



*Información  
Económico-Financiera*





## Datos financieros seleccionados

Cifras en millones de pesetas

	1988	1989	1990	1991	1992
Ingresos por operaciones	614.829	714.839	852.542	1.008.031	1.154.696
Gastos por operaciones	304.193	358.787	424.214	477.507	536.149
Gastos financieros	99.519	114.149	159.308	199.592	217.434
Amortizaciones (*)	213.247	233.563	269.118	321.302	382.466
Beneficio neto	62.845	68.898	75.788	80.847	83.899
Cash flow	276.092	302.461	344.906	402.149	466.365
Capital Social	460.620	462.482	463.479	463.479	463.480
Recursos propios	1.245.071	1.267.925	1.294.504	1.324.368	1.376.751
Deuda a largo plazo	597.441	826.234	1.008.254	1.387.343	1.593.504
Deuda financiera	777.500	1.068.071	1.434.864	1.655.122	1.851.480
Inversión material (**)	372.960	600.983	692.830	601.417	419.820

(\*) Incluye saneamiento de planta desmontada no amortizada.

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

## Evolución de la economía

La evolución de la economía española durante 1992 se ha caracterizado por una importante disminución de la actividad y, asociado a ella, un apreciable descenso de la población empleada. El ciclo recesivo por el que atraviesa la economía internacional ha terminado por extenderse también a nuestra economía, facilitado por su cada vez mayor grado de integración en la Europa comunitaria.

La puesta en cuestión del proceso de Unión Europea por parte de algunos países integrados en el mismo, ha propiciado la recurrente aparición de episodios de inestabilidad monetaria, que revelan un cierto escepticismo sobre la capacidad de algunas economías para cumplir los requisitos contemplados en el tratado de Maastricht. Esa puesta en cuestión se ha traducido en un deterioro considerable de las expectativas de los agentes económicos sobre el futuro de aquellas economías, como la española, que presentan desequilibrios en algunas de sus magnitudes fundamentales.

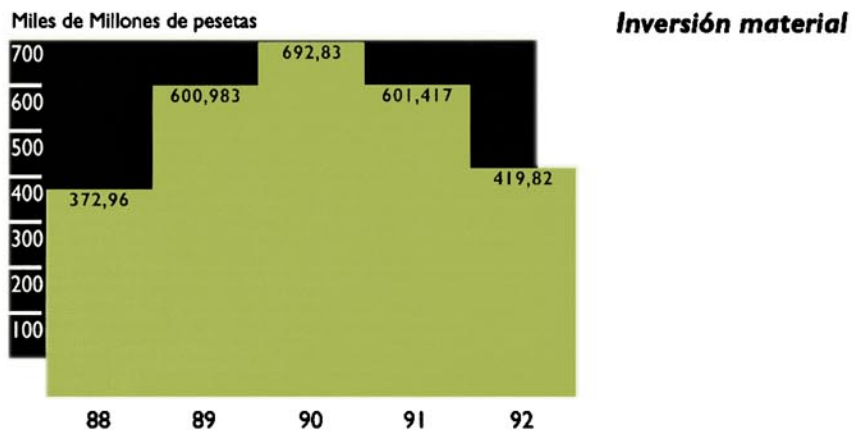
Así, el tono de la demanda fue debilitándose progresivamente a medida que discurría el año, lo que unido a la evolución de los costes de producción y en especial los laborales, ha repercutido en un amplio retroceso en la generación de rentas empresariales con un contundente efecto en la inversión. A ello se ha venido a sumar el elevado nivel de los tipos de interés

internos en buena medida acentuados por la inestabilidad del Sistema Monetario Europeo (S.M.E.).

El resto de componentes de la demanda también fueron perdiendo pulso conforme avanzaba el ejercicio. El creciente desequilibrio presupuestario, y la finalización del esfuerzo relacionado con los acontecimientos celebrados en 1992, determinó desde mediados de año un notable freno al crecimiento del gasto público. A su vez, el consumo privado se ha visto deprimido por el impacto en la renta disponible de las familias, de la caída del empleo, de la elevación de los impuestos, tanto directos como indirectos, del recorte de algunas prestaciones sociales y del deterioro de las expectativas. En definitiva, la demanda interna ha experimentado un crecimiento de sólo un 1,4% en 1992, menos de la mitad que el ritmo que sostuvo el año precedente.

El sector exterior, sin embargo, ha tenido una contribución menos negativa al crecimiento del producto interior que en años anteriores. La caída de la demanda interna y la devaluación de la paridad central de la peseta en el S.M.E. han desincentivado las importaciones, reduciendo apreciablemente su tasa de crecimiento. Las exportaciones experimentaban un incremento similar al del año anterior. El escaso impulso de la demanda exterior ha impedido que las cifras de la exportación española hayan recogido plenamente el efecto favorable del abaratamiento relativo de sus precios unitarios.

No obstante, se ha producido un sensible empeoramiento en el saldo por cuenta corriente de nuestra balanza de pagos, a lo que ha contri-



buído significativamente la importante reducción del tradicional superávit de la balanza de servicios y transferencias, alcanzando ese desequilibrio el 3,4% del P.I.B. Además, la financiación del mismo se ha logrado con bastante menos holgura y de un modo más inestable que en los años de bonanza económica. La captación de pasivos exteriores vía créditos ha adquirido notoriedad en perjuicio de las inversiones directas exteriores, perdiéndose además 15.800 millones de dólares en reservas producto de las dificultades por las que atravesó la moneda española.

El incremento del tipo medio del I.V.A., y de algunos impuestos especiales, junto con el probable impacto de la devaluación en los precios internos, han ocultado en parte la sensible disminución de las tensiones inflacionistas en la economía española durante el año pasado. El mayor grado de apertura al exterior de la misma ha generado bajas tasas de crecimiento de los precios finales en aquellos sectores abiertos a la competencia exterior con la consiguiente reducción de sus márgenes de rentabilidad, lo que sin duda explicaría en buena medida la caída de la demanda de inversión en la economía española.

### ***Telefónica en la economía española***

En sintonía con el entorno, el incremento en términos reales del valor añadido bruto de Telefónica fue más modesto en 1992 que un año antes, aunque superior al registrado tanto por la economía nacional como por el sector servicios, que a la postre fue el que sostuvo en cifras positivas el crecimiento del producto interior. Sin embargo, la importancia de Telefónica en la economía española, en términos nominales, ha descendido del 1,78% al 1,76% en relación al producto interior bruto, debido al comportamiento menos alcista de sus precios finales. Mientras que el deflactor del P.I.B. ha experimentado un crecimiento del 6,0%, en Telefónica los precios medios se han incrementado sólo un 3,3%.

El excedente bruto de explotación de Telefónica ha recogido el impacto de la devaluación de la peseta en su endeudamiento en moneda extranjera. Por ello, en esta magnitud, Telefónica ha perdido relevancia en

el excedente bruto de la economía si se la compara con el año precedente, aunque todavía permanece significativamente por encima del peso que había mostrado en los años inmediatamente anteriores.

Por el contrario, en términos de ahorro bruto, Telefónica sigue ganando importancia dentro del contexto nacional y ya supone el 3,17% del ahorro nacional bruto. Debido a la ralentización en el ritmo de inversión de la Compañía, el crecimiento del ahorro interno ha significado un descenso aproximado de 200.000 millones de pesetas de su necesidad de financiación.

Por otra parte, el grupo Telefónica ha continuado incrementando su presencia internacional, y de forma destacada en Latinoamérica. En este área se ha proseguido con éxito la instrumentación de programas de ajuste estructural y de políticas monetarias restrictivas, ayudadas también por el bajo nivel de los tipos de interés en Estados Unidos y Japón, que ha permitido el mantenimiento de los flujos de capital exterior, en un contexto no especialmente favorable dada la caída de los precios de las materias primas y la débil demanda internacional.

### **Telefónica en la economía española**

Telefónica en % sobre el total nacional, excepto precios

	1988	1989	1990	1991	1992
Valor Añadido Bruto	1,55	1,58	1,65	1,78	1,76
Excedente Bruto Explotación	2,01	2,05	2,15	2,41	2,31
Ahorro Bruto	2,58	2,69	2,57	2,96	3,17
Formación Bruta Capital Fijo	4,21	5,60	5,69	4,65	3,39
Precios (1)					
• Deflactor PIB	5,6	6,9	7,3	6,9	6,0
• Precios Consumo (media anual)	4,8	6,8	6,7	5,9	5,9
• Telefónica (2)	1,0	2,7	6,4	5,8	3,3

(1) Tasa de crecimiento

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

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

### **Valor añadido bruto**

Tasas reales de crecimiento

	1988	1989	1990	1991	1992
Economía Nacional	5,2	4,8	3,6	2,3	1,0
Sector Servicios	4,9	5,3	4,2	3,4	2,2
Telefónica	8,1	11,8	8,8	11,8	2,6

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

## **Análisis de gestión**

### **Telefónica**

El ejercicio de 1992 representó para Telefónica, desde la perspectiva económico-financiera, la generación de 1.154.696 millones de pesetas de ingresos por operaciones (un 14,5% de crecimiento), que permitieron la consecución de unos beneficios antes de impuestos de 99.724 millones de pesetas, un 1,2% superiores a los logrados en 1991. Una vez dotada la provisión para el pago del impuesto de sociedades, el resultado neto alcanzó la magnitud de 83.899 millones de pesetas, lo que significó un crecimiento del 3,8% sobre el año anterior.

Estos resultados hacen posible someter a la consideración de la Junta General de Accionistas la propuesta de dedicar 56.544 millones de pesetas para la distribución de dividendos y destinar 27.355 millones de pesetas para la constitución de reservas, un 4,6% más que en 1991.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1992 permitirá alcanzar un pay-out del 67,4% y potenciar los recursos propios de la Compañía, reforzando por tanto su solvencia.

Los resultados obtenidos sitúan el beneficio por acción en 90,5 pesetas, con un crecimiento del 3,8% respecto al de 1991.

### **Impuestos**

Durante el pasado ejercicio las obligaciones fiscales de Telefónica en concepto de tributos, principalmente locales y provinciales e impuestos sobre bienes inmuebles, ascendieron a 22.260 millones de pesetas, con un incremento del 8,3% sobre los de 1991.

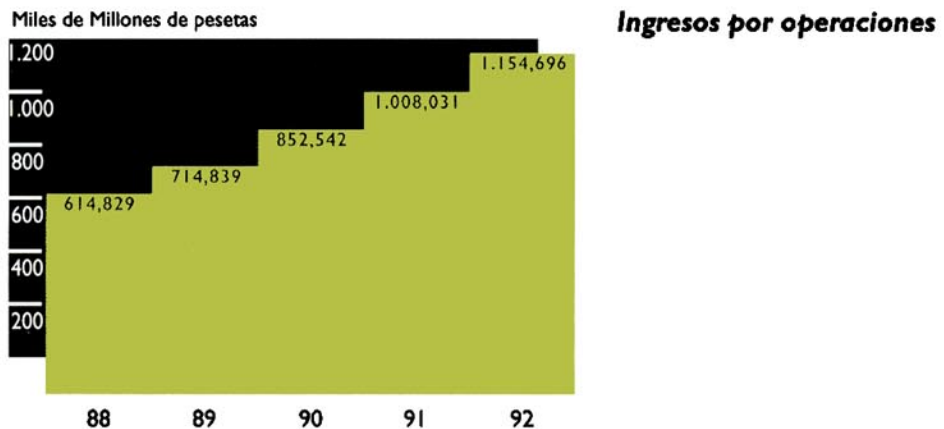
Por lo que respecta al impuesto de sociedades, la Compañía realizó una provisión de 15.825 millones de pesetas, un 10,6% inferior a la llevada a cabo en el ejercicio precedente. El tipo efectivo del impuesto de sociedades se situó en el 15,9% (18,0% en 1991), una vez tomadas en consideración las deducciones fiscales por inversiones en los Juegos Olímpicos y en la Expo.

### **Ingresos por operaciones**

El comportamiento de los ingresos por operaciones fue satisfactorio, alcanzando la magnitud de 1.154.696 millones de pesetas con un aumento del 14,5% sobre 1991.

Dicha evolución fue debida en un 3,3% a la variación de las tarifas de los servicios, consecuencia del incremento medio de tarifas del 2,6% que tuvo lugar el 15 de mayo de 1992, y de la repercusión en los primeros meses del año del aumento de tarifas del 5,85% realizado el 14 de abril de 1991. En consecuencia, en 1992 el crecimiento de los ingresos por operaciones debido a mayor actividad real se situó en el 10,8%, explicado por los incrementos experimentados tanto en la utilización de los servicios como en el número de abonados a las redes de Telefónica. Por componentes, los ingresos del servicio automático nacional ascendieron a 539.564 millones de pesetas, con un incremento del 15,9% respecto del ejercicio precedente, manteniendo su peso relativo (46,7%) en los ingresos por operaciones. Por su parte, las cuotas de abono representaron el 22,0% de los ingresos operativos, con una magnitud de 253.751 millones de pesetas, un 9,9% superior a la alcanzada en 1991.

La facturación del servicio internacional creció un 8,4% situándose en 135.005 millones de pesetas (11,7% de los ingresos por operaciones). Los ingresos por transmisión de datos e imagen se elevaron a 115.669 millones de pesetas, un 11,4% por encima de los niveles de 1991, manteniendo su participación relativa en el 10,0% de los ingresos por operaciones.





## Ingresos por operaciones

En millones de pesetas

	1988	1989	1990	1991	1992	Incrementos	
						año 91	Medio sobre acum. 88-92
Cuotas de abono	166.726	184.001	207.119	230.885	253.751	9,9	11,1
Transmisión de datos e imagen	52.393	69.230	87.628	103.852	115.669	11,4	21,9
Servicio automático nacional	271.770	314.984	374.472	465.584	539.564	15,9	18,7
Conferencias interurbanas manuales	1.249	988	1.642	2.266	2.861	26,3	23,0
Servicio internacional	87.497	96.902	113.857	124.492	135.005	8,4	11,5
Servicio móvil y marítimo	2.417	4.583	8.696	14.255	25.989	82,3	81,1
Publicidad	6.164	7.299	8.506	10.017	12.806	27,8	20,1
<b>Ingresos por prestación de servicios</b>	<b>588.216</b>	<b>677.987</b>	<b>801.920</b>	<b>951.351</b>	<b>1.085.645</b>	<b>14,1</b>	<b>16,6</b>
Cuotas de conexión y otros	26.613	36.852	50.622	56.680	69.051	21,8	26,9
<b>Ingresos por operaciones</b>	<b>614.829</b>	<b>714.839</b>	<b>852.542</b>	<b>1.008.031</b>	<b>1.154.696</b>	<b>14,5</b>	<b>17,1</b>

Por su gran dinamismo destacaron los ingresos por servicios móviles, con un incremento del 82,3%, si bien en términos relativos su facturación, 25.989 millones de pesetas, se halla aún en un modesto 2,3% del total. Finalmente, los ingresos por publicidad tuvieron una positiva evolución, situándose en 12.806 millones de pesetas, un 27,8% más que los alcanzados en el ejercicio anterior.

El favorable comportamiento de los ingresos por operaciones en 1992 se enmarcó en un entorno caracterizado, como en el año anterior, por una tendencia decreciente de la demanda de líneas, aunque el tráfico tuvo una evolución positiva, debido sin duda a los acontecimientos internacionales de 1992. Se registraron 1.068.475 peticiones de líneas de telefonía básica, un 9,3% menos que en 1991 y 136.912 peticiones de extensiones Ibercom para comunicaciones de empresa, con un incremento anual del 14,3%. En el servicio básico, la demanda neta, una vez deducidas las peticiones canceladas y las bajas de abono, ascendió a 394.420 líneas, con una reducción del 28,3% sobre el año anterior. Por otra parte el consumo medio por línea creció un 4,1% repitiendo el mismo valor alcanzado en 1991.

## Indicadores económico-financieros

En % salvo indicación expresa

	1988	1989	1990	1991	1992
Margen operaciones/Ingresos operaciones (1)	59,7	58,4	56,9	59,1	59,5
Gastos financieros/Ingresos operaciones (2)	16,2	16,0	18,7	19,8	18,8
Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3)	18,3	18,3	18,2	19,7	21,5
Cobertura del inmovilizado (4)	90,0	86,8	82,1	87,7	90,7
Garantía (5)	52,5	45,3	40,0	37,5	36,6
Autofinanciación/Inversión material (6)	60,3	41,1	41,5	56,3	94,6
Endeudamiento financiero (7)	39,2	45,2	51,9	55,1	58,4
Capacidad devolución deuda (años)(8)	3,5	4,3	4,8	4,9	4,5
Cobertura de gastos financieros (veces)(9)	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1

(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 lp./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 lp. - Desembolsos pendientes s/acciones + Emisiones c.p. + Deudas con entidades crédito c.p. - Intereses de pagarés.

(8) Deuda financiera/Resultado neto + Amortización gastos + Amortización inmovilizado + Planta desmontada no amortizada - Trabajos para inmovilizado.

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

En respuesta a la tendencia decreciente de la demanda de servicios, Telefónica atemperó su esfuerzo inversor, situando la inversión material bruta en 419.820 millones de pesetas, un 30,2% menos que la del año precedente. A lo largo del año se dieron de alta 961.676 peticiones de líneas telefónicas, un 7,2% menos que en 1991, a la vez que se elevaba el grado de digitalización de las líneas urbanas instaladas hasta el 36,4% (33,6% en 1991). Las inversiones permitieron reducir la lista de espera a 120.414 peticiones, lo que representa un 50,7% menos que a finales del año anterior. Además, las inversiones realizadas permitieron continuar mejorando los niveles de calidad de las redes, con la instalación de 207.628 enlaces digitales interurbanos.

### Gastos por operaciones

Los gastos por operaciones alcanzaron la cifra de 536.149 millones de pesetas, con una tasa de crecimiento anual del 12,3%.

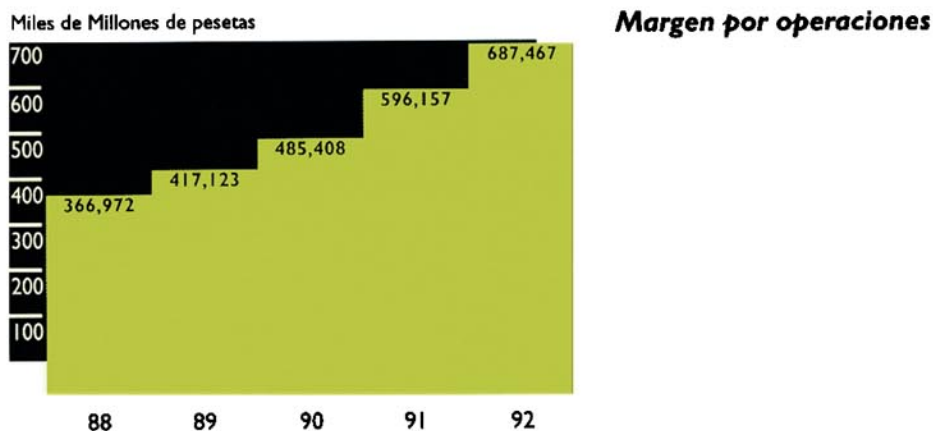
Los gastos de personal, incluyendo las dotaciones a la provisión para la constitución de un fondo de pensiones, que constituyen el 73,3% de los gastos por operaciones, tuvieron un incremento del 11,3%. En esta

evolución ha influido la integración de los empleados de Telefónica en la Seguridad Social desde el primero de enero, la dotación a la provisión para la constitución del fondo de pensiones realizada en el primer semestre y la contribución a dicho fondo durante el segundo semestre. Todo ello forma parte del nuevo sistema de previsión social implantado para sustituir a la antigua Institución Telefónica de Previsión (I.T.P.).

El personal en activo a final de año ascendía a 74.437 empleados, 1.062 empleados menos que en diciembre de 1991. El 11,2% del personal prestaba sus servicios en la organización central y el otro 88,8% en la territorial. La productividad del personal ha continuado mejorando durante 1992 como muestra el ratio líneas en servicio por empleado, que ha crecido el 6,2%, alcanzando un valor de 188,7.

Los servicios exteriores representan el 22,6% de los gastos por operaciones y experimentaron en 1992 un incremento del 16,4% debido a la mayor actividad desarrollada por Telefónica durante ese ejercicio. Entre esos gastos, los debidos al alquiler de capacidad de transmisión en satélites crecieron un 54,3% para atender las necesidades derivadas de los Juegos Olímpicos y la Expo.

Los tributos que constituyen el 4,1% del total de gastos por operaciones, se elevaron a 22.260 millones, con un incremento anual del 8,3%. Su principal componente es la compensación por los tributos locales y provinciales que asciende al 2% de los ingresos brutos procedentes de la facturación.



## Resultados márgenes de gestión 1988/1992

En millones de pesetas

Descripción	1988	
	Cantidad	Estruct.%
+ Ingresos por operaciones	614.829	100,0
- Gastos por operaciones		
Gastos de personal (*)	231.296	(37,6)
Tributos	12.570	(2,0)
Servicios exteriores	60.327	(9,8)
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	56.336	9,2
<b>= Margen por operaciones</b>	<b>366.972</b>	<b>59,7</b>
+ Otros ingresos de explotación	9.811	1,6
- Amortizaciones del inmovilizado	201.244	(32,7)
- Otros gastos de explotación	2.152	(0,4)
- Resto provisiones y dotaciones	1.330	(0,2)
<b>= Resultado de explotación</b>	<b>172.057</b>	<b>28,0</b>
+ Ingresos financieros	8.880	1,4
- Gastos financieros por deudas	84.866	(13,8)
- Diferencias de cambio	12.046	(2,0)
- Amortización de gastos de formalización de deudas	2.607	(0,4)
- Provisión depreciación cartera de valores	254	0,0
<b>= Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>81.164</b>	<b>13,2</b>
+ Ingresos extraordinarios	4.194	0,7
- Gastos extraordinarios	1.270	(0,2)
<b>= Resultado antes de impuestos</b>	<b>84.088</b>	<b>13,7</b>
- Impuesto sobre beneficios	21.243	(3,5)
<b>= Resultado neto</b>	<b>62.845</b>	<b>10,2</b>
+ Resultado neto	62.845	10,2
+ Amortización de gastos de formalización de deudas	2.607	0,4
+ Amortizaciones del inmovilizado	201.244	32,6
+ Planta desmontada no amortizada	9.396	1,5
<b>= Cash-flow</b>	<b>276.092</b>	<b>44,9</b>

(\*) Datos homogeneizados

### Margen por operaciones

La evolución ya comentada de los ingresos y gastos por operaciones dio lugar a un incremento del 15,3% en el margen por operaciones, que alcanzó la magnitud de 687.467 millones de pesetas, y representó un 59,5% de los ingresos por operaciones en el pasado ejercicio.

