



Información al accionista

Conciliación de resultados y neto patrimonial a los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos (US 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 1.1.c)*, 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 4.1.b)*

2. Impuesto sobre sociedades
(ver nota 1.1.i)*

3. Inmovilizado material
(ver nota 4.1.c)*

4. Inmovilizado financiero
(ver nota 4.1.d)*

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 4.1.h)*

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 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.

Conciliación de resultados y neto patrimonial consolidados al 31 de diciembre

	1991	1992
Resultado neto del ejercicio s/criterios nacionales _____	104.247	80.761
Ajustes según U.S. GAAP:		
Reversión de la amortización sobre la parte regularizada de los activos fijos _____	57.846	45.671
Gastos de investigación y desarrollo _____	(8.245)	(8.306)
Reversión de autoseguros _____	(759)	(387)
Reversión de la amortización sobre los gastos de ampliación de capital _____	1.091	993
Ajuste por el coste del Seguro Colectivo _____	-	1.606
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios _____	34.470	16.640
Menor importe de la planta retirada no amortizada, por efectos de las regularizaciones del inmovilizado material _____	10.793	16.242
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP _____	(9.179)	(2.950)
Reversión de provisiones no requeridas _____	(18.829)	-
Resultado neto aproximado del período de acuerdo con U.S. GAAP	171.435	150.270
Neto patrimonial según Balance al 31 de diciembre _____	1.330.273	1.392.005
Dividendo a cuenta _____	23.174	-
	1.353.447	1.392.005
Ajustes según U.S. GAAP:		
Reversión del efecto neto de los activos fijos regularizados y su amortización acumulada correspondiente _____	(237.192)	(191.521)
Dotaciones a provisiones _____	2.994	2.607
Gastos de investigación y desarrollo _____	(23.063)	(31.276)
Gastos de ampliación de capital _____	(1.496)	(503)
Costes por los servicios pasados del Seguro Colectivo _____	(1.606)	-
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios _____	114.230	130.870
Menor importe, por el efecto de las regularizaciones del inmovilizado material, de la planta retirada no amortizada _____	28.276	44.518
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP _____	(31.908)	(34.858)
Neto patrimonial aproximado de acuerdo con U.S. GAAP	1.203.682	1.311.842

* Las notas entre paréntesis se refieren a las notas a los estados financieros auditados contenidas en las páginas 73 a 114 de este informe anual.



Capital social

	1988	1989	1990	1991	1992
Capital social (Mill. de pts)	460.620,35	462.481,73	463.479,04	463.479,04	463.479,58
Beneficio por acc. ajustado (pts)	70,58	74,49	81,76	87,22	90,51
Per	12,58	11,92	10,27	14,10	12,60
Pay out (%)	75,43	73,83	67,27	67,65	67,40
Cotización/Cash-Flow p.a.	2,86	2,72	2,26	2,84	2,27

Telefónica tenía un capital social a 31 de diciembre 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 1988 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
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 diciembre de 1992 Telefónica tenía en circulación 199,99 millones de dólares en Bonos Convertibles con opciones de conversión en acciones.

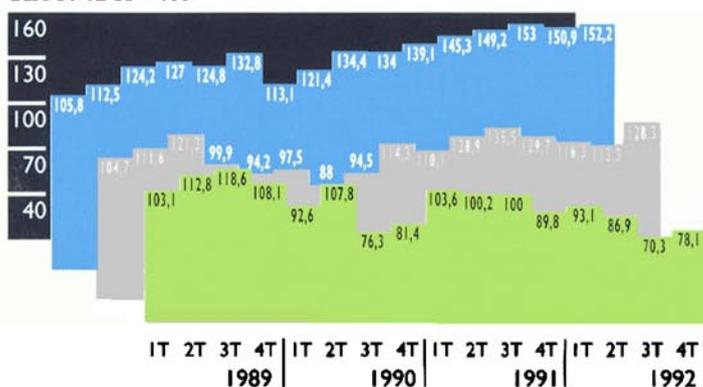
Cotización de las acciones

Las acciones de Telefónica cotizan en el mercado continuo de las Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en las Bolsas extranjeras siguientes: Londres, París, Frankfurt, Tokio, Nueva York (*) y Seaq Internacional de la Bolsa de Londres (*).

La negociación de opciones sobre acciones de Telefónica se lleva a cabo en el Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF-RV) y en la American Stock Exchange (AMEX) (*).

