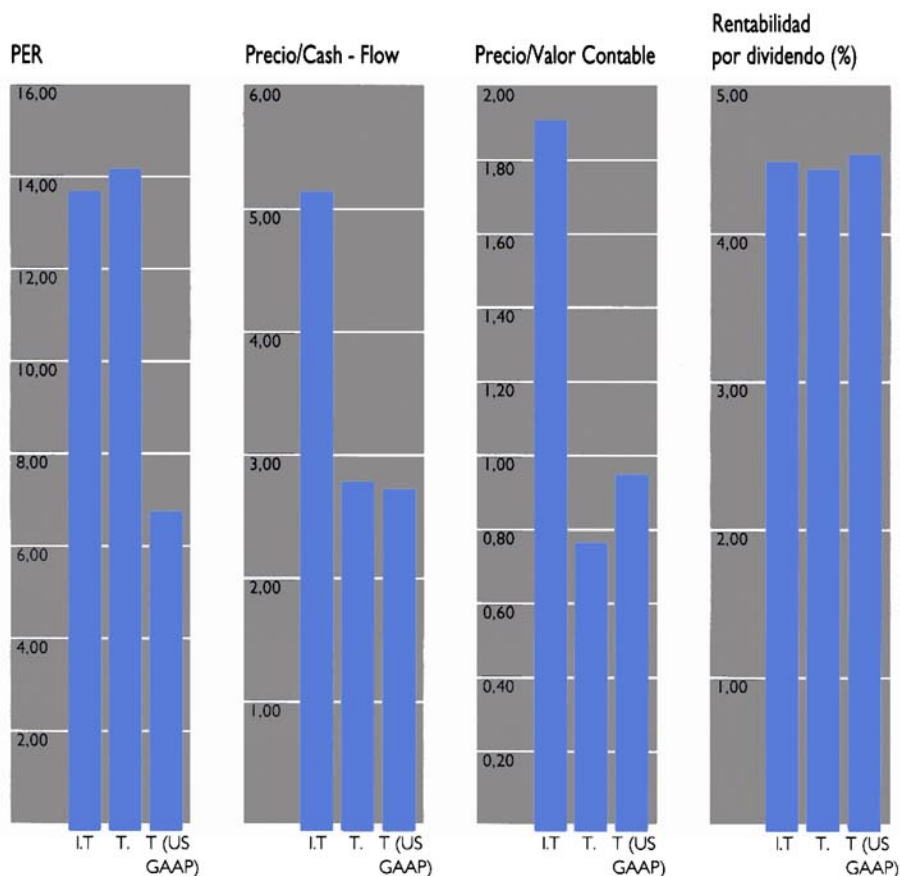
* Pendiente de determinar por la Junta General de Accionistas según la propuesta de distribución de resultados.

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%.



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