### Otros gastos

En 1992 los gastos financieros alcanzaron la cifra de 217.434 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 8,9% sobre el año precedente frente al 25,3% que crecieron en 1991. Estas cifras muestran la positiva evolución de esta variable y confirman su rápida desaceleración, iniciada el ejercicio anterior.

1989		1990		1991		1992		Incrementos	
Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	s/año 91	Medio acum. 88-92
714.839	100,0	852.542	100,0	1.008.031	100,0	1.154.696	100,0	14,5	17,1
270.939	(37,9)	313.903	(36,8)	352.824	(35,0)	392.736	(34,0)	11,3	14,2
13.953	(2,0)	16.602	(1,9)	20.560	(2,0)	22.260	(1,9)	8,3	15,4
73.895	(10,3)	93.709	(11,0)	104.123	(10,3)	121.153	(10,5)	16,4	19,0
61.071	8,5	57.080	6,7	65.633	6,5	68.920	6,0	5,0	5,2
<b>417.123</b>	<b>58,3</b>	<b>485.408</b>	<b>56,9</b>	<b>596.157</b>	<b>59,1</b>	<b>687.467</b>	<b>59,5</b>	<b>15,3</b>	<b>17,0</b>
8.373	1,2	13.887	1,6	20.682	2,1	23.346	2,0	12,9	24,2
218.002	(30,4)	250.615	(29,3)	291.870	(28,9)	341.903	(29,6)	17,1	14,2
4.636	(0,5)	1.823	(0,1)	5.353	(0,4)	13.252	(1,1)	147,6	57,5
7.179	(1,0)	9.382	(1,1)	15.214	(1,5)	26.126	(2,3)	71,7	110,5
<b>195.679</b>	<b>27,4</b>	<b>237.475</b>	<b>27,9</b>	<b>304.402</b>	<b>30,2</b>	<b>329.532</b>	<b>28,5</b>	<b>8,3</b>	<b>17,6</b>
11.726	1,6	13.868	1,6	5.640	0,6	23.074	2,0	309,1	27,0
104.935	(14,7)	149.362	(17,5)	188.360	(18,7)	199.561	(17,3)	5,9	23,8
7.331	(1,0)	6.815	(0,8)	7.277	(0,7)	12.411	(1,1)	70,6	0,7
1.883	(0,3)	3.131	(0,4)	3.955	(0,4)	5.462	(0,5)	38,1	20,3
187	0,0	2.838	(0,4)	2.113	(0,3)	1.949	(0,2)	(7,8)	N/S
<b>93.069</b>	<b>13,0</b>	<b>89.197</b>	<b>10,5</b>	<b>108.337</b>	<b>10,7</b>	<b>133.223</b>	<b>11,5</b>	<b>23,0</b>	<b>13,2</b>
5.142	0,7	10.777	1,3	9.290	0,9	8.148	0,7	(12,3)	18,1
5.138	(0,7)	6.786	(0,8)	19.080	(1,9)	41.647	(3,6)	118,3	139,3
<b>93.073</b>	<b>13,0</b>	<b>93.188</b>	<b>10,9</b>	<b>98.547</b>	<b>9,8</b>	<b>99.724</b>	<b>8,6</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4</b>
24.175	(3,4)	17.400	(2,0)	17.700	(1,8)	15.825	(1,4)	(10,6)	(7,1)
<b>68.898</b>	<b>9,6</b>	<b>75.788</b>	<b>8,9</b>	<b>80.847</b>	<b>8,0</b>	<b>83.899</b>	<b>7,3</b>	<b>3,8</b>	<b>7,5</b>
68.898	9,6	75.788	8,9	80.847	8,0	83.899	7,3	3,8	7,5
1.883	0,3	3.131	0,4	3.955	0,4	5.462	0,5	38,1	20,3
218.002	30,4	250.615	29,3	291.870	28,9	341.903	29,5	17,1	14,2
13.678	1,9	15.372	1,8	25.477	2,5	35.101	3,0	37,8	39,0
<b>302.461</b>	<b>42,3</b>	<b>344.906</b>	<b>40,5</b>	<b>402.149</b>	<b>39,9</b>	<b>466.365</b>	<b>40,4</b>	<b>16,0</b>	<b>14,0</b>

La causa principal de esta evolución es la reducción de la inversión realizada en 1992. La desaceleración de los gastos financieros hubiera sido más rápida si no se hubiera producido la depreciación de la peseta desde el pasado mes de septiembre, que ha supuesto una pérdida media de valor de la peseta del 11% durante el año frente a las divisas que componen la deuda exterior de Telefónica. En consecuencia, ha habido que dotar una provisión para diferencias de cambio de 12.411 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 70,6%.

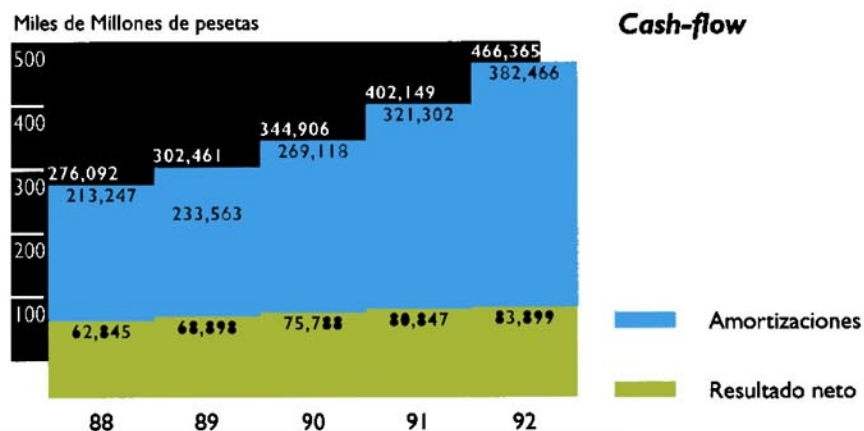
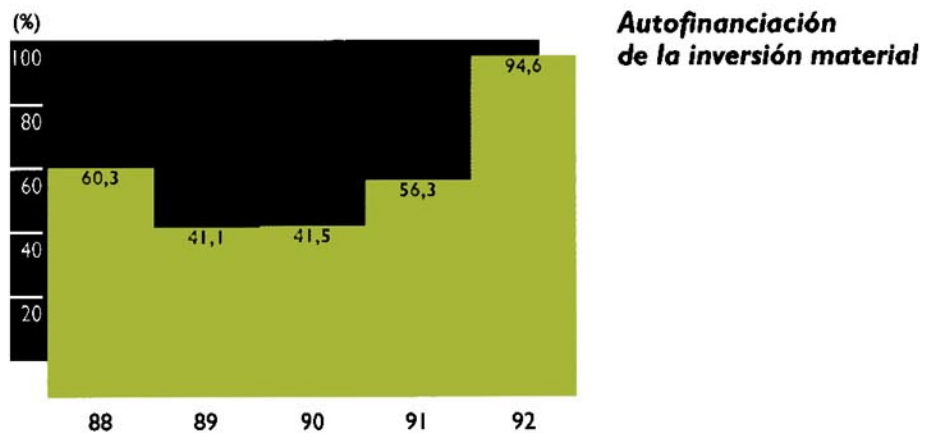
El resto de provisiones y dotaciones reflejó la continuidad en la línea de prudencia financiera seguida en los últimos años, con un incremento del 71,7% respecto a los niveles de 1991. Las provisiones para insolvencias al-

canzaron la cifra de 15.855 millones de pesetas, un 47,1% más que el ejercicio anterior, mientras que las destinadas a depreciación de existencias se elevaron a 9.357 millones, con un incremento anual del 122,8%.

Por su parte, las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado totalizaron 341.903 millones de pesetas, un 17,1% más que en 1991. Este crecimiento de las amortizaciones del ejercicio 1992 se ha debido principalmente al importante aumento de la planta en servicio que tuvo lugar durante el año 1991 y que ha repercutido plenamente en las dotaciones realizadas en 1992. Además, la tasa media de amortización de la planta ha sido del 7,6% frente al 7,5% de 1991.

### Ingresos financieros y resultados extraordinarios

Los ingresos financieros crecieron un 309% durante el pasado año, elevándose hasta 23.074 millones de pesetas. Esta evolución se debe principalmente al reparto de dividendos realizado por la filial Taetel a cargo de las plusvalías obtenidas por la venta de Telettra S.p.A. en 1991. Los resultados extraordinarios ne-



tos tuvieron un saldo negativo de 33.499 millones de pesetas en 1992 frente a los 9.790 millones de saldo negativo registrados en 1991.

Este importe es consecuencia de unos ingresos extraordinarios de 8.148 millones de pesetas (12,3% menos que en 1991) entre los que destacan las subvenciones de capital y las facturaciones por trabajos realizados para los Juegos Olímpicos y la Expo, y de unos gastos extraordinarios que se han elevado a 41.647 millones, con un incremento anual del 118,3%. Las partidas más destacadas entre estos gastos corresponden a los costes de patronazgo de los acontecimientos del 92, a los pagos por la pensión complementaria de los jubilados y, sobre todo, a las dotaciones para saneamiento de planta desmontada no amortizada por importe de 35.101 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 37,8%. Esta última partida tiene la consideración de gasto extraordinario, si bien por su naturaleza de amortización acelerada puede incorporarse a las amortizaciones del inmovilizado, con el efecto de elevar el conjunto de amortizaciones realizadas durante 1992 a 382.466 millones de pesetas, un 19,0% más que en el ejercicio anterior.

### ***Cash flow***

El cash-flow generado en 1992 fué de 466.365 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 16,0%, similar al conseguido en 1991. El principal componente del cash flow fueron las amortizaciones que, incorporando el efecto del saneamiento de la planta desmontada y parcialmente amortizada, representaron el 82,0% del total.

### ***Inversión y autofinanciación***

El conjunto de las inversiones en inmovilizado material, inmaterial y financiero realizadas por Telefónica en 1992 ascendió a 462.931 millones de pesetas, de las que un 90,7% (419.820 millones de pesetas) correspondieron a inversión material, que incluye los anticipos a proveedores y los materiales de instalación en almacén. La inversión material de la Compañía en 1992 fue inferior en 181.597 millones de pesetas a la realizada en 1991, lo que representa una reducción del 30,2%.

## Balances 1988/1992

En millones de pesetas

	1988	1989	1990	1991	1992
<b>Inmovilizado</b>	<b>2.136.854</b>	<b>2.518.894</b>	<b>2.977.228</b>	<b>3.303.059</b>	<b>3.365.365</b>
Gastos de ampliación de capital	4.352	3.251	2.170	1.219	359
Inmovilizado inmaterial neto	6.281	10.665	17.812	28.248	41.609
Inmovilizado material	3.462.255	3.985.031	4.575.823	5.016.908	5.306.956
Amortización inmovilizado material	(1.373.388)	(1.527.442)	(1.689.133)	(1.847.338)	(2.090.67)
Inmovilizado material neto	2.088.867	2.457.589	2.886.690	3.169.570	3.216.689
Inmovilizado financiero	37.354	47.389	70.556	104.022	106.708
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>34.961</b>	<b>59.451</b>	<b>66.213</b>	<b>75.004</b>	<b>203.486</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>179.192</b>	<b>214.331</b>	<b>249.394</b>	<b>290.152</b>	<b>348.316</b>
Existencias para consumo	6.512	8.320	8.161	5.319	5.019
Deudores	169.799	202.449	236.151	274.045	329.144
Cuentas financieras	2.044	936	2.562	4.579	10.238
Ajustes por periodificación	837	2.626	2.520	6.209	3.915
<b>Activo = Pasivo</b>	<b>2.351.007</b>	<b>2.792.676</b>	<b>3.292.835</b>	<b>3.668.215</b>	<b>3.917.167</b>
<b>Recursos propios (1)</b>	<b>1.245.071</b>	<b>1.267.925</b>	<b>1.294.504</b>	<b>1.324.368</b>	<b>1.376.751</b>
Capital desembolsado	460.620	462.482	463.479	463.479	463.480
Reservas	743.154	759.667	778.411	803.216	829.372
Resultados del ejercicio	62.845	68.898	75.788	80.847	83.899
Dividendo a cuenta	(21.548)	(23.122)	(23.174)	(23.174)	-
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios (2)</b>	<b>14.649</b>	<b>25.147</b>	<b>50.000</b>	<b>80.972</b>	<b>111.627</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos (3)(*)</b>	<b>123.522</b>	<b>147.185</b>	<b>173.180</b>	<b>202.479</b>	<b>211.813</b>
<b>Deudas a largo plazo (4)</b>	<b>597.441</b>	<b>826.234</b>	<b>1.008.254</b>	<b>1.387.343</b>	<b>1.593.504</b>
Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	247.050	279.827	383.732	589.011	696.811
Deudas con entidades de crédito	283.269	466.204	527.827	624.335	602.800
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	12.129	91.849	103.586
Otros acreedores(*)	67.122	80.203	84.566	82.148	190.307
<b>Recursos permanentes (1+2+3+4)</b>	<b>1.980.683</b>	<b>2.266.491</b>	<b>2.525.938</b>	<b>2.995.162</b>	<b>3.293.695</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>370.324</b>	<b>526.185</b>	<b>766.897</b>	<b>673.053</b>	<b>623.472</b>
Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	123.909	160.478	347.656	185.496	130.225
Deudas con entidades de crédito	56.150	81.359	78.954	82.283	127.751
Otros acreedores	177.236	264.217	318.595	385.179	344.799
Ajustes por periodificación	13.029	20.131	21.692	20.095	20.697
<b>Crédito disponible</b>	<b>102.090</b>	<b>29.979</b>	<b>86.084</b>	<b>36.215</b>	<b>38.498</b>

(\*) Datos homogeneizados

La inversión inmaterial alcanzó un total de 19.571 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 34,0%. El 56,2% de ese importe correspondió a gastos de investigación y desarrollo, mientras que 7.408 millones de pesetas estuvieron dedicados a la adquisición de software. Por lo que respecta a las inversiones financieras, en el pasado año se elevaron a 23.540 millones de pesetas, importe superior al de 1991 en un 1,5%.



La moderación del esfuerzo inversor de Telefónica en 1992 se tradujo en una elevada tasa de autofinanciación de la inversión material que alcanzó un valor del 94,6%, con una ganancia de 38,3 puntos porcentuales respecto a la cifra de 1991.

## **Grupo Telefónica**

### **Valoración y composición**

El valor neto contable de las empresas del grupo en el balance de Telefónica a finales de 1992 se elevaba a 90.932 millones de pesetas, un 24,8% más que el año anterior, de los cuales correspondían a las empresas filiales el 73,4%, a las empresas asociadas el 9,9% y a otras participaciones el restante 16,7%.

Los principales cambios en la composición del grupo durante el ejercicio 1992 han sido los siguientes:

En el extranjero, ha proseguido la expansión del grupo en los mercados de servicios de telecomunicación, con la formalización de la compra de Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD). La participación adquirida se eleva al 79% de las acciones y el desembolso de la operación ascendió a 142 millones de dólares.

En España, la empresa asociada Alcatel Standard Eléctrica, que era participada en un 21,14% y que fabrica sistemas de conmutación y transmisión telefónica y es uno de los principales suministradores de Telefónica, amplió capital sin que Telefónica acudiera a la ampliación. En consecuencia, su participación ha caído al 13,24%, con lo que ha pasado a tener la consideración de empresa participada y ha dejado de consolidarse por el método de puesta en equivalencia.

Igualmente, la anterior participación del 90% en la empresa filial Ecotel, dedicada a la realización de estudios de mercado, comerciales, de audiencia y de opinión, se ha visto reducida por la venta del 60% de la empresa al grupo Sofres, con lo que ha dejado de consolidarse por el sistema de integración global, pasando a consolidarse de acuerdo con el método de puesta en equivalencia.

## **Aportación del grupo de empresas a la cuenta de resultados**

	<b>Empresa Matriz</b>	<b>Grupo empresas</b>	<b>Total</b>	<b>Aportación grupo de empresas sobre empresa matriz %</b>
Ingresos por operaciones	1.154.696	54.242	1.208.938	4,7
Trabajos para inmovilizado	68.920	35.009	103.929	50,8
Gastos por operaciones	536.149	77.639	613.788	14,5
Gastos financieros por deudas	199.561	2.737	202.298	1,4
Resultados extraordinarios netos	(33.499)	1.804	(31.695)	(5,4)
Beneficio antes de impuestos	99.724	(5.265)	94.459	(5,3)
Beneficio neto	83.899	(3.138)	80.761	(3,7)

Cifras en millones de pesetas

### **Resultados consolidados**

En 1992 la aportación del Grupo Telefónica a los resultados de la empresa matriz ha sido favorable, en un ejercicio en que la evolución de la actividad económica en España ha ido desacelerándose a medida que transcurría el año.

Así, los ingresos por operaciones de las empresas filiales del grupo han sido de 54.242 millones de pesetas, lo que ha supuesto un crecimiento anual del 32,4% y se ha traducido en una aportación del 4,7% sobre los ingresos por operaciones de la matriz frente al 4,1% en 1991.

Igualmente favorable ha sido la evolución de los trabajos para el inmovilizado y de los gastos por operaciones. Respecto a los primeros hay que subrayar que su aportación se ha visto reducida desde 42.804 millones de pesetas en 1991 a la cifra de 35.009 millones en el presente ejercicio, contribuyendo a mejorar la calidad tanto de los márgenes como del beneficio neto.

Por su parte, la contribución de las filiales a los gastos por operaciones ha sido de 77.639 millones de pesetas, un 2,9% superior a la del ejercicio precedente. Esta contención de los gastos ha permitido reducir su aportación a los de la empresa matriz del 15,8% en 1991 al 14,5% en el ejercicio 1992.

## Resultados márgenes de gestión 1991/1992. Consolidado

En millones de pesetas

Descripción	1992		1991		Incr. s/91
	Cantidad	Estr. %	Cantidad	Estr. %	
+ Ingresos por operaciones	1.208.938	100,0	1.048.998	100,0	15,2
- Gastos por operaciones					
Gastos de personal (*)	429.626	(35,5)	391.516	(37,3)	9,7
Tributos	22.976	(1,9)	20.990	(2,0)	9,5
Servicios exteriores	161.186	(13,3)	140.410	(13,4)	14,8
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	103.929	8,6	108.437	10,3	(4,2)
<b>= Margen por operaciones</b>	<b>699.079</b>	<b>57,9</b>	<b>604.519</b>	<b>57,6</b>	<b>15,6</b>
+ Otros ingresos de explotación	23.618	2,0	18.082	1,7	30,6
- Amortizaciones del inmovilizado	343.987	(28,5)	294.775	(28,1)	16,7
- Otros gastos de explotación	13.766	(1,1)	5.855	(0,6)	135,1
- Resto provisiones y dotaciones	28.974	(2,4)	16.740	(1,6)	73,1
<b>= Resultado de explotación</b>	<b>335.970</b>	<b>27,9</b>	<b>305.231</b>	<b>29,1</b>	<b>10,1</b>
+ Ingresos financieros	4.318	0,3	6.333	0,6	(31,8)
- Gastos financieros por deudas	202.298	(16,7)	191.752	(18,2)	5,5
- Diferencias de cambio	12.439	(1,0)	6.094	(0,6)	104,1
- Amortización de gastos de formalización de deudas	5.810	(0,5)	3.991	(0,4)	45,6
- Provisión depreciación cartera de valores	517	(0,1)	(1.057)	0,1	-
+ Beneficios Sociedades Puesta en Equivalencia	9.391	0,8	7.717	0,7	21,7
<b>= Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>128.615</b>	<b>10,7</b>	<b>118.501</b>	<b>11,3</b>	<b>8,5</b>
+ Ingresos extraordinarios	10.804	0,9	32.692	3,1	(67,0)
- Gastos extraordinarios	42.499	(3,5)	20.902	(2,0)	103,3
- Resultados atribuidos a Socios Externos	2.461	(0,2)	1.772	(0,1)	38,9
<b>= Resultado antes de impuestos</b>	<b>94.459</b>	<b>7,9</b>	<b>128.519</b>	<b>12,3</b>	<b>(26,5)</b>
- Impuesto sobre beneficios	13.698	(1,1)	24.272	(2,3)	(43,6)
<b>= Resultado neto</b>	<b>80.761</b>	<b>6,8</b>	<b>104.247</b>	<b>10,0</b>	<b>(22,5)</b>
+ Resultado neto	80.761	6,7	104.247	10,0	(22,5)
+ Amortización de gastos de formalización de deudas	5.810	0,5	3.991	0,4	45,6
+ Amortizaciones del inmovilizado	343.987	28,4	294.775	28,0	16,7
+ Planta desmontada no amortizada	35.355	2,9	25.477	2,4	38,8
<b>= Cash-flow</b>	<b>465.913</b>	<b>38,5</b>	<b>428.490</b>	<b>40,8</b>	<b>8,7</b>

(\*) Datos homogeneizados

Como consecuencia de lo anterior, el margen por operaciones consolidado ha sido de 699.079 millones de pesetas, un 15,6% más que el año anterior. Asimismo, tras deducir las dotaciones para amortizaciones y provisiones, el resultado de explotación consolidado ha pasado de 305.231 millones de pesetas a 335.970 millones, con un crecimiento anual del 10,1%.

También ha sido favorable el resultado global de las empresas puestas en equivalencia, que ha ascendido a 9.391 millones de pesetas, un 22,2% más que el de 1991. Las operadoras de servicios telefónicos chilenas y argentina, en cuya gestión Telefónica tiene una presencia destacada, han aportado

a este resultado unos beneficios de 11.938 millones de pesetas. Entre las empresas asociadas que han registrado pérdidas han destacado Amper, Entel e Indelec, en las que Telefónica tiene una participación minoritaria, sin tomar parte activa en su gestión.

Los beneficios de las actividades ordinarias, que recogen los resultados tanto de las empresas filiales como de las asociadas, alcanzaron una cifra de 128.615 millones de pesetas, con un crecimiento del 8,6% respecto al ejercicio anterior.

Los resultados extraordinarios netos consolidados han tenido un saldo negativo de 31.695 millones de pesetas. Las empresas filiales han registrado una aportación positiva de 1.804 millones, frente a los resultados negativos de Telefónica por importe de 33.499 millones que se han debido principalmente a las importantes dotaciones realizadas para el saneamiento de planta desmontada no amortizada.

Consecuencia de esta evolución de los resultados extraordinarios, el resultado neto ha sido de 80.761 millones de pesetas, un 22,5% inferior al del año anterior. A pesar de ello, el cash flow consolidado se ha elevado a 465.913 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 8,7%.