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

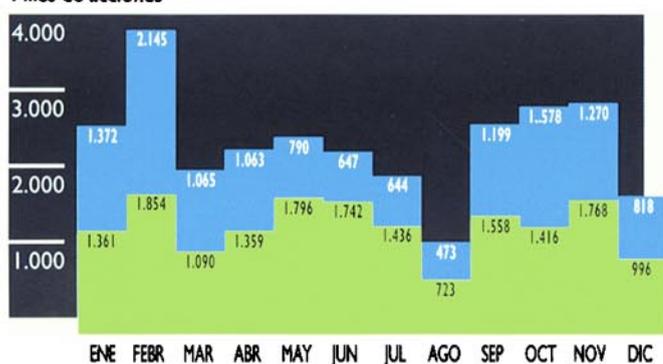
Base 31-12-88 = 100



Indices de cotización acciones Telefónica, Bolsa de Madrid y Bolsa de Nueva York

- Indice Dow Jones Industriales
- Indice Acciones de Telefónica
- Indice General Bolsa de Madrid

Miles de acciones



Volumen de contratación acciones de Telefónica, Bolsas españolas y Bolsa de Nueva York

- Bolsa Nueva York
- Bolsas españolas

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
1988	1.048,75	775,00	888,75
1989	1.086,25	865,00	888,00
1990	984,00	763,00	840,00
1991	1.290,00	832,00	1.230,00
1992 1er trimestre	1.300,00	1.085,00	1.140,00
1992 2º trimestre	1.200,00	1.010,00	1.035,00
1992 3er trimestre	1.110,00	976,00	996,00
1992 4º trimestre	1.190,00	862,00	1.140,00

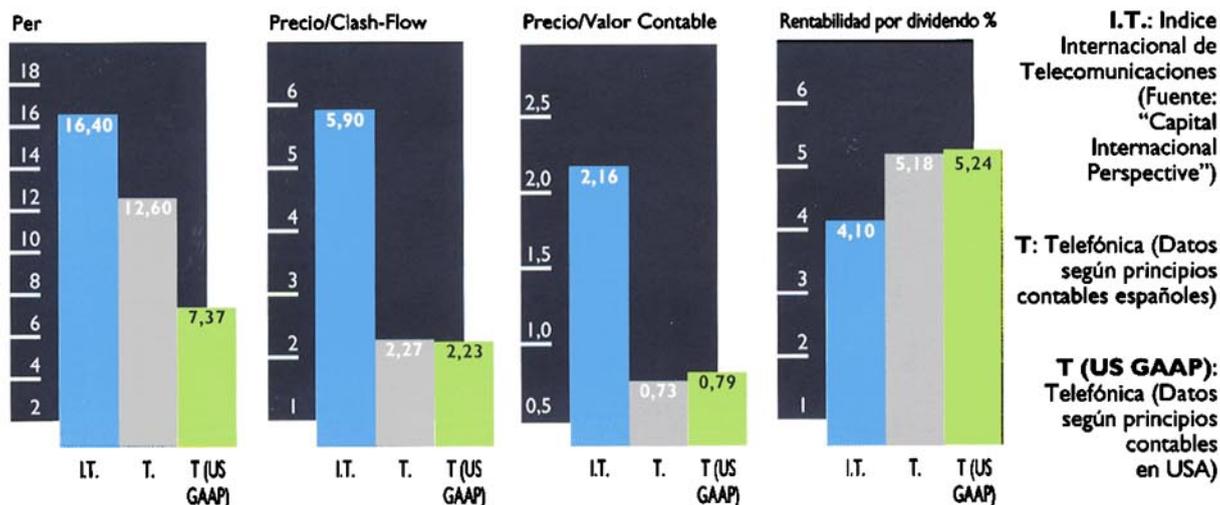
Política de dividendos

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:

	1990	1991	1992
A cuenta	25 ptas.	25 ptas.	25 ptas.
Complementario	30 ptas.	34 ptas.	36 ptas. (*)
Total	55 ptas.	59 ptas.	61 ptas.