## *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., y las cuentas anuales consolidadas de Telefónica de España, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 1992 y 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. Nuestro trabajo sobre las cuentas anuales consolidadas de Telefónica de España, S.A. y sus filiales, en lo relativo a la participación de las sociedades del grupo mencionadas en la Nota 1.2., se basa en los informes de sus auditores.
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, en especial, las diferencias de cambio dependerán de la adecuada consideración futura, en las tarifas, de estas partidas.
3. Con fecha 18 de mayo de 1992 emitimos nuestro informe de auditoría en el que expresábamos una opinión con salvedad por incertidumbre sobre el resultado final de las negociaciones para establecer un sistema alternativo al de Previsión Social. Tal y como se explica en las notas 19 y 20, durante el ejercicio de 1992 se concluyeron las mencionadas negociaciones, por lo que en la actualidad dicha incertidumbre ha desaparecido.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, 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. y de su grupo consolidado al 31 de diciembre de 1992 y 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 que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, excepto por la aplicación del criterio contenido en la Orden Ministerial de 12 de marzo de 1993 del Ministerio de Economía y Hacienda, referente al tratamiento de las diferencias en cambio (nota 4.j), con el que estamos de acuerdo.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1992, 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 1992. 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  
Inscrita en el ROAC con número S0677

Juan Manuel Osorio  
Socio-Auditor de Cuentas

29 de marzo de 1993

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

En millones de pesetas	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1992	1991	1992	1991
<b>ACTIVO</b>				
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	1	20
<b>B. INMOVILIZADO</b>	<b>3.365.365</b>	<b>3.303.059</b>	<b>3.409.276</b>	<b>3.308.224</b>
I. Gastos de Establecimiento	359	1.219	503	1.496
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	41.609	28.248	50.778	34.732
Gastos de investigación y desarrollo	36.500	25.498	36.415	26.075
Arrendamiento financiero	-	-	4.759	5.080
Otro inmovilizado inmaterial	19.345	10.776	25.678	13.358
Amortizaciones	(14.236)	(8.026)	(16.074)	(9.781)
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	3.216.689	3.169.570	3.211.231	3.153.515
Terrenos y construcciones	403.197	349.255	406.830	353.754
Instalaciones técnicas y maquinaria	111.478	102.156	122.393	110.614
Instalaciones telefónicas	4.308.549	3.969.124	4.275.703	3.933.074
Mobiliario, utillaje y otros	103.854	88.554	114.406	98.400
Inmovilizaciones materiales en curso	325.061	449.774	329.974	446.829
Anticipos de inmovilizaciones materiales	30.804	13.154	30.352	13.275
Materiales de instalación	24.013	44.891	24.013	46.498
Amortizaciones	(2.090.267)	(1.847.338)	(2.092.440)	(1.848.929)
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	106.708	104.022	146.764	118.481
Participaciones en empresas del grupo	81.919	81.382	-	-
Participaciones en empresas asociadas	11.676	14.405	82.352	61.516
Otras participaciones	16.328	11.211	58.757	51.791
Créditos a empresas del grupo	2.014	-	-	-
Otros créditos	1.200	1.642	3.560	2.315
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	911	.774	4.354	4.456
Provisiones	(7.340)	(5.392)	(2.259)	(1.597)
<b>C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 7.8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.226</b>	<b>6.437</b>
<b>D. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)</b>	<b>203.486</b>	<b>75.004</b>	<b>205.811</b>	<b>77.002</b>
<b>E. ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>348.316</b>	<b>290.152</b>	<b>378.838</b>	<b>327.580</b>
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	40
II. Existencias	5.019	5.319	18.552	20.419
Existencias	5.019	5.319	19.576	20.868
Anticipos	-	-	193	22
Provisiones	-	-	(1.217)	(471)
III. Deudores	329.144	274.045	337.400	287.918
Abonados y clientes (Nota 10)	273.452	237.818	293.739	257.114
Empresas del grupo, deudores	7.127	7.810	-	-
Empresas asociadas, deudores	131	141	778	716
Deudores varios	45.080	34.921	42.080	36.304
Personal	9.041	6.554	9.492	6.969
Administraciones públicas (Nota 17)	20.876	4.796	22.666	8.216
Provisiones para insolvencias (Nota 10)	(20.356)	(13.877)	(25.044)	(16.915)
Provisiones deudores varios	(6.207)	(4.118)	(6.311)	(4.486)
IV. Inversiones Financieras Temporales	6.449	-	7.115	1.345
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	-	242	-
Cartera de valores a corto plazo	-	-	2.768	1.024
Otros créditos	6.449	-	4.105	321
V. Tesorería	3.789	4.579	5.909	6.712
VI. Ajustes por periodificación	3.915	6.209	9.862	11.146
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>3.917.167</b>	<b>3.668.215</b>	<b>4.007.152</b>	<b>3.719.263</b>



## Balances de Situación al 31 de diciembre

<b>PASIVO</b>	<b>Telefónica (Compañía Matriz)</b>		<b>Grupo Consolidado</b>	
	<b>1992</b>	<b>1991</b>	<b>1992</b>	<b>1991</b>
<b>A. FONDOS PROPIOS (Nota 11)</b>	<b>1.376.751</b>	<b>1.324.368</b>	<b>1.392.005</b>	<b>1.330.273</b>
I. Capital suscrito	463.480	463.479	463.480	463.479
II. Prima de emisión	33.467	33.467	33.467	33.467
III. Reserva de revalorización	653.780	653.780	650.513	649.316
IV. Reservas	142.004	115.819	163.663	102.788
Reserva legal	49.406	41.321	49.406	41.321
Otras reservas	92.598	74.498	83.109	52.920
Reservas de consolidación (Nota 7.9)	-	-	14.112	7.296
Diferencias de conversión de consolidación	-	-	17.036	1.251
V. Resultados de ejercicios anteriores	121	150	121	150
VI. Pérdidas y ganancias del grupo	83.899	80.847	80.761	104.247
Pérdidas y ganancias	83.899	80.847	73.831	98.335
Pérdidas y ganancias de empresas asociadas	-	-	9.391	7.683
Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	-	-	(2.461)	(1.771)
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(23.174)	-	(23.174)
<b>B. SOCIOS EXTERNOS (Nota 11.2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.044</b>	<b>21.780</b>
<b>C. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)</b>	<b>111.627</b>	<b>80.972</b>	<b>114.748</b>	<b>84.834</b>
Subvenciones de capital	46.983	34.029	46.983	34.029
Diferencias positivas en cambio (Nota 9)	8.861	24.717	8.870	20.082
Otros ingresos a distribuir	55.783	22.226	58.895	30.723
<b>D. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)</b>	<b>211.813</b>	<b>202.479</b>	<b>215.796</b>	<b>206.005</b>
<b>E. ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>1.593.504</b>	<b>1.387.343</b>	<b>1.610.878</b>	<b>1.391.138</b>
I. Emisiones (Nota 14)	696.811	589.011	722.284	603.259
Obligaciones y bonos no convertibles.	658.999	563.900	660.823	565.770
Obligaciones y bonos convertibles	28.063	22.561	37.363	22.561
Otras deudas en valores negociables	9.749	2.550	24.098	14.928
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	602.800	624.335	690.728	714.566
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	103.586	91.849	18.565	15.479
IV. Otros acreedores	178.656	53.406	178.975	56.311
Otras deudas	147.677	50.807	147.996	53.549
Deudas representadas por efectos a pagar	30.979	2.599	30.979	2.762
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	11.651	28.742	326	1.523
De empresas del grupo	11.351	27.252	-	-
De empresas asociadas	300	1.490	300	1.490
De otras empresas	-	-	26	33
<b>F. ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>623.472</b>	<b>673.053</b>	<b>642.681</b>	<b>685.233</b>
I. Emisiones (Nota 14)	130.225	185.496	122.991	162.200
Obligaciones	17.362	40.225	17.546	40.214
Otras deudas en valores negociables	96.759	125.815	89.327	102.494
Intereses de obligaciones y otros valores	16.104	19.456	16.118	19.492
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	127.751	82.283	153.818	116.548
Préstamos y otras deudas	115.574	67.790	140.694	101.122
Deuda por intereses	12.177	14.493	13.124	15.426
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 16)	68.265	85.163	25.626	47.887
Deudas con empresas del grupo	44.132	39.143	-	-
Deudas con empresas asociadas	24.133	46.020	25.626	47.887
IV. Acreedores comerciales	134.416	95.433	165.676	122.913
Anticipos recibidos por pedidos	-	-	5.001	3.406
Deudas por compras o prestación de servicios	93.717	55.700	117.670	77.299
Deudas representadas por efectos a pagar	40.699	39.733	43.005	42.208
V. Otras deudas no comerciales	142.118	204.583	152.851	214.466
Administraciones públicas (Nota 17)	41.237	30.543	45.297	34.464
Otras deudas no comerciales (Nota 18)	100.881	174.040	107.554	180.002
VI. Ajustes por penodificación	20.697	20.095	21.719	21.219
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>3.917.167</b>	<b>3.668.215</b>	<b>4.007.152</b>	<b>3.719.263</b>

En millones de pesetas	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1992	1991	1992	1991
<b>DEBE</b>				
<b>GASTOS</b>				
Reducción de existencias	-	-	1.908	2.335
Aprovisionamientos	-	-	58.395	33.953
Compras	-	-	31.227	33.953
Trabajos realizados por otras empresas	-	-	27.168	-
Gastos de personal (Nota 22.2)	392.736	352.824	429.626	391.516
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	341.903	291.870	343.179	293.903
Material	334.833	286.746	335.183	287.360
Inmaterial	6.210	4.173	6.820	5.452
Gastos amortizables	860	951	1.176	1.091
Variación de las provisiones de tráfico	26.126	15.214	28.972	16.683
Variación de provisiones de existencias (Nota 6.10)	9.357	4.200	10.185	4.528
Variación de créditos incobrables	15.855	10.779	16.353	11.057
Variación de otras provisiones de tráfico	914	235	2.434	1.098
Otros gastos de explotación	156.665	130.036	141.186	134.023
Servicios exteriores de empresas del grupo	33.646	30.871	-	-
Servicios exteriores	87.507	73.252	104.444	107.178
Tributos	22.260	20.560	22.976	20.990
Otros gastos de gestión corriente	13.252	5.353	13.766	5.855
<b>I.BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>329.532</b>	<b>304.402</b>	<b>336.780</b>	<b>306.160</b>
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo	9.598	7.572	-	-
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	-	-	12	-
Otros gastos financieros por deudas	189.963	180.788	202.286	191.752
Amortización de gastos de formalización de deudas	5.462	3.955	5.810	3.991
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-	2	57
Diferencias negativas de cambio (Nota 9)	12.411	7.277	12.802	7.361
<b>II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Participación en pérdidas de empresas puestas en equivalencia	-	-	2.924	661
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	808	872
<b>III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>135.172</b>	<b>110.450</b>	<b>129.132</b>	<b>117.444</b>
Variación de las provisiones cartera de control	1.949	2.113	517	(1.057)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	29.589	14.011	29.833	14.050
Pérdidas por enajenación de sociedades consolidadas	-	-	107	1.497
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 22.3)	12.058	5.069	12.559	5.355
<b>IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.847</b>
Resultado atribuido a los socios externos	-	-	2.554	1.815
<b>V.RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>99.724</b>	<b>98.547</b>	<b>94.459</b>	<b>128.519</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 21)	15.825	17.700	13.698	24.272
<b>VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>83.899</b>	<b>80.847</b>	<b>80.761</b>	<b>104.247</b>

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

<b>HABER</b>	<b>Telefónica (Compañía Matriz)</b>		<b>Grupo Consolidado</b>	
	<b>1992</b>	<b>1991</b>	<b>1992</b>	<b>1991</b>
<b>INGRESOS</b>				
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 22.1)	8.638	7.267	-	-
Ventas netas y prestaciones de servicios (Nota 22.1)	1.146.058	1.000.764	1.208.938	1.048.998
Aumento de existencias	-	-	3.561	3.056
Trabajos de la empresa para el inmovilizado	68.920	65.633	103.929	108.437
Otros ingresos de explotación	23.346	20.682	23.618	18.082
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	22.852	20.511	22.738	17.518
Subvenciones	494	171	726	379
Exceso de Provisiones de riesgos y gastos	-	-	154	185
<b>I.PÉRDIDAS DE EXPLOTACION</b>				
	-	-	-	-
Ingresos de participaciones en capital	20.587	2.195	1.084	1.476
En empresas del grupo	19.331	1.023	-	-
En empresas asociadas	181	34	-	-
En otras empresas	1.075	1.138	1.084	1.476
Ingresos de otros valores y créditos	2.487	3.445	3.234	4.857
En empresas del grupo	438	232	-	-
En empresas asociadas	-	27	-	8
En otras empresas	2.049	3.186	3.234	4.849
Diferencias positivas de cambio	-	-	363	1.267
<b>II.RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>194.360</b>	<b>193.952</b>	<b>216.231</b>	<b>195.561</b>
Participación en bº de emp. puestas en equivalencia	-	-	12.315	8.378
<b>III.PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>				
	-	-	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	254	2.797	322	21.855
Beneficios por enajenación de particip. soc. consol.	-	-	35	-
Subvenciones de capital (Nota 12)	3.693	1.797	3.693	1.797
Ingresos extraordinarios (Nota 22.3)	4.201	4.696	6.754	9.040
<b>IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>35.448</b>	<b>11.903</b>	<b>32.212</b>	<b>-</b>
Resultado atribuido a los socios externos (pérdidas)	-	-	93	43
<b>V.PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Memoria correspondiente a los Ejercicios anuales de Telefónica de España S.A., y Grupo

## NOTA I - ACTIVIDAD, INFORMACION GENERAL Y CONTRATO CON EL ESTADO

### 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 1991.

En virtud de dicho Contrato, que tendrá una duración mínima de 30 años, Telefónica asume la gestión, como concesionaria, inicialmente 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 (respecto a ésta se ha publicado la Ley 32/1992, de 3 de diciembre, que modifica la de 31/1987, de 18 de diciembre, de Ordenación de las Telecomunicaciones); y, así mismo, 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.

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

Telefónica es una empresa de precios regulados 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.

#### 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, a partir del 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 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 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 18/1982 de 26 de mayo).

#### e) Modificaciones en el perímetro de la consolidación.

Se han incorporado al grupo las sociedades filiales Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A.; Fonditel, S.A. El grupo ha vendido el 40% de las acciones de Ecotel, S.A. por lo que se consolida por el método de puesta en equivalencia (en 1991 por integración global); se incorpora al perímetro de consolidación las sociedades TASA-Cointel que en 1991 tenían el tratamiento de otras participaciones y causa baja en el perímetro la sociedad Alcatel Standard Eléctrica, al no haber acudido Telefónica a la última ampliación de capital y reducirse su participación del 21,14% al 13,24% por lo que tiene la consideración de otras participaciones.

### I.2 De las Empresas Filiales

#### **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, así como la explotación publicitaria de cualquier soporte, local o servicio susceptible de esta actividad.

#### **Casiopea Reaseguradora, S.A. - 1, 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:

- 85% en Satel, S.A. - Sin actividad.
- 50% en Cleon, S.A. - Promoción inmobiliaria.
- 30% en Semiconductores, S.A. - Compra-venta componentes electrónicos.
- 5,8% en Barcelona Tecnología, S.A. - Empresa capital riesgo.
- 4,61% en Sociedad Catalana Capital de Riesgo, S.A. - Promoción sociedades no financieras.

#### **Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 MADRID**

Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido, en el marco establecido por la Ley de Ordenación de las Telecomunicaciones.

#### **Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA), Avda. de Manoteras 12 - 28050 MADRID**

Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte.

## Consolidado terminados el 31 de diciembre de 1992 y 1991

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.A. Edición anuarios europeos.

**Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL), c/ Príncipe de Vergara, 110 - 28002 MADRID**

Prestación de servicios, promoción, comercialización y estudios de mercado relacionados con el marketing directo.

**Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. Avda. General Perón, 38 - 28020 MADRID**

Administración de fondos de pensiones.

**Maptel, S.A. - Paseo de la Castellana, 127 - 28046 MADRID**

Consultoría informática y cartografía digital.

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

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

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

Seguros de vida y pensiones.

**Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T.HILO), c/ 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), c/ Rafael Calvo, 18 - 28010 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:

- 50% en Sintelar S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 50% en Sietel, S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones.
- 50% en Sintel-Abengoa Servicios 2000. - 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. c/ Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 MADRID**

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

**Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA), c/ Silva, 2 - 28013 MADRID**

Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos.

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

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

**Telefónica Internacional de España, S.A. c/ Jorge Manrique, 12 - 28006 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 USA, Inc. (USA). - Representación de Telefónica.
- 100% en Telefónica Chile, S.A. (CHILE). - Holding.
- 100% en Telefónica Chile, B.V. (HOLANDA). - Holding.
- 100% en Telefónica Venezuela, B.V. (HOLANDA). - Holding.
- 100% en Inversiones Hispano Chilenas, S.A. (CHILE). - Holding.
- 79% en Telefónica Larga Distancia (PUERTO RICO). - Operadora de Servicios de Telecomunicaciones.
- 60% en Telefónica Rumania (RUMANIA). - Operadora de Telecomunicaciones (Celular).
- 43,63% en Compañía de Teléfonos de Chile (CTC) (CHILE). - Operadora de servicios de telefonía básica en Chile.
- 25% en Sintelar, S.A. (ARGENTINA). - Sistemas e instalación de equipos de Telecomunicaciones.
- 20% en Entel Chile (CHILE). - Operadora de servicios de telefonía de larga distancia en Chile.
- 17,65% en Telefónica Hispanoamericana, INC. (PUERTO RICO). - Fabricación y reparación de equipos de telecomunicaciones.
- 16% en VenWorld Telecom (VENEZUELA). - Holding.
- 15% en Contactel (PORTUGAL). - Operadora de Telecomunicaciones (Radiobúsqueda).
- 14,9% en Telecomunicaciones Ultramarinas de Puerto Rico (PUERTO RICO). - Operadora de Telecomunicaciones.
- 10,13% en Cointel, S.A. (ARGENTINA). - Holding.
- 8,07% en Telefónica Argentina, S.A. (ARGENTINA). - Operadora de telecomunicaciones en la región sur de Argentina.
- 5,38% en Infonet Services Corporation (USA). - Operadora de servicios de telecomunicación.
- 5% en Telur, S.A. (Federación RUSA). - 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. c/ 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), c/ Raimundo Fernández Villaverde, 28 - 28003 MADRID**  
Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos.

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

Investigación, montaje, comercialización, mantenimiento y reparación de equipos y 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 Audiotex, S.A. - Servicio de información vocal y audioconferencia.
- 49% en Compañía Gestora de Servicio Mensatel, S.A. - Servicios de valor añadido
- 12,45% en Telecom Vallés, S.A. - Venta de equipos.
- 9,6% en Videotex Información, S.A. - Comercialización de servicios.

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

Desarrolló actividades de promoción inmobiliaria de viviendas.

Sociedad	Audidores	Sociedad	Audidores	Sociedad	Audidores
Antares	Price Waterhouse	Playa de Madrid	Peat Marwick	T.S.-I	Arthur Andersen
Audiotex	Arthur Andersen	Pléyade	Price Waterhouse	Telefónica Sistemas	Arthur Andersen
Cabitel	Arthur Andersen	Promotora de mercados	Arthur Andersen	Telfisa	Peat Marwick
Cetesa	Arthur Andersen	S.T.Hilo	Peat Marwick	Telyco	Arthur Andersen
Comet	Peat Marwick	Sintel	Arthur Andersen	Temasa	Peat Marwick
Cleón	Peat Marwick	Taeltel	Price Waterhouse	Tidsa	Arthur Andersen
Estratel	Peat Marwick	T.H.M.	Arthur Andersen	Urbana Ibérica	Peat Marwick
Fonditel	Price Waterhouse	Telefónica Internacional	Arthur Andersen		
Maptel	Peat Marwick	Telefonica North America	Peat Marwick		

### 1.3 De las Empresas Asociadas y Participadas

**Amper, S.A. c/ Torrelaguna, 75 - 28027 MADRID**

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

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

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

**Efecom, S.A. c/ Ríos Rosas, 44-A - 28003 MADRID**

Prestación de servicios de información económico-financiera en tiempo real y a través de medios telemáticos a empresas e intermediarios financieros.

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

Software de aplicaciones informáticas.

**Hispatel, S.A. c/ Gobelos, 41-45 - 28023 MADRID**

Explotación de satélites 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. (POET), Gran Vía, 28 - 28013 MADRID**

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

**Sistemas Técnicos de Loterías del Estado S.A. c/ 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.

**Sociedad General de Cablevisión, S.A. c/ General Martínez Campos, 53 - 28010 MADRID**

Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido.

**Telefónica Fiat Factoring, S.A. Paseo de la Habana, 74 - 28036 MADRID**

Sociedad de factoring.

**Torre Collserola, S.A. c/ Balmes, 150 - 08008 BARCELONA**

Construcción de una torre de telecomunicaciones.

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.

A.T.T. Network Systems International B.V., Larenseweg, 50 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, S.A. c/ Rambles, 77 - 08002 BARCELONA

Rehabilitación urbanística del área de rehabilitación integrada de Ciutat Vella.

## NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel.

Las cuentas anuales adjuntas se presentan de acuerdo a los principios y normas contables recogidos en el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre, y lo establecido en la Ley 19/1989 de 25 de julio de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de Sociedades y la normativa específica aplicable, de forma que muestra la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio y han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad a 31 de diciembre de 1992 y de 1991.

Los Administradores de las Sociedades, que han formulado las citadas cuentas anuales, estiman que las cuentas del ejercicio 1992 serán aprobadas por las respectivas Juntas Generales de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1991 fueron aprobadas en Junta de fecha 12 de junio de 1992.

Las cuentas a pagar se clasifican según sus vencimientos en el momento de concertarse la operación. Aquellas que nacen a largo plazo, se reclasifican a corto plazo cuando 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) Comparación de la información

El acuerdo sobre la constitución del Fondo de Pensiones (Nota 19), ha llevado a adaptar las cifras del ejercicio 1991 con el fin de hacerlas comparables a las del ejercicio 1992. Consecuentemente, los estados financieros del ejercicio 1991 difieren en su presentación de los aprobados por la Junta General de Accionistas para dicho ejercicio.

Las adaptaciones realizadas han sido:

- Cuenta de resultados: El epígrafe "provisión constitución fondo de pensiones", que figuraba dentro del capítulo de "variaciones de las provisiones de tráfico", se incluye dentro del capítulo de "gastos de personal".
- Balance: el "fondo de seguro colectivo", que figuraba en "otros acreedores a largo plazo", se ha reclasificado dentro del capítulo de "provisiones para riesgos y gastos".
- Cuadro de Financiación: la reclasificación de balance incide en los apartados 5 y 6 "Aplicaciones" y 1 y 4 "Orígenes".

c) 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 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados de la compañía matriz:

### BASES DE REPARTO

Pérdidas y ganancias _____	83.899
Remanente ejercicio anterior _____	121
<b>Total a distribuir _____</b>	<b>84.020</b>

### DISTRIBUCION

Dividendo a cuenta del 5 por 100 de las acciones números 1 al 926.959.151, puesto al pago el 17 de febrero de 1.993 _____	23.174
Dividendo complementario del 7,2 por 100 de las acciones números 1 al 926.959.151, pendiente de aprobación _____	33.370
A dividendos _____	56.544
A reserva legal _____	8.390
A reserva voluntaria _____	19.000
A cuenta nueva _____	86
<b>Distribución total _____</b>	<b>84.020</b>

Durante el ejercicio 1992 se puso al pago el dividendo complementario relativo a los beneficios de 1991, quedando el capítulo de dividendo complementario y reserva voluntaria año 1991 con el siguiente desglose:

Dividendo complementario año 1991 puesto al pago el 27-7-92 (6,8%) _____	31.517 Millones
Reserva voluntaria reparto beneficios año 1991 _____	18.100 Millones
Remanente año 1991 _____	121 Millones

## 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 ampliación de capital.

Los gastos de emisión de acciones por conversión de obligaciones y bonos, los de constitución y los de ampliación de capital se valoran por el precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo 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 de software: que se amortizan de forma lineal en un periodo 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	
	COMPANÍA MATRIZ	CONSOLIDADO
Construcciones	40	40
Instalaciones técnicas y maquinaria	13-19	13-19
Equipos de conmutación	13-23	13-23
Equipos de transmisión	5-16	5-16
Redes urbanas e interurbanas	8-20	8-20
Equipos de abonado y otras instalaciones	4-8	4-8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10	5-10

Los importes de mantenimiento y reparación 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 financieras 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. Se ajustan con cargo a resultados las minusvalías generadas respecto al valor contable, en función de sus respectivos valores técnicos 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: (Nota 4.j)

d) Costes de Patrocinio COOB 92, EXPO 92 y COM 92: Los saldos pendientes se han amortizado en su totalidad en el ejercicio de 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 periodo.

f) Complemento pasivos (déficit): recoge la diferencia entre el valor actual de las pensiones complementarias de pasivos, calculado a un tipo de interés del 8%, y las provisiones aplicadas por este concepto. Se amortiza en forma lineal en un plazo de 15 años (Nota 19).

g) Gastos diferidos amortización déficit activos: diferencia entre los fondos aportados al Plan de Pensiones relativos a los derechos consolidados del personal activo adherido y el cargo efectuado en la cuenta de pérdidas y ganancias para amortizar en 28 años el déficit de activos, con cuotas crecientes de razón 1.06 (Nota 19.5)

#### 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. Se realizan provisiones para obsolescencia en función de la antigüedad y rotación de los materiales, para recoger su depreciación efectiva.

#### 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

Desde el 1º de enero de 1992 las pensiones de jubilación del personal de Telefónica son atendidas por la Seguridad Social.

En virtud del acuerdo colectivo estatutario, los pasivos existentes a 30 de junio de 1992, perciben un complemento de pensión no revalorizable a cargo de Telefónica en los términos que se detallan en la Nota 19.

El personal en activo tiene la posibilidad de acogerse al Plan de Pensiones materializado a partir de la oferta presentada el 30 de junio, refrendada por los trabajadores el 17 de septiembre y recogida en acuerdo colectivo estatutario con los representantes de los trabajadores (Nota 19).

Conforme a los términos del acuerdo, el personal que no se adhiera al Plan de Pensiones podrá continuar con el Seguro Colectivo de Capitales en Vida. A este respecto, se efectúan dotaciones basadas en coeficientes sobre el salario regulador, calculados según estudios actuariales (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

Tal como establece la Disposición Transitoria 3ª del R.D. 1643/90 de 20 de Diciembre, las pérdidas por diferencias en cambio en moneda extranjera, existentes al 31 de diciembre de 1989, se han amortizado en un plazo de tres años (1990 a 1992), con el límite de vencimiento de las operaciones correspondientes.

Adicionalmente, en los ejercicios 1990 y 1991, y de conformidad con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, se ha seguido el criterio de clasificar las diferencias en cambio de cada operación en grupos homogéneos por divisas y vencimientos, considerando las pérdidas latentes como gasto del ejercicio y los beneficios potenciales como ingreso a distribuir en varios ejercicios.

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 12 de marzo de 1993 sobre tratamiento contable de las diferencias de cambio en moneda extranjera en empresas reguladas (BOE núm. 64: 16 Marzo 1993), en el ejercicio 1992, se ha modificado el tratamiento contable de las diferencias en cambio. Las negativas, se han distribuido linealmente, por cada uno de los préstamos, en función de los años de vida de los mismos. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge únicamente las pérdidas potenciales de cada operación, acumuladas desde su origen hasta el cierre del presente ejercicio. El resto de las diferencias negativas atribuibles a los años futuros se recogen bajo el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", periodificándose linealmente hasta su cancelación.

Las diferencias positivas se diferren, hasta su realización, en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

A efectos fiscales se mantiene el criterio de su imputación a la base imponible cuando estas se materializan.

#### 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, se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsible 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 del grupo, es decir, de las sociedades dependientes 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 Casopea 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. Por el Método de "integración proporcional", consolida los estados financieros de las sociedades multigrupo, es decir, de las sociedades que se posee el 50% de participación y de los derechos de voto.

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. Los márgenes incluidos en la facturación de filiales y asociadas a Telefónica para sus instalaciones, se eliminan en el momento de la operación, reconociendo dichos resultados en la medida que van amortizándose las instalaciones.

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 período 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 1992.

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	Arrendam. financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Saldo al 31.12.1990	15.853	4.820	992	21.665	16.373	903	5.616	1.292	24.184
Adiciones	9.645	4.710	254	14.609	9.737	4.300	5.028	2.049	21.114
Bajas	-	-	-	-	35	123	403	224	785
Saldo al 31.12.1991	25.498	9.530	1.246	36.274	26.075	5.080	10.241	3.117	44.513
Adiciones	11.002	7.408	1.161	19.571	10.433	321	7.718	1.302	19.774
Incorporación T.L.D.	-	-	-	-	-	-	-	3.522	3.522
Bajas	-	-	-	-	-	276	-	66	342
Baja de Ecotel	-	-	-	-	93	245	-	156	494
Traspasos	-	-	-	-	-	(121)	-	-	(121)
<b>Saldo al 31.12.1992</b>	<b>36.500</b>	<b>16.938</b>	<b>2.407</b>	<b>55.845</b>	<b>36.415</b>	<b>4.759</b>	<b>17.959</b>	<b>7.719</b>	<b>66.852</b>

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	Arrendam. financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Saldo al 31.12.1990	1.224	1.829	800	3.853	1.542	44	2.265	834	4.685
Dotaciones	1.347	2.754	72	4.173	1.492	564	2.891	505	5.452
Bajas	-	-	-	-	22	52	282	-	356
Saldo al 31.12.1991	2.571	4.583	872	8.026	3.012	556	4.874	1.339	9.781
Dotaciones	2.102	3.999	109	6.210	2.127	324	4.176	193	6.820
Bajas	-	-	-	-	-	56	-	96	152
Baja de Ecotel	-	-	-	-	-	43	-	54	97
Traspasos	-	-	-	-	-	(278)	-	-	(278)
<b>Saldo al 31.12.1992</b>	<b>4.673</b>	<b>8.582</b>	<b>981</b>	<b>14.236</b>	<b>5.139</b>	<b>503</b>	<b>9.050</b>	<b>1.382</b>	<b>16.074</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>31.827</b>	<b>8.356</b>	<b>1.426</b>	<b>41.609</b>	<b>31.276</b>	<b>4.256</b>	<b>8.909</b>	<b>6.337</b>	<b>50.778</b>

## NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

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

	COMPAÑIA MATRIZ						
	Saldo al 31.12.90	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.91	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.92
Terrenos y construcciones	293.399	56.318	462	349.255	54.078	136	403.197
Instalaciones técnicas y maquinaria	83.520	20.851	2.215	102.156	11.424	2.102	111.478
Equipos de conmutación	1.181.435	204.146	35.702	1.349.879	134.740	35.996	1.448.623
Equipos de transmisión	494.151	153.392	9.511	638.032	97.133	7.008	728.157
Redes urbanas e interurbanas	1.503.812	311.202	87.723	1.727.291	197.088	64.643	1.859.736
Equipos de abonado y otras instalaciones.	229.586	48.691	24.355	253.922	35.667	17.556	272.033
Mobiliario, utillaje y otros	64.186	24.732	364	88.554	15.359	59	103.854
<b>Total inmovilizado en servicio</b>	<b>3.850.089</b>	<b>819.332</b>	<b>160.332</b>	<b>4.509.089</b>	<b>545.489</b>	<b>127.500</b>	<b>4.927.078</b>
Movimiento neto de:							
Obra en curso	646.434	(196.660)	-	449.774	(122.441)	2.272	325.061
Anticipos a proveedores sobre inmov.	22.447	(9.293)	-	13.154	17.650	-	30.804
Materiales de instalación en almacén	56.853	(11.962)	-	44.891	(20.878)	-	24.013
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>4.575.823</b>	<b>601.417</b>	<b>160.332</b>	<b>5.016.908</b>	<b>419.820</b>	<b>129.772</b>	<b>5.306.956</b>

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	Saldo al 31.12.90	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.91	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.92
Construcciones	67.754	6.832	82	74.504	8.204	76	82.632
Instalaciones técnicas y maquinaria	39.448	6.302	1.576	44.174	7.489	1.474	50.189
Equipos de conmutación	535.800	86.302	29.469	592.633	102.311	16.764	678.180
Equipos de transmisión	233.669	35.613	7.119	262.163	46.459	4.857	303.765
Redes urbanas e interurbanas	646.739	97.205	71.152	672.792	117.645	51.828	738.609
Equipos de abonado y otras instalaciones.	141.098	44.365	18.796	166.667	39.437	16.870	189.234
Mobiliario, utillaje y otros	24.625	10.127	347	34.405	13.288	35	47.658
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>1.689.133</b>	<b>286.746</b>	<b>128.541</b>	<b>1.847.338</b>	<b>334.833</b>	<b>91.904</b>	<b>2.090.267</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>2.886.690</b>	<b>314.671</b>	<b>31.791</b>	<b>3.169.570</b>	<b>84.987</b>	<b>37.868</b>	<b>3.216.689</b>

## CONSOLIDADO

	Saldo al 31.12.90	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.91	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.92
Terrenos y construcciones	297.201	57.147	594	353.754	53.896	820	406.830
Instalaciones técnicas y maquinaria	90.759	22.097	2.242	110.614	14.909	3.130	122.393
Equipos de conmutación	1.181.435	204.146	47.795	1.337.786	134.770	35.996	1.436.560
Equipos de transmisión	494.151	153.392	15.359	632.184	96.912	7.008	722.088
Redes urbanas e interurbanas	1.503.812	311.202	103.557	1.711.457	197.433	64.643	1.844.247
Equipos de abonado y otras instalaciones.	229.586	49.963	27.902	251.647	38.717	17.556	272.808
Mobiliario, utillaje y otros	75.819	24.856	2.275	98.400	16.937	931	114.406
<b>Total inmovilizado en servicio</b>	<b>3.872.763</b>	<b>822.803</b>	<b>199.724</b>	<b>4.495.842</b>	<b>553.574</b>	<b>130.084</b>	<b>4.919.332</b>
Movimiento neto de:							
Obra en curso	652.840	(205.793)	218	446.829	(114.361)	2.494	329.974
Anticipos a proveedores sobre inmov.	22.584	(9.138)	171	13.275	17.198	121	30.352
Materiales de instalación en almacén	56.853	(10.355)	-	46.498	(22.485)	-	24.013
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>4.605.040</b>	<b>597.517</b>	<b>200.113</b>	<b>5.002.444</b>	<b>433.926</b>	<b>132.699</b>	<b>5.303.671</b>

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

## CONSOLIDADO

	Saldo al 31.12.90	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.91	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.92
Construcciones	68.013	7.202	84	75.131	8.348	83	83.396
Instalaciones técnicas y maquinaria	40.904	7.017	1.812	46.109	8.178	1.780	52.507
Equipos de conmutación	535.800	85.732	30.808	590.724	101.243	15.557	676.410
Equipos de transmisión	233.669	35.239	7.766	261.142	45.981	4.098	303.025
Redes urbanas e interurbanas	646.738	96.250	72.962	670.026	116.865	52.247	734.644
Equipos de abonado y otras instalaciones.	141.098	44.299	19.801	165.596	39.140	17.384	187.352
Mobiliario, utillaje y otros	29.185	11.621	605	40.201	15.428	523	55.106
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>1.695.407</b>	<b>287.360</b>	<b>133.838</b>	<b>1.848.929</b>	<b>335.183</b>	<b>91.672</b>	<b>2.092.440</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>2.909.633</b>	<b>310.157</b>	<b>66.275</b>	<b>3.153.515</b>	<b>98.743</b>	<b>41.027</b>	<b>3.211.231</b>

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

	COMPAÑÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Equipos de fuerza	5.304	3.798	5.304	3.798
Equipos de conmutación	74.200	68.781	74.200	68.781
Equipos de transmisión	121.161	107.392	121.161	107.392
Redes urbanas e interurbanas	48.234	78.405	48.234	78.405
Equipos de abonado y otras instalaciones	86.071	44.160	86.071	44.338
Mobiliario, equipos de oficina y otros	9.676	8.849	11.939	10.442
<b>Totales</b>	<b>344.646</b>	<b>311.385</b>	<b>346.909</b>	<b>313.156</b>

6.3 Del total de "Equipos de abonado y otras instalaciones" a 31 de diciembre de 1992 existen equipos por un importe bruto de 162.123 millones de pesetas (en 1991, 162.055 millones de pesetas), neto 34.983 millones de pesetas (en 1991, 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 1993 asciende a 559.166 millones de pesetas, de los cuales 497.973 millones de pesetas se invertirán en inmovilizados materiales. Telefónica tiene un presupuesto de inversiones de 555.525 millones de los que 494.332 millones corresponden a inmovilizados materiales, 35.499 a inversiones inmateriales y el resto principalmente a inversiones en sociedades. El carácter continuo y plurianual que tienen las inversiones realizadas por Telefónica, obliga a que una parte del presupuesto esté asociado a las realizaciones del año anterior.

6.5 Los activos inmovilizados de Telefónica afectos al servicio no son susceptibles de hipoteca, salvo autorización del Delegado del Gobierno, previa su desafectación.

6.6 Al 31 de diciembre de 1992 existen activos en Telefónica por 86.891 millones de pesetas, acogidos al Decreto-Ley 19/1961 y la Ley 61/1978, que regulan 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 Matnz hasta 1987 (última realizada), han supuesto los siguientes movimientos en los epígrafes que se indican:

	DISTR 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)
<b>Totales</b>	<b>1.212.744</b>	<b>618.351</b>	<b>109.439</b>	<b>43.960</b>	<b>133.135</b>	<b>47.804</b>	<b>1.455.318</b>	<b>710.115</b>	<b>745.203</b>

El efecto de estas regularizaciones sobre las amortizaciones del ejercicio ha sido de 45.671 millones de pesetas (en 1991, 57.846 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 4.1.c).

6.10 Los materiales para instalación en almacén se presentan netos de provisiones. La provisión en Telefónica asciende a 7.844 millones de pesetas (en 1991, 5.342 millones de pesetas). En el ejercicio se han dotado 9.357 millones de pesetas para depreciación de existencias, en función de la depreciación experimentada.

## NOTA 7 - INMOVILIZADO FINANCIERO

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

### COMPAÑIA MATRIZ

a) Variaciones del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31.12.90				Saldo al 31.12.91				Saldo al 31.12.92
	Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos		
Participaciones en empresas del grupo	26.387	55.854	-	(859)	81.382	1.034	183	(314)	81.919
Anticipos para ampliación de capital	14.115	-	14.115	-	-	-	-	-	-
Participaciones en empresas asociadas	17.320	3.481	6.396	-	14.405	2.163	-	(4.892)	11.676
Otras participaciones	12.436	3.103	5.187	859	11.211	2.811	2.900	5.206	16.328
Créditos con empresas filiales	-	-	-	-	-	2.014	-	-	2.014
Prestamos al personal	2.136	234	728	-	1.642	179	621	-	1.200
Fianzas y depósitos	1.441	164	831	-	774	261	124	-	911
<b>Totales</b>	<b>73.835</b>	<b>62.836</b>	<b>27.257</b>	<b>-</b>	<b>109.414</b>	<b>8.462</b>	<b>3.828</b>	<b>-</b>	<b>114.048</b>

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

	Saldo al 31.12.90				Saldo al 31.12.91				Saldo al 31.12.92
	Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos		
Participaciones en empresas del grupo	1.564	2.976	50	-	1.490	33	685	(27)	3.811
Participaciones en empresas asociadas	1.083	266	1.083	-	266	2.169	102	27	2.360
Otras participaciones	632	6	2	-	636	533	-	-	1.169
<b>Totales</b>	<b>3.279</b>	<b>3.248</b>	<b>1.135</b>	<b>-</b>	<b>5.392</b>	<b>2.735</b>	<b>787</b>	<b>-</b>	<b>7.340</b>

c) Variaciones de los desembolsos pendientes:

	Saldo al 31.12.90				Saldo al 31.12.91				Saldo al 31.12.92
	Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos		
Participaciones en empresas del grupo	487	27.490	687	(38)	27.252	114	16.015	-	11.351
Participaciones en empresas asociadas	2.500	360	1.408	38	1.490	300	1.490	-	300
<b>Totales</b>	<b>2.987</b>	<b>27.850</b>	<b>2.095</b>	<b>-</b>	<b>28.742</b>	<b>414</b>	<b>17.505</b>	<b>-</b>	<b>11.651</b>
<b>Total inmovilizado financiero</b>	<b>67.569</b>	<b>31.738</b>	<b>24.027</b>	<b>-</b>	<b>75.280</b>	<b>5.313</b>	<b>(14.464)</b>	<b>-</b>	<b>95.057</b>

## a) Variaciones del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31.12.90	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.91	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.92
Participaciones en empresas asociadas_	61.621	13.354	11.807	(1.652)	61.516	752	54	20.138	82.352
Otras participaciones_	15.813	40.233	6.956	2.701	51.791	6.999	3.435	3.402	58.757
Préstamos al personal_	2.839	234	758	-	2.315	1.388	1.047	904	3.560
Fianzas y depósitos	1.706	3.654	904	-	4.456	327	153	(276)	4.354
<b>Totales</b>	<b>81.979</b>	<b>57.475</b>	<b>20.425</b>	<b>1.049</b>	<b>120.078</b>	<b>9.466</b>	<b>4.689</b>	<b>24.168</b>	<b>149.023</b>

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

	Saldo al 31.12.90	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.91	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.92
Otras participaciones		1.264	1.402	1.069	1.597	574	71	159	2.259
<b>Totales</b>		<b>1.264</b>	<b>1.402</b>	<b>1.069</b>	<b>1.597</b>	<b>574</b>	<b>71</b>	<b>159</b>	<b>2.259</b>

## c) Variaciones de los desembolsos pendientes:

	Saldo al 31.12.90	Aumentos	Bajas	Saldo al 31.12.91	Aumentos	Bajas	Saldo al 31.12.92
De empresas asociadas_	2.537	398	1.445	1.490	300	1.490	300
De otras empresas	26	33	26	33	-	7	26
<b>Totales</b>	<b>2.563</b>	<b>431</b>	<b>1.471</b>	<b>1.523</b>	<b>300</b>	<b>1.497</b>	<b>326</b>

7.2 Detalle de empresas filiales, asociadas y participadas.

En millones de pesetas	CAPITAL SOCIAL		PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA		VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991
<b>Empresas filiales</b>						
Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL) D.S.: Plaza de Carlos Trias Bertrán, s/n (MADRID) - 28020	(**) (*) 200	200	100	100	200	200
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) - 28046	(**) (*) 469	1.100	100	100	435	467
Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. D.S.: Manuel Tovar, 35 (MADRID) - 28034	10		51		4	
Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA) D.S.: Avenida Manoteras, 12 (MADRID) - 28050	(**) (*) 434	434	97,33	97,33	696	696
Ecotel, S.A. D.S.: Cristóbal Bordiú, 10 (MADRID) - 28003		200		90		311
Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATTEL) D.S.: Príncipe de Vergara, 110 (MADRID) - 28002	(*) (*) 150	150	100	100	140	140
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. D.S.: General Perón, 38 (MADRID) - 28020		100		75		75
Maptel, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 127 (MADRID) - 28046		150		76		220
Playa de Madrid, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 (MADRID) - 28046	(*) (*) 40	40	100	100	54	54
Pléyade Peninsular Correduría de Seguros, S.A. D.S.: General Perón, 38 (MADRID) - 28020	(*) 10	10	100	100	10	10
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. D.S.: General Perón, 38 (MADRID) - 28020	(**) (*) 1.320	1.120	100	100	720	620
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO) D.S.: Covarrubias, 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, 1 (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	472	431
Telefónica Intemacional de España, S.A. D.S.: Jorge Manrique, 12 (MADRID) - 28006		79.900		76,22		50.227
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		100		1
Telefónica Sistemas, S.A. D.S.: Sor Angela de la Cruz, 3 (MADRID) - 28020	(*) (*) 534	534	100	43,82	1.352	465
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	420	99	94,55	253	249
T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A. D.S.: Manuel Tovar, 35 (MADRID) - 28034	(**) (*) 940	940	100	100	1.082	748
Urbana Ibérica, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 151 (MADRID) - 28046		264		100		14
<b>Total filiales</b>					<b>66.757</b>	<b>49.640</b>

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto s/ Sociedades consolidado, año 1992.