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

Comparaciones Internacionales a 31-12-92



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 1992, el 17 de febrero de 1993, se ha comprobado que la participación estatal es la siguiente:

	% de participación S/Capital Social
Dirección General del Patrimonio	32,28
Caja Postal	1,33

Capitalización Bursátil

	1988	1989	1990	1991	1992	Incremento medio % 92/88
Telefónica (mill.ptas.)	766,1	821,2	778,6	1.140,2	1.056,7	8,4
Total Renta Variable B.de Madrid (mill.ptas.)	10.313	13.457	11.744	14.303	13.332	6,6
Ponderación de Telefónica en el índice de la Bolsa de Madrid (%)	9,07	7,95	6,53	7,80	9,25	

Acciones del Grupo Telefónica

Empresas asociadas	CTC Chile		Entel Chile		Telefónica Argentina	
	1991	1992	1991	1992	1991	1992
Capitaliz.bursátil (mill.\$ USA)	1.855	2.956	853	513	3.422	3.693
Cotización última (\$ USA)	2,16	3,44	9,21	5,55	0,29	0,31
PER	14,1	16,0	11,8	5,6	29,2	12,6
Cot/Cash-Flow	9,1	10,4	8,9	4,3	9,4	6,0
Rentabilidad por dividendo	4,7%	3,5%	6,3%	12,2%	-	3,0%

Parámetros de explotación seleccionados

Servicios telefónicos y telemáticos

	31-12-88	31-12-89	31-12-90	31-12-91	31-12-92
Líneas urbanas en servicio(miles)	10.971,6	11.797,2	12.602,6	13.264,4	13.792,2
de las cuales, Telefonía Uso Público (miles)	299,1	319,5	337,8	353,6	372,7
Acceso Celular	-	-	-	-	7,1
Líneas Telefonía Móvil Automática (miles)	11,6	29,8	54,7	108,5	180,3
Líneas Ibercom en servicio (miles)	68,9	145,9	255,5	375,0	481,6
Conexiones Red Iberpac (% crecimiento)	33,7	22,6	15,9	11,7	4,9
Circuitos transmisión de datos (% crecimiento)	5,8	7,8	12,9	5,5	4,5
Datáfonos (miles de terminales) (*)	56,6	129,6	163,1	171,2	183,2
Ibtertex (miles de terminales) (*)	2,5	50,0	120,0	300,0	390,0
Videoconferencia (nº de salas)	2	8	15	26	41,0
Circuitos automáticos interurbanos (miles)	311,8	387,7	519,1	661,8	738,9
Circuitos internacionales (miles)	11,7	13,3	16,5	19,8	25,8

(*) Estimación

Infraestructura

	31-12-88	31-12-89	31-12-90	31-12-91	31-12-92
Líneas urbanas instaladas (miles)	11.981,0	13.160,0	14.485,2	15.180,6	15.475,1
de las cuales, líneas digitales (miles)	1.297,0	2.582,0	4.115,0	5.100,8	5.628,9
% sobre total	10,8	19,6	28,4	33,6	36,4
Enlaces inst. en centrales de tránsito (miles)	1.356,0	1.831,0	2.311,0	2.644,0	2.705,5
de los cuales, enlaces digitales (miles)	452,0	867,0	1.377,0	1.989,4	2.127,2
% sobre total	33,3	47,4	59,6	75,2	78,6
Enlaces inst. en centrales internacionales (miles)	41,9	48,8	65,1	89,8	98,9
de los cuales, enlaces digitales (miles)	10,2	17,0	33,2	58,0	67,0
% sobre total	24,4	34,8	51,1	64,6	67,5
Cable coaxial (Km)	10.454	10.531	10.566	10.634	10.707,0
Cable de fibra óptica (Km de cable)	3.664	8.018	15.131	20.290	22.056,0
Cable interurbano de pares (Km)	53.140	56.492	57.280	58.034	58.554,0
Redes de abonado (miles de Km-par)	41.833	47.003	51.591	54.928	57.763,0
Cables submarinos (miles circuitos x Kms)	24.879	43.912	50.164	63.423	114.943,0
de los cuales, digitales (miles circuitos x Kms)	917	19.950	26.202	39.461	90.981,0
% sobre total	3,7	45,4	52,2	62,2	79,2
Estaciones terrenas de satélites (nº estac.)	27	36	46	64	72,0

Evolución del consumo por línea y de las peticiones de líneas

	1988	1989	1990	1991	1992
Crecimiento consumo medio por línea (%)	8,6	5,1	2,3	4,1	4,1
Peticiones nuevas líneas Telefonía (miles)	1.289,1	1.394,1	1.316,9	1.118,0	1.068,5
% de crecimiento anual	17,9	8,2	-5,5	-15,1	-4,4
Peticiones nuevas líneas Ibercom (miles)	67,3	100,3	127,6	119,8	136,9
% de crecimiento anual	59,3	49,0	27,3	-6,1	14,3

Retransmisiones internacionales

	1988	1989	1990	1991	1992
Radiofónicas (miles de minutos)	387,0	480,0	413,7	647,0	508,8
TV (miles de minutos)	73,0	129,0	133,2	203,8	194,7