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

PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE		RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENE./.(PERD.)		ACTIVIDAD
1992	1991	1992	1991	
1.540	1.436	604	534	Comercialización, instalación, gestión y explotación de teléfonos de uso público. Explotación publicitaria de esta actividad.
7.038	5.154	0	0	Reaseguros.
435	467	(34)	(137)	Estudio y análisis de proyectos industriales y de servicios
4		(2)		Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido.
4.193	3.083	2.559	1.479	Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte.
	131		(50)	Estudios de mercado, comerciales, de audiencia y de opinión.
315	272	43	134	Promoción, comercialización y estudios de mercado relacionados con el marketing directo.
76		1		Administración de fondos de pensiones.
77	124	(47)	7	Consultoría informática y cartografía digital.
189	186	3	22	Distribución de artículos de todo tipo, explotación de instalaciones deportivas y de hostelería.
104	39	81	29	Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de comeduría.
1.093	892	101	174	Seguros de vida y pensiones.
565	467	108	74	Prestación de servicios de hilo musical y de instalación y mantenimiento de equipos.
7.426	7.461	344	1.466	Instalaciones de equipos y tendidos de líneas y cables en el campo de las telecomunicaciones.
7.653	23.503	1.950	18.803	Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades.
2.769	2.410	359	352	Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos.
472	434	38	(1.015)	Gestión de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las compañías del grupo.
79.061	40.487	7.175	5.683	Inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior.
1.925	1.563	362	135	Investigación y desarrollo.
1	1	0	0	Mediación financiera.
1.351	465	289	115	Ingeniería de sistemas.
267	1.163	(896)	94	Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos.
894	722	244	322	Ingeniería de sistemas de protección y control.
1.082	711	614	(230)	Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido.
199	189	10	1	Cobro de las deudas pendientes y gestión de tesorería generada por la venta de terrenos y edificaciones.
<b>118.729</b>	<b>91.360</b>			

En millones de pesetas	CAPITAL SOCIAL		PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA		VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991
<b>Empresas asociadas</b>						
Alcatel Standard Eléctrica, S.A. D.S.: Ramírez de Prado, 5 (MADRID) - 28045		35.326		21,14		5.206
Amper, S.A. D.S.: María de Molina, 37 bis (MADRID) - 28006	6.977	6.977	15,35	7,50	1.277	1.423
Ecotel, S.A. D.S.: Cristóbal Bordiú, 10 (MADRID) - 28003	400		40		149	
EFECOM, S.A. D.S.: Ríos Rosas, 44 A (MADRID) - 28003	350		20		21	
Eritel, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 141 (MADRID) - 28046	993	938	36,57	38,71	659	659
Hispat, S.A. D.S.: Gobelos, 41-45 (MADRID) - 28023	20.000	20.000	25	25	5.000	3.750
Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC) D.S.: Avda. Pinoa, 8 Zamudio (VIZCAYA) - 48016	600	600	30	30	110	150
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. D.S.: Gran Vía, 28 (MADRID) - 28013	520	800	38,46	25	7	173
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. D.S.: Manuel tovar, 9 (MADRID) - 28034	2.000	2.000	31,75	31,75	635	552
Sociedad General de Cablevisión, S.A. D.S.: General Martínez Campos, 53 (MADRID) - 28010	60		33,33		20	
Telefónica. Fiat Factoring, S.A., Entidad de Financiación D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 (MADRID) - 28046	1.400	300	50	50	293	165
Torre de Collserola, S.A. D.S.: Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/n (BARCELONA) - 08017	2.000	2.000	42	41,5	845	571
<b>Total asociadas</b>					<b>9.016</b>	<b>12.649</b>
<b>Empresas participadas</b>						
Alcatel Standard Eléctrica, S.A. D.S.: Ramírez de Prado, 5 (MADRID) - 28045	56.410		13,24		5.206	
ATT Network Systems International B.V. D.S.: Larenseweg, 50 P.O. Box 1168 - 1200 BD Hilversum (HOLANDA)	11.390	11.390	5,84	5,84	2.554	3.087
Iniciatives, S.A. D.S.: Passeig de Gracia, 2 (BARCELONA) - 08007	3.100	3.100	3,23	3,23	140	140
Promoció de Ciutat Vella, S.A. D.S.: Rambles, 77 (BARCELONA) - 08002	2.800	2.800	3,57	3,57	89	89
Otras inversiones	(***)				7.170	7.259
<b>Total participadas</b>					<b>15.159</b>	<b>10.575</b>
<b>Total grupo</b>					<b>90.932</b>	<b>72.864</b>

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

(\*) Datos a septiembre 92.

(\*\*) Datos ejercicio anterior.



PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE		RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENEF./((PERD.)		ACTIVIDAD
1992	1991	1992	1991	
	8.011		454	Fabricación de sistemas de conmutación y transmisión telefónica y telegráfica.
1.278	1.423	(1.686)	(226)	Desarrollo, fabricación y reparación de terminales y componentes telefónicos y telemáticos.
74		(64)		Estudio de mercado, comerciales, de audiencia y de opinión.
21		(30)		Prestación de serv. de información econom.-financ. en tiempo real y a través de medios telemát. a empresas e interme. financieros
832	1.132	(397)	311	Software de aplicaciones informáticas.
5.002	3.750	2	0	Explotación de un satélite de telecomunicaciones.
110	367	(257)	(119)	Fabricación y comercialización de equipos radiomóviles para comunicación.
7	173	(151)	(23)	Diseño, instalación, operación y gestión del Pabellón de Operad. Europeos de Telecomunic. en la Expo de Sevilla de 1992.
818	552	266	27	Instalación, mantenimiento y explotación de sistemas de loterías mediante terminales de juegos.
20		0		Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido
292	164	(121)	(1)	Sociedad de factoring.
849	571	28	(23)	Torre de comunicaciones.
<b>9.303</b>	<b>16.143</b>			
5.854		(1.964)		Fabricación de sistemas de conmutación y transmisión telefónica y telegráfica.
1.526	1.984	(822)	193	Comercialización, desarrollo y fabricación de todos los productos de red, fundamentalmente dirigidos a las telecomunicaciones públicas.
141(•)	133	8 (•)	5	Potenciación de iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar para los ciudadanos.
89(••)	89	(4)(••)	(4)	Rehabilitación urbanística del área de rehabilitación integrada de Ciutat Vella
7.170	7.259			
<b>14.780</b>	<b>9.465</b>			
<b>142.812</b>	<b>116.968</b>			

(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 EN BALANCE AL 31-12-92	VARIACION PATRIMONIO ASIGNABLE 1992-1991
				DIREC.	INDIR.			
<b>Empresas filiales</b>								
<b>Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL)</b>	200	M	Peseta	100		200	1.540	104
<b>Casiopea Reaseguradora, S.A.</b>	3.600	m	ECUS	100		498	7.038	1.884
<b>Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET)</b>	469	M	Peseta	100		1.102	435	(34)
<b>Cleon, S.A.</b>	1.350	M	Peseta		50	675	651	(7)
<b>Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A.</b>	10	M	Peseta	51	48,9	5	7	-
<b>Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA)</b>	434	M	Peseta	97,33	2,67	225	4.226	1.526
<b>Promotora de Mercados Telemáticos, S.A.</b>	10	M	Peseta		100	10	145	24
<b>Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL)</b>	150	M	Peseta	100		140	315	43
<b>Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.</b>	100	M	Peseta	75	25	100	101	-
<b>Maptel, S.A.</b>	150	M	Peseta	76		220	78	(46)
<b>Playa de Madrid, S.A.</b>	40	M	Peseta	100		54	189	3
<b>Pleyade Peninsular Correduría de Seguros, S.A.</b>	10	M	Peseta	100		10	104	65
<b>Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.</b>	1.320	M	Peseta	100		720	1.093	201
<b>Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO)</b>	210	M	Peseta	99,17	0,83	295	530	100
<b>Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL)</b>	1.100	M	Peseta	100		1.446	6.918	(7)
<b>Servicios 2000, A.I.E.</b>	5	M	Peseta		50	3	(3)	-
<b>Sietel, S.A.</b>	330	m	P. Ch.		50	-	29	23
<b>Sintelar, S.A.</b>	10	M	P. Arg.		50	5	219	168
<b>Taetel, S.L.</b>	4.700	M	Peseta	100		4.700	7.653	(15.850)
<b>Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA)</b>	1.376	M	Peseta	100		1.376	2.769	359
<b>Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA)</b>	500	M	Peseta	100		500	472	166
<b>Telefónica Internacional de España, S.A.</b>	79.900	M	Peseta	76,22		50.223	50.313	16.582
<b>Sintelar, S.A.</b>	95	m	P. Arg.		25	10	110	-
<b>Telefónica Internacional, B.V. (HOLANDA)</b>	1.053	m	Fl. Hol.	100		60.940	68.074	61.737
<b>Inversiones Hispano-Chilenas, S.A. (CHILE)</b>	29.628	m	\$ USA	100		3.193	6.924	2.344
<b>Telefónica Chile, S.A. (CHILE)</b>	42	M	\$ USA	100		6.045	16.612	6.028
<b>Telefónica Internacional, S.A. (LUXEMBURGO)</b>	12.870	M	\$ USA	100		685	487	(73)
<b>Telefónica Larga Distancia, (PUERTO RICO)</b>	1.000	m	\$ USA		79	12.872	10.169	-
<b>Telefónica USA, Inc. (USA)</b>	5	m	\$ USA		100	1	(17)	(9)
<b>Telefónica Chile, B.V. (HOLANDA)</b>	100	m	Fl. Hol.	100		19.919	6.049	1.019
<b>Telefónica Venezuela, B.V. (HOLANDA)</b>	40	m	Fl. Hol.	100		2	1	(1)
<b>Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA)</b>	1.000	M	Peseta	100		1.000	1.925	362
<b>Telefónica North America, Inc.</b>	10	-	\$ USA	100		1	1	-
<b>Telefónica Sistemas, S.A.</b>	534	M	Peseta	100		1.540	1.347	286
<b>Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO)</b>	50	M	Peseta	100		50	267	(896)
<b>THM, Control Electrónico Integrado, S.A.</b>	420	M	Peseta	99		346	869	243
<b>T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A.</b>	940	M	Peseta	100		2.453	877	166
<b>Servicios Telefónicos de Audiotex, S.A.</b>	150	M	Peseta		51	77	205	163
<b>Urbana Ibérica, S.A.</b>	264	M	Peseta	100		130	199	10
<b>Total filiales</b>						<b>171.771</b>	<b>198.921</b>	<b>76.683</b>

(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 EN BALANCE AL 31-12-92	VARIACION PATRIMONIO ASIGNABLE 1992-1991
				DIREC	INDIR.			
<b>Empresas asociadas</b>								
<b>Telefónica de España, S.A</b>								
Amper, S.A.	6.977	M	Peseta	15,35		2.973	2.963	53
Ecotel, S.A.	400	M	Peseta	40		314	138	7
Efecom, S.A.	350	M	Peseta	20		90	51	-
Eritel, S.A.	993	M	Peseta	36,57		569	1.229	97
Hispasat, S.A.	20.000	M	Peseta	25		5.000	5.000	1.250
Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC)	600	M	Peseta	30		180	367	-
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunic., S.A.	520	M	Peseta	38,46		200	159	(14)
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A.	2.000	M	Peseta	31,75		635	552	-
Sociedad General de Cablevisión, S.A.	60	M	Peseta	33,33		20	20	-
Telefónica Fiat Factoring, S.A. Entidad de Financiación	1.400	M	Peseta	50		715	413	249
Torre de Collserola, S.A.	2.000	M	Peseta	42		845	821	250
<b>Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET)</b>								
Semisa, S.A.	39	M	Peseta		30	41	41	17
<b>Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA)</b>								
Venturini, S.A.	500	M	Peseta		25	125	175	(3)
<b>Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO)</b>								
Sapac, S.A.	60	M	Peseta		33	13	38	1
<b>Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A (SINTEL)</b>								
Cotronic, S.A.	10	M	Peseta		49	10	22	-
Incosa, S.A.	10	M	Peseta		49	7	37	-
Inalca, S.A.	10	M	Peseta		44	12	80	-
S.A.C., S.A.	490	M	Peseta		39	191	280	62
<b>Telefónica Internacional de España, S.A</b>								
Cia. de Inversiones en Telecomunic., S.A. (ARGENTINA)	852	M	P. Arg.		10,13	5.866	5.866	-
Compañía de Teléfonos de Chile, S.A. (CHILE)	290.586	M	P. Ch.		43,63	53.816	58.816	21.314
Entel Chile, S.A. (CHILE)	60.497	M	P. Ch.		20	5.319	5.319	1.730
Telefónica de Argentina, S.A. (ARGENTINA)	2.298	M	P. Arg.		8,07	6.652	6.652	-
<b>Telefónica Sistemas, S.A.</b>								
Telecom Vallés, S.A.	120	M	Peseta		12,45	15	14	1
Tissat, S.A.	100	M	Peseta		40	40	39	1
Excel Data, S.A.	150	M	Peseta		20	30	33	(1)
<b>THM, Control Electrónico Integrado, S.A.</b>								
Tepesa, S.A.	150	M	Peseta		31,78	56	80	-
<b>T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A.</b>								
Telecom Vallés, S.A.	120	M	Peseta		12,45	15	14	1
<b>Total asociadas</b>						<b>83.749</b>	<b>89.219</b>	<b>25.015</b>

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

	CAPITAL SOCIAL	U.M.	MONEDA	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		VALOR DE COSTE EN EL GRUPO
				DIREC	INDIR.	
<b>Participaciones en empresas</b>						
<b>Telefónica de España, S.A.</b>						
Agencia Efe, S.A.	3.934	M	Peseta	0,36		140
Agrupación de Empresas Ley 18/1982 de 26 de mayo (ACEFHAT)	110	M	Peseta	20		22
Alcatel Standard Eléctrica, S.A.	56.410	M	Peseta	13,24		6.035
A.T.T. Network Systems International, B.V.	206	M	Fl.Hol.	5,84		3.087
Compañía de Fibra Óptica Telcor, S.A.	-		Peseta	-		35
Darsa Gaditana, S.A.	-		Peseta	-		1
Eurescom	-		D.M.	-		1
European Silicom Structures, S.A.	-		ECUS	-		460
Eurosat	406	m	Franco Suizo	2,40		5
Eutelsat	-		-	-		1.520
Financial Network Association (F.N.A.)	2.500	m	Franco Belga	10		-
Iniciatives, S.A.	3.100	M	Peseta	3,23		140
Inmarsat	-		-	-		844
Intelsat	-		-	-		4.766
Promoc ò de Cutat Vella, S.A.	2.800	M	Peseta	3,57		100
Proyecto Cartuja 93	-		-	-		-
Reto 2000, S.A.	2	M	Peseta	21,74		1
<b>Empresas filiales</b>						
Autocontrol de la Publicidad						1
Barcelona Tecnología, S.A.						5,8
Central de Compras de Papel, S.A.						100
Contactel, S.A.						15
Datos Corporation (USA)						4
Euredit, S.A.						5
Geoestar						2,92
Infonet Services Corporation (USA)						5,38
Locstar						0,69
Otros (inversiones financieras)						-
Satel, S.A.						85
Sociedad Catalana de Capital Riesgo, S.A.						4,61
I.D.S.						90
Telecomunicaciones Ultramarinas (PUERTO RICO)						14,9
Telefónica Hispano-Americana, Inc. (PUERTO RICO)						17,65
Telefónica Romania, S.A.						60
Telinter (VENEZUELA)						18,4
Telur, S.A. (Rusia)						5
T.M.I.						50
U.T.E.S.						-
Venworld (VENEZUELA)						16
Videotex Información, S.A.						9,6
<b>Total participaciones en empresas</b>						<b>59.559</b>

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

EMPRESA	1992	1991
<b>EMPRESAS FILIALES</b>		
Compañía Publicitaria Exclusiva Telefónica, S.A. (CETESA)	2,67	2,67
Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A.	48,90	-
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	25,00	-
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. Hilo)	0,83	0,83
Telefónica Sistemas, S.A.	-	56,18
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>		
Amper, S.A.	-	7,84
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A.	-	47,50

7.4 En el año 1992, Telefónica ha enajenado el 40% de su participación en Ecotel, S.A., lo que ha generado una plusvalía de 145 millones de pesetas.

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

	COMPAÑIA MATRIZ		GRUPO TELEFONICA	
	1992	1991	1992	1991
Dividendos recibidos	19.512	1.057	19.750	2.026
Adquisición de bienes y servicios por el grupo Telefónica	109.328	209.689	117.203	246.261

La disminución de las operaciones entre las empresas del grupo es motivada principalmente por la salida de Alcatel Standard como empresa del Grupo Telefónica y que en 1991 aportó a las operaciones 112.692 y 113.673 millones a Telefónica y al Consolidado, respectivamente.

7.6 Las sociedades del Grupo, que cotizan en bolsa, son las siguientes:

Sociedad	Moneda	Bolsa	Cotizaciones			
			Cierre		Media último trimestre	
			1992	1991	1992	1991
Amper	Peseta	Madrid	170	465	190	547
CTC (CHILE)	Peso chileno	Santiago/Nueva York	1.315	801	1.228	829
Entel (CHILE)	Peso chileno	Santiago	2.120	3.450	1.989	3.300
TASA (ARGENTINA)	Peso argentino	Buenos Aires/Nueva York y Portal	0,3133	0,275	0,2832	0,275

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 al 31.12.90	Adiciones	Saldo a 31.12.91	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.92
Empresas consolidadas por integración global	-	180	180	7.595	72	(108)	7.595
Emp. consolidadas por puesta en equivalencia	6.875	857	7.732	80	31	108	7.889
<b>Total</b>	<b>6.875</b>	<b>1.037</b>	<b>7.912</b>	<b>7.675</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>15.484</b>
Amortización acumulada:							
Empresas consolidadas por integración global	-	36	36	27	25	(38)	-
Emp. consolidadas por puesta en equivalencia	603	836	1.439	781	-	38	2.258
<b>Total</b>	<b>603</b>	<b>872</b>	<b>1.475</b>	<b>808</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>2.258</b>
Fondo consolidación pendiente amortización	6.272	165	6.437	6.867	78	-	13.226

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

	Saldo al 31.12.90	Aumentos	Disminuc.	Saldo al 31.12.91	Aumentos	Disminuc.	Saldo al 31.12.92
Empresas consolidadas por integración global	6.684	3.427	4.230	5.881	3.766	2.934	6.713
Emp. consolidadas por puesta en equivalencia	3.918	1.208	3.711	1.415	8.032	2.048	7.399
<b>Total</b>	<b>10.602</b>	<b>4.635</b>	<b>7.941</b>	<b>7.296</b>	<b>11.798</b>	<b>4.982</b>	<b>14.112</b>

## NOTA 8 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	COMPAÑIA MATRIZ							
	Vencimientos						saldo al 31-12-92	saldo al 31-12-91
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores		
Gastos de formalización de deudas	4.998	4.563	3.275	2.952	2.228	3.885	21.901	21.636
Diferencias negativas en cambio	2.901	2.744	2.701	2.497	2.231	6.399	19.473	4.070
Intereses de pagarés puntuales a largo	4.594	4.540	4.372	3.946	3.388	8.215	29.055	33.167
Intereses de pagarés de empresa a largo	3.113	21	-	-	-	-	3.134	1.979
Suministros contrato anexo 91	4.773	6.739	3.727	25	-	-	15.264	13.426
Costes Patrocinio COOB92, EXPO92 Y COM92	-	-	-	-	-	-	-	726
Complemento pasivos (déficit)	7.844	7.844	7.844	7.844	7.844	74.536	113.756	-
Gastos diferidos amortización déficit activos	-	-	-	-	-	903	903	-
<b>Total</b>	<b>28.223</b>	<b>26.451</b>	<b>21.919</b>	<b>17.264</b>	<b>15.691</b>	<b>93.938</b>	<b>203.486</b>	<b>75.004</b>

	CONSOLIDADO							
	Vencimientos						saldo al 31-12-92	saldo al 31-12-91
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores		
Gastos de formalización de deudas	5.010	4.566	3.277	2.953	2.230	4.809	22.845	21.663
Diferencias negativas en cambio	2.901	2.744	2.701	2.497	2.231	6.399	19.473	4.070
Intereses de pagarés puntuales a largo	4.594	4.540	4.372	3.946	3.388	8.215	29.055	33.167
Intereses de pagarés de empresa a largo	3.113	21	-	-	-	-	3.134	2.011
Intereses de operaciones de leasing y otros	312	272	234	193	152	218	1.381	1.939
Suministros contrato anexo 91	4.773	6.739	3.727	25	-	-	15.264	13.426
Costes Patrocinio COOB92, EXPO92 Y COM92	-	-	-	-	-	-	-	726
Complemento pasivos (déficit)	7.844	7.844	7.844	7.844	7.844	74.536	113.756	-
Gastos diferidos amortización déficit activos	-	-	-	-	-	903	903	-
<b>Total</b>	<b>28.547</b>	<b>26.726</b>	<b>22.155</b>	<b>17.458</b>	<b>15.845</b>	<b>95.080</b>	<b>205.811</b>	<b>77.002</b>

## NOTA 9 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Como consecuencia de la modificación en el tratamiento contable de las diferencias en cambio (nota 4.1.), se ha diferido el efecto de las pérdidas potenciales al cierre del ejercicio por un importe de 15.429 millones de pesetas que hubieran supuesto un mayor gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

	COMPAÑIA MATRIZ							
	Vencimientos						saldo al 31-12-92	saldo al 31-12-91
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores		
Diferencias negativas en cambio pendientes amortizar	2.901	2.744	2.701	2.497	2.231	6.399	19.473	4.070
Diferencias positivas en cambio	(38)	(984)	-	(5.954)	(409)	(1.476)	(8.861)	(24.717)
<b>Total</b>	<b>2.863</b>	<b>1.760</b>	<b>2.701</b>	<b>(3.457)</b>	<b>1.822</b>	<b>4.923</b>	<b>10.612</b>	<b>(20.647)</b>

	CONSOLIDADO							
	Vencimientos						saldo al 31-12-92	saldo al 31-12-91
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores		
Diferencias negativas en cambio pendientes amortizar	2.901	2.744	2.701	2.497	2.231	6.399	19.473	4.070
Diferencias positivas en cambio	(38)	(984)	-	(5.954)	(409)	(1.485)	(8.870)	(20.082)
<b>Total</b>	<b>2.863</b>	<b>1.760</b>	<b>2.701</b>	<b>(3.457)</b>	<b>1.822</b>	<b>4.914</b>	<b>10.603</b>	<b>(16.012)</b>

Detalle del cargo a resultados del ejercicio:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Por amortizaciones de préstamos vencidos en el ejercicio	5.528	6.613	5.919	6.673
Periodificación pérdidas O.M. 12-3-1993 (Nota 4.)	6.864	-	6.864	-
Por cobro servicios en moneda extranjera y otras prestaciones	19	664	19	688
<b>Total</b>	<b>12.411</b>	<b>7.277</b>	<b>12.802</b>	<b>7.361</b>

## NOTA 10 - ABONADOS Y CLIENTES

Los saldos al 31 de diciembre son:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Servicio facturado:				
Abonados y Clientes facturados	108.227	88.812	128.514	108.108
Ex-abonados	18.807	11.941	18.807	11.941
Cuentas pendientes de clasificar	1.908	1.545	1.908	1.545
	128.942	102.298	149.229	121.594
Servicio no facturado (Telefónica)	144.510	135.520	144.510	135.520
	273.452	237.818	293.739	257.114
Provisión para insolvencias	(20.356)	(13.877)	(25.044)	(16.915)
<b>Total</b>	<b>253.096</b>	<b>223.941</b>	<b>268.695</b>	<b>240.199</b>

El saldo de la cuenta de abonados del sector público en Telefónica asciende a 83.447 millones de pesetas (en 1991 71.944 millones de pesetas).

Durante el ejercicio se produjeron bajas de incobrables por 7.829 millones de pesetas (7.767 en Telefónica). En 1991, 5.200 millones de pesetas (4.911 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 1991 y 1992 han sido los siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	Distribución resultados		Otros movimient.	Distribución resultados		Otros movimient.	1992
	1990	1990		1991	1991		
Capital social	463.479	-	-	463.479	-	1	463.480
Prima emisión acciones	33.467	-	-	33.467	-	-	33.467
Reserva revalorización	653.780	-	-	653.780	-	-	653.780
Reserva legal	33.721	7.600	-	41.321	8.085	-	49.406
Reserva voluntaria	57.348	17.150	-	74.498	18.100	-	92.598
Remanente	95	55	-	150	(29)	-	121
Pérdidas y ganancias	75.788	(75.788)	80.847	80.847	(80.847)	83.899	83.899
Dividendo a cuenta	(23.174)	23.174	(23.174)	(23.174)	23.174	-	-
<b>Total</b>	<b>1.294.504</b>	<b>(27.809)</b>	<b>57.673</b>	<b>1.324.368</b>	<b>(31.517)</b>	<b>83.900</b>	<b>1.376.751</b>
	CONSOLIDADO						
	Distribución resultados		Otros movimient.	Distribución resultados		Otros movimient.	1992
	1990	1990		1991	1991		
Capital social	463.479	-	-	463.479	-	1	463.480
Prima emisión acciones	33.467	-	-	33.467	-	-	33.467
Reserva de revalorización	649.316	-	-	649.316	-	1.197	650.513
Reserva legal	33.721	7.600	-	41.321	8.085	-	49.406
Reserva voluntaria	58.700	17.150	(22.930)	52.920	18.100	12.089	83.109
Reserva de consolidación	10.602	2.231	(5.537)	7.296	23.400	(16.584)	14.112
Remanente	95	55	-	150	(29)	-	121
Pérdidas y ganancias	78.019	(78.019)	104.247	104.247	(104.247)	80.761	80.761
Dividendo a cuenta	(23.174)	23.174	(23.174)	(23.174)	23.174	-	-
Diferencias de conversión de consolidación	558	-	693	1.251	-	15.785	17.036
<b>Total</b>	<b>1.304.783</b>	<b>(27.809)</b>	<b>53.299</b>	<b>1.330.273</b>	<b>(31.517)</b>	<b>93.249</b>	<b>1.392.005</b>

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 1992 es de un 32,28% aproximadamente (en 1991, 32,28%) en forma directa y se estima en un 1,33% (en 1991, 1,41%) adicional a través de instituciones oficiales. De acuerdo con la legislación vigente la participación extranjera en 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 1990	926.958.077	463.479	-	-
Movimiento año 1991	-	-	-	-
A 31 de diciembre de 1991	926.958.077	463.479	-	-
Ampliación de enero de 1992	1.074	1	184.950%	1
A 31 de diciembre de 1992	926.959.151	463.480	-	-

La ampliación corresponde a la conversión de obligaciones convertibles de la bolsa de Londres.

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.

El 31 de diciembre de 1.992 se cumple el plazo de 5 años desde la fecha de cierre del último balance regularizado.

### 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	Total
AUDIOTEX	49	74	(33)	41
CLEON	50	663	(5)	658
ECOTEL	10	20	(6)	14
MAPTEL	24	37	2	39
SIETEL	50	-	6	6
SINTELAR	25	2	15	17
T.H.M.	5.45	27	19	46
T.INTERNACIONAL	23.78	19.186	1.773	20.959
		<b>20.009</b>	<b>1.771</b>	<b>21.780</b>

AÑO 1992					
Sociedad	% Participación minoritaria	Patrimonio	Diferencias de conversión	Resultados	Total
AUDIOTEX	49	41	-	156	197
MAPTEL	24	39	-	(15)	24
SINTELAR	25	19	12	79	110
T.INTERNACIONAL	23.78	20.454	5.307	2.239	28.000
T.H.M.	1	8	-	2	10
T.L.D. Puerto Rico	21	2.703	-	-	2.703
		<b>23.264</b>	<b>5.319</b>	<b>2.461</b>	<b>31.044</b>

A partir del ejercicio 1992 las sociedades Sietel, S.A. y Cleón, S.A. participadas en un 50% por el Grupo Telefónica y con gestión compartida se consolidan por el método de integración proporcional, por lo que no generan intereses de socios externos. Telefónica ha comprado un 4.45% adicional del capital de T.H.M., Control Electrónico Integrado, S.A., por lo que los socios externos detentan el 1% de la sociedad. En las sociedades extranjeras se considera la parte que corresponde a los socios en las diferencias de conversión.

## NOTA 12 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

12.1 Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Subvenciones de capital	46.983	34.029	46.983	34.029
Diferencias positivas en cambio (Nota 9)	8.861	24.717	8.870	20.082
Impuestos diferidos y otros:				
Impuestos diferidos	48.347	16.940	56.016	28.684
Aportaciones ajenas no reembolsables	2.879	2.039	2.879	2.039
Diferencias por beneficios fiscales de consolidación	4.557	3.247	-	-
<b>Total</b>	<b>111.627</b>	<b>80.972</b>	<b>114.748</b>	<b>84.834</b>

12.2 Las subvenciones de capital han sufrido las siguientes variaciones:

	Saldo al 31-12-90			Saldo al 31-12-91			Saldo al 31-12-92
		Altas	Amortización		Altas	Amortización	
De organismos oficiales, comunidades autónomas, diputaciones y ayuntamientos	8.864	5.104	949	13.019	6.301	1.506	17.814
De las comunidades europeas:							
Programa STAR	7.907	8.763	823	15.847	6.672	1.698	20.821
Fondos FEDER	-	4.084	-	4.084	1.658	409	5.333
Programa IRTA	-	498	-	498	1.561	50	2.009
Otros	229	377	25	581	455	30	1.006
<b>Total</b>	<b>17.000</b>	<b>18.826</b>	<b>1.797</b>	<b>34.029</b>	<b>16.647</b>	<b>3.693</b>	<b>46.983</b>

12.3 Los impuestos diferidos, como consecuencia de las diferencias temporales originadas en el ejercicio (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							
	1990	Dotaciones	Aplicaciones	1991	Dotaciones	Aplicaciones	Altas-Trasp.	1992
Para siniestros	3.753	-	702	3.051	-	444	-	2.607
Para contingencias patrimoniales (Nota 19)	54.544	-	3.446	51.098	-	-	(51.098)	-
Para eventuales aportaciones a los sistemas de previsión social (Nota 19.2)	18.829	-	-	18.829	-	-	(18.829)	-
Provisión constitución fondo de pensiones (Nota 19)	52.615	24.000	-	76.615	12.531	89.146	-	-
Provisión coste integrac. pasivos en Seguridad Social Seguro Colectivo (Nota 20)	43.439	13.908	4.461	52.886	8.965	37.651	(112)	24.088
Provisión pensiones complementarias de pasivos	-	-	-	-	5.127	7.717	132.025	129.435
<b>Total</b>	<b>173.180</b>	<b>37.908</b>	<b>8.609</b>	<b>202.479</b>	<b>26.623</b>	<b>134.958</b>	<b>117.669</b>	<b>211.813</b>

	CONSOLIDADO							
	1990	Dotaciones	Aplicaciones	1991	Dotaciones	Aplicaciones	Altas-Trasp.	1992
Para siniestros	4.048	371	759	3.660	179	640	(3)	3.196
Para contingencias patrimoniales (Nota 19)	54.544	-	3.136	51.408	-	-	(51.098)	310
Para eventuales aportaciones a los sistemas de previsión social (Nota 19.2)	18.829	70	375	19.613	10	8	(19.615)	-
Provisión constitución fondo de pensiones (Nota 19)	52.615	24.220	70	76.765	12.731	89.201	-	295
Provisión coste integrac. pasivos en Seguridad Social Seguro Colectivo (Nota 20)	43.439	13.908	4.461	52.886	8.965	37.651	(112)	24.088
Provisión pensiones complementarias de pasivos	-	-	-	-	5.127	7.717	132.025	129.435
Otras provisiones	2.571	439	248	1.673	338	8	786	2.789
<b>Total</b>	<b>176.046</b>	<b>39.008</b>	<b>9.049</b>	<b>206.005</b>	<b>27.350</b>	<b>135.225</b>	<b>117.666</b>	<b>215.796</b>

## NOTA 14 - EMISIONES

### 14.1 Composición y movimientos:

	COMPAÑIA MATRIZ					
	Obligaciones y bonos moneda nacional			Obligaciones y bonos moneda extranjera		
	Simples	Convertibles y/o canjeables	Simples	Convertibles y/o canjeables	Pagarés de empresa	Total
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
Saldo al 31-12-1991	597.744	-	6.381	22.561	128.365	755.051
Emisiones nuevas	95.220	-	-	-	273.754	368.974
Amortizaciones, conversiones y canjes	(67.870)	-	-	-	(295.611)	(363.481)
Actualizaciones y otros movimientos	44.163	-	723	5.502	-	50.388
Saldo al 31-12-1992	669.257	-	7.104	28.063	106.508	810.932
Detalle de vencimientos:						
Largo plazo	658.999	-	-	28.063	9.749	696.811
Corto plazo	10.258	-	7.104	-	96.759	114.121
Intereses devengados pendientes de vencimiento	15.365	-	344	395	-	16.104

	CONSOLIDADO					
	Obligaciones y bonos moneda nacional			Obligaciones y bonos moneda extranjera		
	Simples	Convertibles y/o canjeables	Simples	Convertibles y/o canjeables	Pagarés de empresa	Total
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
Saldo al 31-12-1991	599.603	-	6.381	22.561	117.422	745.967
Emisiones nuevas	95.220	9.300	-	-	273.754	378.274
Amortizaciones, conversiones y canjes	(67.523)	-	-	-	(295.611)	(363.134)
Actualizaciones y otros movimientos	43.965	-	723	5.502	17.860	68.050
Saldo al 31-12-1992	671.265	9.300	7.104	28.063	113.425	829.157
Detalle de vencimientos:						
Largo plazo	660.823	9.300	-	28.063	24.098	722.284
Corto plazo	10.442	-	7.104	-	89.327	106.873
Intereses devengados pendientes de vencimiento	15.379	-	344	395	-	16.118

**14.2** Existen dos programas de emisión de Pagarés 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 1992 y sus principales características es el siguiente:

Emisión	Interés (%)	Total	VENCIMIENTOS					
			1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores
<b>Obligaciones</b>								
Marzo 1978	11,6397	1.000	1.000	-	-	-	-	-
Junio 1978	11,6397	417	417	-	-	-	-	-
Octubre 1978	12,1457	417	417	-	-	-	-	-
Noviembre 1982	14,2500	1.000	1.000	-	-	-	-	-
Abril 1983	15,0000	3.125	3.125	-	-	-	-	-
Junio 1984	cupón cero	14.8556	8.838	-	8.838	-	-	-
Junio 1986	variable	12,7500	14.802	-	-	-	-	14.802
Julio 1987	variable	12,2100	1.132	-	-	-	-	1.132
Enero 1988	12,5000	27.889	-	-	-	-	-	27.889
Marzo 1988	12,0000	184	184	-	-	-	-	-
Mayo 1989	12,2500	2.022	-	-	-	-	-	2.022
Julio 1989	12,0000	10.140	-	-	-	-	-	10.140
Diciembre 1989	variable	12,8540	5.600	800	800	800	800	800
Enero 1990	12,0000	71	-	-	-	-	-	71
Febrero 1990 Sene A	12,6000	9.351	-	-	-	-	-	9.351
Febrero 1990 Sene B	12,6000	1.367	-	-	-	-	-	1.367
Febrero 1990 Sene C	12,6000	626	-	-	-	-	-	626
Febrero 1990 Sene D	cupón cero	12,8896	9.009	-	-	-	-	9.009
Febrero 1990 Sene E	cupón cero	12,8531	2.939	-	-	-	-	2.939
Febrero 1990 Sene F	cupón cero	12,5793	327	-	-	-	-	327
Junio 1990	cupón cero	14,0081	41.793	-	-	41.793	-	-
Julio 1990	cupón cero	14,4358	41.756	-	-	-	-	41.756
Diciembre 1990	cupón cero	13,5761	25.835	-	-	-	-	25.835
Enero 1991	12,0000	20	-	-	-	-	-	20
Febrero 1991 Sene A	14,2500	30.000	-	-	-	-	-	30.000
Febrero 1991 Sene B	cupón cero	14,4676	38.473	-	-	-	-	38.473
Marzo 1991	cupón cero	14,4813	6.412	-	-	-	-	6.412
Emisión privada. Abril 1991	14,2500	20.000	-	-	-	-	-	20.000
Abril 1991 Sene A	13,5000	10.000	-	-	-	-	-	10.000
Abril 1991 Sene B	cupón cero	13,6659	24.896	-	-	-	-	24.896
A Septiembre 1994	cupón cero	9,8749	41.546	-	41.546	-	-	-
B Septiembre 1996	cupón cero	10,0000	38.220	-	-	-	38.220	-
C Septiembre 1998	cupón cero	10,1250	28.468	-	-	-	-	28.468
D Septiembre 2001	cupón cero	10,2500	38.307	-	-	-	-	38.307
Enero 1992	12,0000	257	-	-	-	-	-	257
C Noviembre 2002	10,0625	5.232	-	-	-	-	-	5.232
<b>Bonos</b>								
Noviembre 1985	11,7500	3.383	-	-	3.383	-	-	-
Mayo 1986	variable	9,0000	1.593	1.593	-	-	-	-
Diciembre 1986	9,2500	1.906	1.906	-	-	-	-	-
Enero 1988	cupón cero	10,0000	1.897	-	1.897	-	-	-
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	13,9875	400	-	-	-	-	400
Enero 1991	variable	13,9875	1.370	-	-	-	-	1.370
Febrero 1991	13,9375	3.440	-	-	-	-	-	3.440
Febrero 1991	variable	13,9875	400	-	-	-	-	400
Abril 1991	cupón cero	14,5154	58.669	-	-	-	-	58.669
Abril 1991	12,3750	10.160	-	-	-	-	10.160	-
Abril 1991	variable	13,9875	300	-	-	-	-	300
Mayo 1991	12,3750	4.437	-	-	-	-	-	4.437
Julio 1991	variable	13,9875	5.100	-	-	-	-	5.100
Julio 1991	cupón cero	14,5154	4.269	-	-	-	-	4.269
Febrero 1992	11,1875	1.470	-	-	-	-	-	1.470
Noviembre 1992	12,9375	400	-	-	-	-	-	400
<b>Obligaciones convertibles</b>								
Diciembre 1991	11,5000	9.300	-	9.300	-	-	-	-
<b>Obligaciones en moneda extranjera</b>								
Eurobonos Frankfurt. Mayo 83	8,2500	7.104	7.104	-	-	-	-	-
Londres. Julio 1988	variable	8,3500	28.063	-	-	-	-	28.063
<b>Total emisiones</b>		<b>715.732</b>	<b>17.546</b>	<b>122.381</b>	<b>45.976</b>	<b>59.020</b>	<b>71.765</b>	<b>399.044</b>

**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
<b>Obligaciones</b>			
Junio 1984	05-07-1994	400,000	10.889
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 1991	18-09-1996	132,715	48.828
B Septiembre 1996	18-09-1996	161,135	54.459
C Septiembre 1998	18-09-1998	196,531	49.401
D Septiembre 2001	18-09-2001	265,543	89.687
<b>Bonos</b>			
Enero 1988	26-01-1994	177,156	2.101
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	
	1992	1991	1992	1991
Intereses Financieros	84.844	71.385	81.875	71.786
El importe de las emisiones acogidas a beneficios fiscales es el siguiente:				
Obligaciones en moneda nacional	2.834	10.235	2.834	10.235
Obligaciones en moneda extranjera	30.061	25.748	30.061	25.748

El coste medio de las obligaciones y bonos en circulación ha ascendido a un 12,57% para el ejercicio 1992 (13,06% en 1991) y el de los pagarés de empresa se ha situado en un 11,60% (en 1991, un 12,40%).

**14.6** Las emisiones en moneda extranjera ascienden en la compañía matriz a 100 millones de marcos alemanes y 200 millones de dólares USA, colocadas en las bolsas de Frankfurt y Londres, respectivamente.

Estos empréstitos han sido actualizados al cambio oficial de cada divisa al cierre. El importe de las actualizaciones en el ejercicio 1992 ha supuesto un cargo a la cuenta de diferencias de cambio diferidas de 4.314 millones de pesetas (en 1991, un abono de 55 millones).

La emisión en dólares USA, confiere a los titulares la posibilidad 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 noviembre de 1992 tuvo lugar la emisión de 75.000 millones de pesetas, ampliables a 150.000 millones de pesetas, en obligaciones de 100.000 pesetas de nominal cada una, cuya suscripción se efectuará a través de subastas durante un período anual. A 31 de diciembre de 1992 se han suscrito 52.322 títulos.

## 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					
	1992			1991			1992			1991		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Pagarés, a su valor nominal	63.315	365	63.680	63.680	365	64.045	63.315	4.784	68.099	67.804	10.964	78.768
Préstamos y créditos	258.241	115.209	373.450	358.636	64.234	422.870	330.487	131.318	461.805	361.716	77.649	439.365
Préstamos en moneda extranjera	281.244	-	281.244	202.019	3.191	205.210	295.552	4.592	300.144	285.046	12.509	297.555
<b>Total</b>	<b>602.800</b>	<b>115.574</b>	<b>718.374</b>	<b>624.335</b>	<b>67.790</b>	<b>692.125</b>	<b>689.354</b>	<b>140.694</b>	<b>830.048</b>	<b>714.566</b>	<b>101.122</b>	<b>815.688</b>

**15.2** El detalle de vencimientos es el siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	Vencimientos						saldo al
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores	
Pagarés	365	10.365	365	15.365	365	36.855	63.680
Préstamos en moneda extranjera	-	11.495	15.956	47.532	22.826	183.435	281.244
Préstamos y créditos	115.209	27.731	28.648	17.751	56.599	127.512	373.450
<b>Total</b>	<b>115.574</b>	<b>49.591</b>	<b>44.969</b>	<b>80.648</b>	<b>79.790</b>	<b>347.802</b>	<b>718.374</b>

	CONSOLIDADO						
	Vencimientos						saldo al
	1993	1994	1995	1996	1997	Posteriores	
Pagarés	4.784	10.365	365	15.365	365	36.855	68.099
Préstamos en moneda extranjera	4.592	10.102	25.207	50.986	44.084	165.173	300.144
Préstamos y créditos	131.318	28.321	29.284	21.799	64.152	186.931	461.805
<b>Total</b>	<b>140.694</b>	<b>48.788</b>	<b>54.856</b>	<b>88.150</b>	<b>108.601</b>	<b>388.959</b>	<b>830.048</b>

**15.3** Información adicional:

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO			
	Gastos financieros		Periodificación de intereses		Tipo medio de interés		Gastos financieros		Periodificación de intereses	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991	1992	1991	1992	1991
Préstamos en moneda extranjera	25.308	19.675	5.449	4.590	7.50	7.94	25.308	23.378	5.551	4.777
Préstamos y créditos	45.681	49.641	6.728	9.903	13.42	13.90	52.480	53.117	7.573	10.649
Pagarés	4.111	3.942	-	-	13.34	13.49	4.111	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.

**15.5** Al 31 de diciembre de 1992, del total de préstamos en moneda extranjera, 58.711 millones de pesetas se encuentran acogidos a beneficios fiscales derivados del Decreto Ley 19/1961 y de la Ley 61/1978.

**15.6** Los préstamos en moneda extranjera a largo plazo en la compañía Matriz con entidades financieras, tienen la composición que a continuación se indica:

Divisas	1992		1991	
	Importe	Cambio al cierre	Importe	Cambio al cierre
Dólares USA (USD)	325.0	114.795	325.0	96.833
Marcos alemanes( DEM)	205.5	71.036	255.5	63.820
Franco suizos (CHF)	422.5	78.681	500.6	71.622
Florines holandeses (NLG)	258.9	63.227	176.8	56.614
Yens japoneses (JPY)	45.520.6	0.92131	19.020.6	0.76912
Franco franceses (FRF)	649.9	20.849	649.9	18.685
ECU'S (XEU)	804.4	138.581	654.4	129.563
Pesetas(ESB)(*)	12.750.0	1,000	-	-

(\*) Este importe recoge la disposición en pesetas de un préstamo multdivisa concedido originariamente en ECU'S por el Banco Europeo de Inversiones.

**15.7** 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.

Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (B.E.I.) otorgados a través del Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), en las cuantías y condiciones que se detallan:

Año	Nominal	Plazo	Carencia	Amortización	Tipo de interés	Opción
1988	XEU 1.200	15 años	5 años	20 semestres	Fijo los 5 primeros años, revisable años 5º y 10º	Multidivisa
1992	Ptas. 12.500	15 años	5 años	20 semestres	Fijo al 10.95 los primeros 6 años, revisable segundo periodo de 9 años.	-
1992	XEU 150	15 años	5 años	20 semestres	Variable trimestral	-
1992	JPY 19.500	10 años	5 años	10 semestres	Variable semestral	-
1992	NLG 82.1	10 años	5 años	10 semestres	Variable trimestral	-

## NOTA 16 - DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO					
	1992			1991			1992			1991		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Por préstamos	83.436	-	83.436	74.499	-	74.499	-	-	-	-	-	-
Por compras y prestación de servicios:												
De empresas del grupo	-	43.948	43.948	1.871	39.143	41.014	-	-	-	-	-	-
De empresas asociadas	18.565	24.133	42.698	15.479	46.020	61.499	18.565	25.626	44.191	15.479	47.887	63.366
Filiales, por régimen de declaración consolidada en el impto sociedades	1.585	184	1.769	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>103.586</b>	<b>68.265</b>	<b>171.851</b>	<b>91.849</b>	<b>85.163</b>	<b>177.012</b>	<b>18.565</b>	<b>25.626</b>	<b>44.191</b>	<b>15.479</b>	<b>47.887</b>	<b>63.366</b>

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 realizó 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 periodos trimestrales.

b) Un contrato de préstamo mercantil con la filial Telefonica North America Inc., hasta un límite de \$ 125 millones y vencimiento en el año 1.997, 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	
	1992	1991	1992	1991
<b>Administraciones públicas acreedoras:</b>				
Retenciones impuesto renta personas físicas	7.370	6.669	8.144	7.389
Hacienda pública acreedora por I.V.A.	11.374	5.869	13.168	7.290
Retenciones capital mobiliario y otros	457	1.067	669	1.162
Impuesto sobre sociedades	-	5.386	363	6.379
Haciendas locales	2.609	2.945	2.613	2.950
Seguridad social	19.427	8.607	20.123	9.280
Administraciones públicas extranjeras	-	-	217	14
<b>Total</b>	<b>41.237</b>	<b>30.543</b>	<b>45.297</b>	<b>34.464</b>
<b>Administraciones públicas deudoras:</b>				
Pagos a cuenta impuesto sobre sociedades:				
Retenciones en la fuente por rendimientos de capital	49	14	1.014	590
Pagos a cuenta en régimen de declaración consolidada	760	2.713	760	2.772
Impuestos, sobretasas, seguridad social a recuperar y otros	579	522	914	1.179
Impuesto de sociedades consolidado ejercicio 1990	2	1.172	2	1.172
Impuestos anticipados sobre deducción de inversiones	16.602	375	16.698	2.502
Hacienda pública deudora por IVA pendiente de deducir	2.884	-	3.142	-
Administraciones públicas extranjeras	-	-	136	1
<b>Total</b>	<b>20.876</b>	<b>4.796</b>	<b>22.666</b>	<b>8.216</b>

## NOTA 18 - ACREEDORES DIVERSOS

Este epígrafe recoge las siguientes cuentas:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Remuneraciones pendientes de pago	17.877	15.829	20.751	18.753
Intercambio servicio telefónico	14.270	12.987	14.270	12.987
Fianzas y depósitos	9.721	13.031	9.721	13.049
Gastos devengados pendientes de pago	32.107	9.855	32.107	10.780
Dividendos a pagar	7.647	29.948	7.647	29.948
Institución Telefónica de Previsión	(343)	80.566	(343)	80.566
Otros acreedores	19.602	11.824	23.401	13.919
<b>Total</b>	<b>100.881</b>	<b>174.040</b>	<b>107.554</b>	<b>180.002</b>

## NOTA 19 - PENSIONES

**19.1** Hasta la publicación de la Orden del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de fecha 30 de diciembre de 1991 (B.O.E. nº 1 de 1.1.1992) 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 1992, el personal de Telefónica ha sido beneficiario de un sistema de previsión social, que era atendido por la Institución Telefónica de Previsión (I.T.P.).

I.T.P., actualmente en liquidación, de acuerdo con la resolución de la Dirección General de Seguros por la que se publica la Orden de 10 de julio de 1992 de disolución, era una institución de previsión y mutualismo, creada al amparo de la Ley de Montepíos y Mutualidades de Previsión Social de 6 de diciembre de 1941 y su Reglamento de 26 de mayo de 1943. Era en consecuencia, una entidad con personalidad jurídica propia totalmente independiente, y como tal, se regía por su propio Reglamento aprobado por la Subsecretaría de la Seguridad Social el 28 de enero de 1977.

**19.2** Conforme a la Orden Ministerial mencionada, la resolución de la Dirección General de Planificación y Ordenación Económica de la Seguridad Social de fecha 25 de mayo de 1992, determina que el coste de integración correspondiente al colectivo de pensionistas es de 130.683 millones de pesetas.

En base a la resolución citada, los liquidadores de I.T.P. han procedido al pago de 65.000 millones, reteniendo otros 10.000 en concepto de provisiones para atender pagos por cuenta de la Seguridad Social. Los restantes 55.683 millones hasta completar el coste total de 130.683 se amortizarán en un plazo de 10 años, de los que en los dos primeros sólo se abonarán los intereses, amortizándose, en los ocho restantes, el principal junto con los intereses correspondientes a dicho período. El pago de los intereses correspondientes al período de carencia se realiza en dos anualidades de 4.455 millones de ptas. La primera efectuada en diciembre de 1992 por los liquidadores de I.T.P., y la segunda se efectuará en diciembre de 1993. El pago de la anualidad de amortización del principal más los intereses, a realizar en los ocho años restantes, que asciende a 9.690 millones de pesetas, se efectuará en el mes de diciembre de cada año del período, debiéndose efectuar el ingreso de la primera anualidad en diciembre de 1994.

Telefónica de España, S.A. viene obligada al pago de la diferencia entre el coste total de 130.683 millones y el valor liquidativo de I.T.P. Dicha diferencia se estima en 55.281 millones de pesetas para lo que se cuenta con las correspondientes provisiones (Nota 13).

Desde 1º de enero de 1992, Telefónica y sus trabajadores cotizan al régimen general de la Seguridad Social por las contingencias que venían cubiertas por I.T.P. en régimen sustitutorio, cesando en sus cotizaciones obligatorias a la I.T.P.

**19.3** Telefónica ha venido negociando desde 1985 con los representantes de los trabajadores la configuración de un esquema que diera viabilidad al sistema de previsión social de sus trabajadores.

En este marco de negociación, Telefónica tras su última oferta presentada el 30 de junio, refrendada por los trabajadores el 17 de septiembre, llegó a un acuerdo colectivo estatutario con los representantes de los trabajadores.

Los términos más significativos del acuerdo son los siguientes:

Creación de un plan de pensiones acogido a la Ley y Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones con las siguientes características:

- a) Plan de Pensiones del sistema de empleo.
  - b) Aportación definida.
  - c) Aportación obligatoria para el partícipe.
  - d) Sistema de capitalización individual y financiero.
  - e) La aportación del promotor consiste en un 6,87% del salario regulador de los partícipes. Para el personal incorporado a Telefónica con posterioridad al 30.6.92, la aportación es del 4,51% del salario regulador.
  - f) La aportación directa del partícipe consistirá en un mínimo de 2,2% de su salario regulador.
  - g) Se reconocen derechos por servicios pasados a los trabajadores que tienen derecho a ello en una cuantía máxima de 237.696 millones de ptas. Los trabajadores que no se incorporen como partícipes al plan en el plazo de un año a contar desde el 1.7.92 (fecha de vigencia del plan), no tendrán derecho a este reconocimiento por cantidad alguna y, por consiguiente, la suma global de estos derechos consolidados por servicios pasados se verá minorada en los importes correspondientes.
  - h) Para la financiación de los derechos consolidados Telefónica destinará, en la medida necesaria, los fondos constituidos que tiene contabilizados por importe de 121.350 millones de ptas. La transferencia efectiva de este importe al Plan de Pensiones, se realizará en el plazo de 10 años a contar desde el 1.7.92, y aplicando un tipo de interés anual de 6,5% conforme con el Plan de Reequilibrio.
- El déficit resultante por una cuantía máxima de 116.346 millones de pesetas, será financiado en el plazo de veintiocho años según las determinaciones que resultan del Plan de Reequilibrio presentado a la Dirección General de Seguros pendiente de aprobación. El tipo de interés para la financiación de este déficit será del 6% anual con cuotas mensuales prepagables.
- i) La fecha de entrada en vigor del Plan, fue 1 de julio de 1992. El plazo de incorporación al mismo para los trabajadores que lo deseen, será de un año a contar desde esa fecha, sin perjuicio de que se puedan establecer en el futuro otros plazos de incorporación, de acuerdo con la legislación vigente y sin reconocimiento de Derechos Consolidados por servicios pasados.

**19.4** A 31.12.92 se habían adhiendo al Plan 50.236 empleados de un total de 74.437 a los que, conforme a los cálculos actuariales, corresponden unos derechos consolidados de 187.804 millones de pesetas. Conforme a los cálculos citados, en el ejercicio se han abonado al Plan 3.283 millones de ptas., de los cuales 813 lo han sido con cargo a resultados, por lo que a fin de ejercicio los derechos consolidados pendientes de transferir al Plan se elevan a 184.521 millones de ptas. Los intereses abonados al Plan correspondientes al ejercicio han sido 5.870 millones, provisionándose otros 1.406 millones correspondientes a los empleados aún no adhiendo.

La aportación del promotor por el período julio-diciembre de 1992 ha sido de 6.231 millones. Se han efectuado provisiones adicionales por un importe de 4.014 millones de pesetas.

**19.5** Según se indica en el apartado anterior, de los 3.283 millones que se han transferido al Plan, 813 lo han sido con cargo a resultados. Este importe corresponde a la amortización del déficit (período 1-7-92 al 31-12-92) que se realizará en 28 años con cuotas crecientes de razón 1,06.

Se han cargado 904 millones de ptas. a la cuenta de gastos difendos como diferencia entre los pagos realizados conforme al Plan de Reequilibrio y los importes imputados en cuenta de resultados del ejercicio.

**19.6** Dentro del esquema de solución del sistema de previsión social de la Compañía, el 8 de julio de 1992 se alcanzó un acuerdo con los representantes de los trabajadores relativo a la previsión social complementaria de los pasivos existentes a 30 de junio de 1992.

El acuerdo reconoce en síntesis, el abono por parte de Telefónica a los antiguos pasivos de I.T.P. y a aquellos trabajadores que hubieran sido reconocidos como pensionistas, de un complemento en cuantía equivalente a la diferencia entre la pensión pública acreditada por el INSS con efectos anteriores a 1 de julio de 1992 y la que les correspondiere o hubiere correspondido ser reconocida por I.T.P.

Los complementos citados una vez cuantificados, tendrán el carácter de fijos, vitalicios y no revalorizables y tendrán el carácter de reversibles con un 60% al cónyuge que tuviera tal condición al 30 de junio de 1992.

## NOTA 20 - SEGURO COLECTIVO DE CAPITAL EN VIDA

Los trabajadores que no se adhieran al Plan de Pensiones continuarán devengando un derecho al cumplir los 65 años, se encuentren en activo o jubilados, que se materializará en un pago único en concepto de prestación de supervivencia, el cual depende de la situación personal de cada empleado.

De los fondos existentes a 30 de junio de 1992, se han asignado 32.204 millones de pesetas para cubrir parcialmente los derechos consolidados reconocidos en el Plan de Pensiones correspondientes a los trabajadores acogidos al Plan y 112 millones a las pensiones complementarias de pasivos.

Al 31 de diciembre de 1992, existen fondos constituidos en Telefónica que ascienden a 24.088 millones de pesetas. Con estos fondos se atenderá el pago de prestaciones al personal pasivo menor de 65 años que no ha percibido la prestación de supervivencia, así como al personal activo que no se haya adherido hasta el 1 de julio de 1993 al Plan de Pensiones.

Telefónica ha dotado este Fondo con 8.965 millones de pesetas, con cargo a sus resultados de 1992 (en 1991, 13.909 millones de pesetas).

Como resultado de los cálculos actuariales que se llevan a cabo, se concluye que el cargo anual de 1992, que incorpora la amortización en 15 años de la diferencia entre las Obligaciones por Beneficios Proyectados (43.374 millones de pesetas) y los fondos constituidos es suficiente para la financiación de las prestaciones.

## NOTA 21 - SITUACION FISCAL

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

- Impuesto sobre sociedades: desde 1988 hasta 1991.
- Impuesto sobre sociedades, régimen de declaración consolidada: ejercicios de 1990 y 1991.
- Impuestos locales: desde 1988 hasta 1992.
- Impuesto sobre el valor añadido (I.V.A.): desde 1988 hasta 1992.
- Impuesto sobre transmisiones patrimoniales: desde 1988 hasta 1992.
- Retenciones por rendimientos del capital mobiliario: desde 1988 hasta 1992.
- Retenciones por el impuesto de la renta de las personas físicas (I.R.P.F.): desde 1988 hasta 1992.

### CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE CONSOLIDADO

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	94.459
<b>DIFERENCIAS PERMANENTES:</b>	
En sociedades individuales	4.329
Bases imponibles en administraciones extranjeras	(417)
Pérdidas obtenidas en administraciones extranjeras	2.508
Resultados de compañías asociadas	(9.392)
Eliminaciones incluidas en la consolidación mercantil y excluidas en la declaración consolidada del impuesto de sociedades	1.768
Amortización fondo de comercio de consolidación	808
Compensación bases imponibles negativas	(531)
Pérdidas en empresas no consolidadas fiscalmente	66
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>93.598</b>
<b>DIFERENCIAS TEMPORALES:</b>	
En sociedades individuales aumentos	9.275
En sociedades individuales disminuciones	(111.035)
Resultados de sociedades transparentes ejercicio 1991	18.803
Resultados de sociedades transparentes ejercicio 1992	(3.657)
<b>Resultado fiscal (Base Imponible)</b>	<b>6.984</b>

IMPUESTO DE SOCIEDADES:	Devengado	A pagar	Diferido	Anticipado
<b>Cuota del 35%:</b>				
Sobre resultado contable ajustado	32.759	-	40.142	3.246
Sobre base imponible	-	2.444	(6.581)	-
<b>Deducciones:</b>				
Doble imposición	(1.802)	(1.802)	-	-
Bonificaciones	(268)	(268)	-	-
Inversiones	(20.385)	(11)	(7.257)	13.117
	<b>10.304</b>	<b>363</b>	<b>26.304</b>	<b>16.363</b>
Impuestos pagados en el extranjero	1.737			
Reversión impuestos anticipados sociedades transparentes	1.645			
Compañía matriz y otros	12			
	<b>13.698</b>			

**CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE TELEFONICA**

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos					99.724
		Aumentos	Disminuciones		
<b>DIFERENCIAS PERMANENTES</b>		4.233	601		3.632
<b>Resultado contable ajustado</b>					<b>103.356</b>
<b>DIFERENCIAS TEMPORALES:</b>					
Con origen en el ejercicio		8.402	107.819		(99.417)
Con origen en ejercicios anteriores		981	-		981
<b>Resultado fiscal (Base Imponible Telefónica)</b>					<b>4.920</b>
Bases imponibles individuales resto grupo fiscal					6.066
Eliminaciones intragrupo					
Por venta de inmovilizado					(2.980)
Por dividendos					(1.488)
<b>Resultado fiscal (Base Imponible Grupo Fiscal)</b>					<b>6.518</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS - IMPUESTO DE SOCIEDADES:</b>					
					A pagar
	Devengado	Diferido	Anticipado	Telefónica	Grupo
Cuota del 35%:					
Sobre resultado contable ajustado	36.175	37.394	2.941	-	-
Sobre base imponible	-	-	-	1.722	2.281
Deducciones:					
Doble imposición	(1.454)	-	-	(1.454)	(1.281)
Bonificaciones	(268)	-	-	(268)	(268)
Inversiones	(20.385)	(7.257)	13.128	-	(732)
Creación de empleo	-	-	-	-	-
	<b>14.068</b>	<b>30.137</b>	<b>16.069</b>	-	-
Repercusión por consolidación fiscal	640				
Impuesto pagados en el extranjero	1.173				
Exceso provisión impuesto sociedades 1991	(56)				
<b>Impuesto de sociedades devengado por Telefónica</b>	<b>15.825</b>				

Existen créditos fiscales por deducciones de inversiones no aplicadas por falta de cuota en las siguientes cantidades: año 1988, 13.122 millones de pesetas; año 1989, 27.954 millones de pesetas; año 1990, 32.713 millones de pesetas; año 1991, 28.440 millones de pesetas y año 1992, 32.507 millones de pesetas. Se han acogido a beneficios fiscales por reinversión 22 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, excepto 8.402 millones de pesetas de los cuales 6.967 millones provienen de diferencias de cambio por mantener fiscalmente el criterio de caja y 1.435 millones de pesetas de dotaciones por complementos de pasivos de la empresa (exceso sobre pagos).

Los pagos a cuenta del Grupo, por Impuesto de Sociedades, ascienden a 760 millones de pesetas y las retenciones a 208 millones.

**NOTA 22 - INGRESOS Y GASTOS**

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

Conceptos	COMPAÑIA MATRIZ	
	1992	1991
Cuotas de abono	253.751	230.885
Transmisión de datos e imagen	115.669	103.852
Servicio automático nacional	539.564	465.584
Conferencias interurbanas manuales	2.861	2.266
Servicio internacional	135.005	124.492
Servicio móvil y marítimo	25.989	14.255
Publicidad	12.806	10.017
Cuotas de conexión	44.014	42.897
Comercialización de terminales y otros	25.037	13.783
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>1.154.696</b>	<b>1.008.031</b>
Conceptos	CONSOLIDADO	
	1992	1991
Compañía Matriz	1.154.696	1.008.031
Grupo T. Internacional	1.767	333
Resto Filiales	156.395	134.488
Ventas entre el grupo	(103.920)	(93.854)
<b>Total</b>	<b>1.208.938</b>	<b>1.048.998</b>



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

NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Categoría				
General de jefaturas	1.129	1.097	1.155	1.488
Titulados facultativos y técnicos especiales	3.941	3.868	5.302	5.078
Titulados auxiliares y técnicos	6.726	6.739	8.106	7.937
Encargados y operadores de planta interna	18.240	17.856	18.240	17.856
Encargados y operadores de planta externa	21.079	21.473	21.079	21.473
Operador de aplicac. y ayudantes informát.	1.080	1.521	1.080	1.538
Administrativos	10.482	10.271	12.237	12.467
Servicio de abonados	3.467	3.484	3.722	3.484
Operación	6.031	6.278	6.031	6.278
Almacenes, oficios y garajes	1.798	1.806	1.801	2.073
Subalternos	965	995	971	998
Operarios	-	-	2.807	2.450
Otros	30	36	1.271	1.224
<b>Total</b>	<b>74.968</b>	<b>75.424</b>	<b>83.802</b>	<b>84.344</b>
GASTOS DE PERSONAL	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Conceptos				
Remuneraciones y atenciones sociales	292.661	269.994	318.288	301.806
Fondo de pensiones	24.065	24.000	24.470	24.403
Cargas sociales y otros	76.010	58.830	86.868	65.307
<b>Total</b>	<b>392.736</b>	<b>352.824</b>	<b>429.626</b>	<b>391.516</b>

**22.3** Los ingresos y gastos extraordinarios se detallan a continuación:

INGRESOS EXTRAORDINARIOS	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Concepto				
Facturas por trabajos COOB 92 Y EXPO 92		2.276		2.276
Indemnizaciones por incumplimiento de contratos		817		856
Consortio compensación de seguros		676		676
Ingresos por sistema de alarma		225		225
Varios		207		2.721
<b>Total</b>		<b>4.201</b>		<b>6.754</b>
GASTOS EXTRAORDINARIOS	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Concepto				
Complementos pasivos		3.913		3.926
Donaciones art. 123 del RIS		1.188		1.188
Costes de patrocinio COOB 92, EXPO 92 Y COM 92		5.738		5.738
Gastos no recuperables de inversiones desestimadas		630		630
Regularización gastos participación en certámenes, exposiciones y otras cuentas de activo		284		358
Liquidación con Racal Electronic España por venta Hispano Radio Maritima		161		161
Varios		144		558
<b>Total</b>		<b>12.058</b>		<b>12.559</b>

## NOTA 23 - OTRA INFORMACION

### 23.1 Remuneración de los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio de 1992, las retribuciones satisfechas al conjunto de los vocales del Consejo de Administración de Telefónica ascendieron a 121 millones de pesetas.

Los cuatro miembros del Consejo de Administración que son empleados de Telefónica se encuentran adheridos al Plan de Pensiones de los empleados de Telefónica, en las mismas condiciones que el resto de los empleados de aquella. Las aportaciones correspondientes al coste anual, realizadas al Plan de Pensiones por razón de los mismos durante el año 1992 ascienden a 2.088.301 pesetas.

No se ha concedido por parte de Telefónica de España, S.A., durante el año 1992, préstamo o crédito alguno a favor de los vocales del Consejo de Administración de la misma.

### 23.2 Disponibilidades financieras por créditos no dispuestos:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1992	1991	1992	1991
Créditos disponibles a largo plazo	4.682	5.431	85.224	80.544
Otras facilidades de crédito (pólizas flotantes)	21.627	18.402	21.627	18.402
Crédito disponible a corto plazo	12.189	12.382	30.085	20.937
<b>Total</b>	<b>38.498</b>	<b>36.215</b>	<b>136.936</b>	<b>119.883</b>

### 23.3 Compromisos y derechos varios:

Garantías por operaciones financieras	75.201	20.252	2.795	4.175
Avales concedidos a empleados	2.924	3.174	6.603	3.174

Bajo el epígrafe de "Garantías 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.

## NOTA 24 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

### DIVIDENDO A CUENTA

- El Consejo de Administración, en su reunión del 27 de enero de 1993, 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 1992 de 25 pesetas brutas para cada una de las acciones en circulación, números 1 al 926.959.151, previa deducción de la retención fiscal aplicable.

#### SITUACION PRESUPUESTARIA - PREVISIONES DE LIQUIDEZ ANUAL:

Cobros previstos en el período 27-1-1993 al 27-1-1994	1.693.150
Pagos previstos en el período 27-1-1993 al 27-1-1994	1.668.700

#### ESTADO CONTABLE JUSTIFICATIVO PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDO A CUENTA:

Resultados desde el 1 de enero de 1992 al 31 de diciembre de 1992 (Previsión en fecha 27-1-1993)	83.890
Remanente ejercicio 1991	121
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Aplicaciones obligatorias a reservas (Previsión en fecha 27-1-1993)	(8.389)
<b>Beneficios distribuybles</b>	<b>75.622</b>
<b>Dividendo a cuenta propuesto</b>	<b>23.174</b>

#### SITUACION FINANCIERA (PREVISION AL 27 DE ENERO DE 1993):

Fondos disponibles para la distribución:	
Tesorería	8.237
Créditos disponibles	38.498
<b>Dividendo a cuenta propuesto</b>	<b>(23.174)</b>
<b>Diferencia</b>	<b>23.561</b>

- La sociedad del grupo TSI, Telefónica Servicios, S.A. ha enajenado la participación del 51% del capital social que tenía de Servicios Telefónicos de Audiotex, S.A.

- El pasado día 18-2-93 se ha formalizado un préstamo en el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe de 38.700 millones de pesetas (equivalencia de Ecus 300 millones) a plazo de 15 años, con cinco de carencia, a disponer en una o varias disposiciones con opción multidivisa incluida la peseta.

**CUADRO DE FINANCIACION DE TELEFONICA DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

APLICACIONES	1992	1991	ORIGENES	1992	1991
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	602.512	499.285
2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas	5.127	11.008	2. Aportaciones de los accionistas:		
			a) Ampliaciones de capital	1	-
3. Adquisición de inmovilizado:			b) Primas de emisión de acciones	-	-
a) Inmovilizaciones inmateriales	19.571	14.609	3. Ingresos diferidos	18.979	18.969
b) Inmovilizaciones materiales	423.048	622.672	4. Deudas a largo plazo:		
c) Inmovilizaciones financieras	23.540	23.187	a) Empréstitos y otros pasivos análogos	121.225	172.419
d) Anticipos a proveedores	17.650	(9.293)	b) De otras deudas	215.518	351.325
e) Materiales de instalación	(11.521)	(7.762)	5. Enajenación de inmovilizado:		
4. Dividendos	31.517	50.983	a) Inmovilizaciones materiales	6.792	17.648
5. Cancelación o traspasos de deudas de largo plazo:			b) Inmovilizaciones financieras	3.973	15.573
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	79.971	76.639			
b) De otras deudas	137.051	154.426			
6. Provisiones	134.958	4.148			
7. Aplicación de impuestos diferidos	343	-			
<b>Total Aplicaciones</b>	<b>861.255</b>	<b>940.617</b>	<b>Total Origenes</b>	<b>969.000</b>	<b>1.075.219</b>
<b>Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones</b>			<b>Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes</b>		
<b>(Aumento del Capital Circulante)</b>	<b>107.745</b>	<b>134.602</b>	<b>(Disminución del Capital Circulante)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>969.000</b>	<b>1.075.219</b>		<b>969.000</b>	<b>1.075.219</b>

**VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE**

AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE	1992	1991	DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1992	1991
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
2. Existencias	-	-	2. Existencias	300	2.842
3. Deudores	55.099	37.894	3. Deudores	-	-
4. Acreedores	50.183	92.247	4. Acreedores	-	-
5. Inversiones financieras temporales	-	-	5. Inversiones financieras temporales	-	-
6. Acciones propias	-	-	6. Acciones propias	-	-
7. Tesorería	5.659	2.017	7. Tesorería	-	-
8. Ajustes por periodificación	-	5.286	8. Ajustes por periodificación	2.896	-
<b>Total</b>	<b>110.941</b>	<b>137.444</b>	<b>Total</b>	<b>3.196</b>	<b>2.842</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>107.745</b>	<b>134.602</b>
	<b>110.941</b>	<b>137.444</b>		<b>110.941</b>	<b>137.444</b>

**CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

APLICACIONES	1992	1991	ORIGENES	1992	1991
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	597.806	507.758
2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas	5.810	11.220	2. Aportaciones de los accionistas:		
3. Adquisición de inmovilizado:			a) Ampliaciones de capital	1	-
a) Inmovilizaciones inmateriales	19.774	21.114	b) Primas de emisión de acciones	-	-
b) Inmovilizaciones materiales	435.556	617.010	c) Participaciones de socios minoritarios	-	19.033
c) Inmovilizaciones financieras	10.663	46.799	3. Ingresos difendos	17.669	18.969
d) Anticipos a proveedores	17.077	(9.309)	4. Deudas a largo plazo	343.629	525.026
e) Materiales de instalación	(13.128)	(6.155)	5. Enajenación de inmovilizado:		
4. Dividendos	31.517	50.983	a) Inmovilizaciones inmateriales	2	-
5. Recursos aplic. por adquisic. de participac.	12.872	1.197	b) Inmovilizaciones materiales	8.671	24.006
6. Cancelac. o traspasos de deudas de l/plazo	224.824	242.536	c) Inmovilizaciones financieras	4.780	33.765
7. Provisiones	135.225	4.588	6. Recursos obten. por enajenac. de participac.	328	288
8. Impuestos diferidos	343	-	7. Aumento del circulante por incorp. filiales	1.457	-
<b>Total Aplicaciones</b>	<b>880.533</b>	<b>979.983</b>	<b>Total Origenes</b>	<b>974.343</b>	<b>1.128.845</b>
<b>Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones</b>			<b>Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes</b>		
<b>(Aumento del Capital Circulante)</b>	<b>93.810</b>	<b>148.862</b>	<b>(Disminución del Capital Circulante)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>974.343</b>	<b>1.128.845</b>		<b>974.343</b>	<b>1.128.845</b>

**VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE**

AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE	1992	1991	DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1992	1991
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	40	1. Accionistas por desembolsos exigidos	40	-
2. Existencias	-	-	2. Existencias	1.867	3.029
3. Deudores	49.482	47.106	3. Deudores	-	-
4. Acreedores	43.052	103.800	4. Acreedores	-	-
5. Inversiones financieras temporales	5.770	-	5. Inversiones financieras temporales	-	5.244
6. Acciones propias	-	-	6. Acciones propias	-	-
7. Tesorería	-	720	7. Tesorería	803	-
8. Ajustes por periodificación	-	5.469	8. Ajustes por periodificación	1.784	-
<b>Total</b>	<b>98.304</b>	<b>157.135</b>	<b>Total</b>	<b>4.494</b>	<b>8.273</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>93.810</b>	<b>148.862</b>
	<b>98.304</b>	<b>157.135</b>		<b>98.304</b>	<b>157.135</b>

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	
	1992	1991	1992	1991
Pérdidas y ganancias (Beneficios)	83.899	80.847	80.761	104.247
Pérdidas y ganancias socios externos	-	-	2.461	1.771
Pérdidas y ganancias empresas asociadas	-	-	(9.391)	(7.683)
			73.831	98.335
<b>MAS:</b>				
Dividendos sociedades puestas en equivalencia	-	-	6.267	-
Amortización del inmovilizado	341.903	291.870	343.179	293.903
Amortización gastos de formalización de deudas	5.462	3.955	5.810	3.991
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	-	808	872
Provisión depreciación inversiones financieras	1.949	2.113	519	(736)
Diferencias negativas en cambio	9.066	9.501	9.086	8.318
Provisión constitución fondo de pensiones	12.531	24.000	12.731	24.000
Otras provisiones	8.965	13.908	9.492	15.008
Planta desmontada no amortizada	35.101	25.477	35.355	25.477
Provisión ajuste inventano	9.357	4.200	9.357	4.200
Intereses diferidos	58.406	48.783	58.964	48.783
Impuestos diferidos y otros	31.321	10.380	27.836	18.783
Sanearamiento coste patrocinio COOB 92 y EXPO 92	5.738	629	5.738	629
Pérdidas enajenación sociedades consolidadas	-	-	-	1.497
Inmovilizado inmaterial	-	-	188	429
Dotación financiera y complemento pasivos	9.040	-	9.040	-
<b>MENOS:</b>				
Beneficio enajenación inmovilizado financiero	145	2.541	162	21.855
Beneficio enajenación inmovilizado material	5.621	11.722	5.682	11.761
Subvenciones en capital	3.693	1.797	3.693	1.797
Otros	767	318	858	318
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>602.512</b>	<b>499.285</b>	<b>597.806</b>	<b>507.758</b>

Recursos aplicados por adquisición o enajenación de participaciones:

Efectos sobre el capital circulante	Adquisiciones	Enajenaciones
Inmovilizaciones inmateriales	(3.522)	396
Inmovilizaciones matenales	(3.525)	677
Inmovilizaciones financieras	-	46
Fondo de comercio	(7.595)	46
Diferencias de cambio	2.371	-
Pasivos a largo plazo	12.872	(309)
<b>Capital circulante</b>	<b>601</b>	<b>856</b>
<b>Precio de adquisición o enajenación de las participaciones</b>	<b>12.872</b>	<b>328</b>

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

### **Evolución de los servicios**

Durante 1992 la actividad desarrollada por Telefónica ha permitido atender la demanda surgida en los distintos servicios y continuar la extensión y desarrollo de los mismos.

En la telefonía básica el número de peticiones registradas fue de 1.068.475, un 9,3% menos que el año anterior. Las altas al servicio efectuadas en el año fueron 961.676, lo que supone una disminución anual del 7,2%. El número de líneas de telefonía básica en servicio a fin de año era de 13.792.200, con un crecimiento anual del 4,0%. Como consecuencia del programa de instalación desarrollado y de la caída de la demanda, las peticiones pendientes se han reducido de 244.167 a finales de 1991 a 120.414 al 31 de diciembre de 1992, lo que significa una disminución superior al 50%.

El servicio Ibercom de comunicaciones integradas de empresa registró una cifra de 136.912 peticiones, lo que representa un incremento anual del 14,3%. Las altas al servicio fueron 132.428, un 9,4% menos que las correspondientes al año anterior. El número de extensiones del servicio Ibercom a final del ejercicio ascendía a 478.800, con un aumento del 27,6% respecto de las existentes un año antes.

La telefonía móvil, con 96.725 altas al servicio, registró un aumento del 58,7% en relación al año anterior. Tras ello, el número de abonados a fin de año era de 180.296, lo que supone un crecimiento del 66,2% respecto a la cifra de 1991.

Las peticiones registradas de circuitos digitales se elevaron a 9.833, con un crecimiento anual del 9,4%. Para atender la demanda de este servicio se dieron en el ejercicio un total de 8.767 altas, lo que supuso igualmente un incremento del 9,4%.

Respecto a la red Iberpac, durante el pasado ejercicio las peticiones registradas crecieron el 3,1% y el número de altas cumplimentadas aumentó el 12,5%, alcanzando la cifra de 21.089.

### **Actividad inversora**

Las inversiones totales realizadas por Telefónica en 1992 han ascendido a 462.931 millones de pesetas. La inversión inmateral, con 19.571 millones de pesetas, han constituido el 4,2% del total. Otro 5,1% ha correspondido a la inversión financiera. Por último, la inversión material bruta, que comprende la inversión en planta, los anticipos a proveedores y los materiales de instalación en almacén, ha sido de 419.820 millones de pesetas, un 30,2% menor que la realizada en 1991.

Los principales componentes de la inversión material han sido la planta exterior, con el 31,5% del total; los equipos de conmutación que han representado el 22,9% y los equipos de transmisión y radio que han tenido una participación del 20,0% del total de esa inversión.

El número total de líneas urbanas instaladas a finales de 1992, ascendía a 15.475.074, un 1,9% más que en diciembre de 1991; el 36,4% de dichas líneas eran de tecnología digital. En la misma fecha había instaladas, además, 92.150 líneas equivalentes Ibercom y 325.103 líneas de telefonía móvil automática. Por otra parte, se instalaron en 1992 un total de 207.628 enlaces, un 51,6% menos que el año anterior.

### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

Telefónica ha realizado durante 1992 inversiones para investigación y desarrollo por importe de 11.002 millones de pesetas. Los proyectos más importantes desarrollados con estos recursos han sido los de nuevos equipos de conmutación de paquetes, nuevas facilidades del sistema Audiotex avanzado, red experimental de banda ancha y otros conceptos varios.

### **Ingresos**

Los ingresos por ventas fueron de 1.154.696 millones de pesetas, un 14,5% más que el año anterior. Los componentes más dinámicos de los ingresos han sido los debidos a comercialización de terminales y a publicidad, que crecieron un 83,0% y un 27,8%, respectivamente. Los ingresos del servicio telefónico, que constituyen el 82,9% del total, tuvieron un crecimiento del 14,3%. Por su parte los ingresos por transmisión de datos, que ascendieron a 115.669 millones de pesetas, aumentaron un 11,4%. Finalmente, la partida de cuotas de conexión, con 44.014 millones, experimentó un incremento del 2,4%. La revisión de tarifas de 1992 entró en vigor el 15 de mayo y representó una subida media del 2,6%.

Los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado alcanzaron 68.920 millones de pesetas, un 5% más que en 1991. Los otros ingresos de explotación, 23.346 millones, crecieron un 12,9%. Sus principales componentes han sido los procedentes de aportaciones ajenas, retribución de servicios de gerenciamiento, servicio Mensatel y proyectos para grandes clientes.

Los ingresos financieros, con un total de 23.074 millones de pesetas, han sido cuatro veces superiores a los de 1991. La causa de este comportamiento se debe fundamentalmente al reparto de dividendos realizado por Taetel a cuenta de las plusvalías obtenidas el año anterior con la venta de la participación en Telettra S.p.A.

Finalmente, los ingresos extraordinarios ascendieron a 8.148 millones de pesetas frente a los 9.290 millones realizados en 1991, lo que representó un descenso del 12,3%. Por componentes hay que remarcar que, mientras los beneficios por enajenación de inmovilizado fueron una décima parte de los del año anterior, los ingresos por subvenciones de capital se doblaron y el resto de ingresos extraordinarios cayó un 10,5%.

### **Gastos**

Los gastos de explotación alcanzaron un total de 917.430 millones de pesetas y tuvieron un incremento del 16,1% sobre los del año anterior. Los gastos de personal, que constituyen el 42,8% del total, ascendieron a 392.736 millones de pesetas y crecieron a una tasa anual del 11,3%. Los empleados en activo a finales de 1992 eran 74.437, 1.062 empleados menos que al final del año anterior. El 11,2% del personal prestaba sus servicios en la Organización Central y el restante 88,8% en la Organización Territorial.

Las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado se elevaron a 341.903 millones de pesetas, con un incremento anual del 17,1%. Las provisiones del circulante, 26.126 millones de pesetas, fueron un 71,7% superiores a las de 1991. Así, las dotaciones para depreciación de existencias representaron 9.357 millones de pesetas frente a los 4.200 millones del año anterior. Por su parte las dotaciones para insolvencias de clientes también experimentaron un fuerte aumento, pasando de 10.779 millones en 1991 a 15.855 millones en 1992.

El resto de gastos de explotación, compuesto por servicios exteriores, tributos y otros gastos y que constituye el 17,1% del total, alcanzó el importe de 156.665 millones, con un incremento anual del 20,5%.

Los gastos financieros, con un importe total de 217.434 millones de pesetas, crecieron un 8,9% respecto a los del año anterior. La evolución de los tres grandes componentes de esta variable ha sido muy diferente. Los gastos financieros por deudas, el 91,8% del total, tuvieron un incremento del 5,9%, frente al 26,1% del año anterior.

Esta desaceleración de los gastos por deudas es consecuencia tanto de la reducción de las inversiones y del aumento de la generación interna de recursos, con el resultado de una elevada autofinanciación, como de la favorable evolución de los tipos de interés el pasado ejercicio, especialmente en su primera mitad.

La amortización de gastos de formalización de deudas, 5.462 millones de pesetas, crecieron a una tasa anual del 38,1%, por el aumento de estos gastos debido al importante volumen de emisiones realizado en 1991.

Por último, las diferencias negativas de cambio, con un importe de 12.411 millones fueron un 70,6% superiores a las de 1991, como consecuencia de la depreciación experimentada por la peseta tras las dos devaluaciones sufridas en 1992.

Entre los gastos extraordinarios, con un total de 43.596 millones de pesetas (incremento anual del 105,7%), las pérdidas procedentes del inmovilizado han representado el 67,9% del total y han crecido un 111,2% debido a los importantes saneamientos de planta realizados con las dotaciones para planta desmontada no amortizada. Las provisiones para inversiones financieras con 1.949 millones de pesetas han tenido un importe similar al del año anterior, mientras que los restantes gastos extraordinarios han alcanzado los 12.058 millones, y entre ellos destacan las partidas destinadas a cubrir los gastos relacionados con los Juegos Olímpicos y la Expo, y los derivados de la pensión complementaria para los jubilados.

#### **Beneficios y resultados**

La diferencia entre ingresos y gastos de explotación, con importes totales de 1.246.962 y 917.430 millones de pesetas, respectivamente, han ofrecido un beneficio de explotación para 1992 de 329.532 millones, un 8,3% superior al del año anterior.

Las partidas financieras por su parte, con cifras de 23.074 millones de pesetas para los ingresos y 217.434 millones para los gastos, han arrojado unos resultados financieros negativos de 194.360 millones, lo que representa un aumento del 0,2% frente a los 193.952 millones que supuso esta partida en 1991.

El beneficio de las actividades ordinarias, en consecuencia, ha sido de 135.172 millones de pesetas, un 22,4% superior al registrado el ejercicio anterior.

Como consecuencia de unos ingresos extraordinarios de 8.148 millones de pesetas y de unos gastos extraordinarios de 43.596 millones, los resultados extraordinarios negativos fueron 35.448 millones de pesetas, triplicando los 11.903 millones que presentó esta partida el año pasado.

El beneficio antes de impuestos, 99.724 millones de pesetas frente a 98.547 millones de 1991, ha crecido un 1,2%. La provisión para impuesto de sociedades, 15.825 millones de pesetas, es inferior en un 10,6% a la realizada el ejercicio anterior, y representa un tipo impositivo efectivo del 15,9%, lo que es consecuencia principalmente de las deducciones por inversiones en los Juegos Olímpicos y en la Expo.

Finalmente el resultado del ejercicio 1992 ha ofrecido un beneficio neto de 83.899 millones de pesetas, un 3,8% superior al alcanzado en 1991.

#### **Perspectivas**

Las perspectivas de Telefónica para el ejercicio de 1993 apuntan a unas cifras de demanda de un orden similar a las registradas en 1992. Las previsiones de peticiones registradas de líneas telefónicas se elevan a algo más de un millón, las altas al servicio esperadas rondarán las 900.000 y la lista de espera quedará totalmente eliminada, quedando únicamente las peticiones pendientes correspondientes a una cartera de gestión equivalente a 20 días. La instalación prevista de líneas telefónicas en 1993 es superior a las 900.000 unidades.

Las inversiones totales previstas ascienden a 555.525 millones de pesetas, de los cuales 494.332 millones corresponden a inversión material.

#### **Adquisición de acciones propias**

Telefónica no realizó adquisiciones de acciones propias en 1992.

## **INFORME DE GESTION DEL GRUPO CONSOLIDADO**

El año 1992 ha constituido para el Grupo Telefónica un ejercicio singular por distintas razones. En primer lugar, se ha conseguido dar una solución definitiva al problema de la previsión social de los empleados de Telefónica, que ha sido objeto de negociación durante más de siete años. Por otra parte, se han conseguido avances significativos en el proceso de expansión y diversificación de la actividad internacional del Grupo, como ponen de manifiesto las adquisiciones del 79% de las acciones de Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD) y del 51% de Publigrúas, empresa que explota las páginas amarillas en Chile.

Desde el punto de vista de la diversificación se ha consolidado la actividad en el negocio internacional de las páginas amarillas, con presencia en España, Chile, Argentina y Venezuela.

Por lo que respecta a los servicios de telecomunicaciones, el volumen de líneas en servicio gestionadas fuera de España, directamente o en régimen compartido, supera los cinco millones. Esta cifra consolida la posición de Telefónica como operadora internacional de telecomunicaciones. Además la inversión en la operadora de Puerto Rico constituye un avance estratégico por cuanto supone la presencia del Grupo Telefónica en el mercado norteamericano de las telecomunicaciones.

#### **Resultados de la explotación**

La actividad durante 1992 de las empresas que componen el Grupo Telefónica ha tenido, en conjunto, una evolución favorable en un año caracterizado por una fuerte caída del ritmo de crecimiento de la economía española.

En efecto, los ingresos por ventas consolidados alcanzaron un total de 1.208.938 millones de pesetas, un 15,2% más que en 1991. La aportación de las empresas filiales del grupo, que el año anterior fue de 40.967 millones de pesetas, creció un 32,4% en 1992 hasta alcanzar la cifra de 54.242 millones de pesetas.

Por otra parte, los trabajos realizados para el inmovilizado totalizaron 103.929 millones de pesetas, con un descenso anual del 4,2% respecto a los de 1991. Esta partida, que en 1991 equivalía al 10,3% de los ingresos por ventas y prestación de servicios redujo en 1992 su valor al 8,6% de estos ingresos, contribuyendo de esa manera a mejorar la calidad de los beneficios de explotación.

Los gastos de explotación consolidados se elevaron a 1.003.266 millones de pesetas y crecieron un 15,0% respecto a los registrados en 1991. Entre los gastos de explotación hay que destacar por su importancia los gastos de personal que se elevaron a 429.626 millones de pesetas y tu-

vieron un crecimiento anual del 9,7%. La proporción de estos gastos respecto a los ingresos por ventas se redujo cerca de 2 puntos porcentuales, desde el 37,3% en 1991 al 35,5% en 1992.

Otra partida que tiene un fuerte peso en los gastos de explotación la constituyen las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado, que pasaron de 293.903 millones de pesetas en 1991 a 343.179 millones en 1992, con una tasa de crecimiento anual del 16,8%. Su importancia relativa respecto a los ingresos por ventas se elevó desde el 28,0% al 28,4% entre ambos ejercicios.

Como consecuencia de la evolución de ingresos y gastos, el beneficio de explotación consolidado ascendió a 336.780 millones de pesetas, un 10,0% superior al de 1991.

#### **Evolución de las partidas financieras.**

Los gastos financieros consolidados en 1992, con un total de 220.912 millones de pesetas, fueron un 8,7% superiores a los del ejercicio anterior. La aportación de las filiales del grupo a los gastos financieros fue de 3.478 millones de pesetas, un 2,5% menos que el año precedente. El menor peso de los gastos financieros en los resultados consolidados se pone de manifiesto cuando consideramos que esta partida representó en 1992 el 18,3% de la cifra de ventas frente al 19,4% que suponía en 1991, por lo que su incidencia en la composición de los gastos ha disminuido 1,1 puntos.

Los ingresos financieros consolidados, por su parte, pasaron de 7.600 millones de pesetas en 1991 a 4.681 millones en 1992. Estos ingresos financieros fueron inferiores a los de la empresa matriz, que alcanzaron los 23.074 millones de pesetas, debido fundamentalmente al reparto de dividendos realizado por la filial Taetel a cuenta de las plusvalías obtenidas en 1991 por la venta de la participación en Telettra S.p.A.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado financiero neto del grupo alcanzó 216.231 millones de pesetas, un 10,6% superior al del año anterior y un 11,3% mayor que el de la empresa matriz, si bien su proporción en relación a los ingresos por ventas consolidados bajó del 18,6% al 17,9% en 1992.

#### **Aportación de las empresas asociadas y beneficios de las actividades ordinarias.**

La actividad de las empresas asociadas del Grupo Telefónica queda reflejada en la favorable evolución de la participación en sus resultados. En efecto, la participación en los beneficios de las empresas puestas en equivalencia alcanzó los 12.315 millones de pesetas y experimentó un incremento anual del 47,0%. La mayor parte de estos beneficios se generaron en las operadoras de servicios telefónicos chilenas y argentina, en cuya gestión Telefónica tiene una presencia destacada.

Por otra parte, la participación en las pérdidas de las empresas puestas en equivalencia, en las cuales Telefónica tiene una participación minoritaria, sin tomar parte activa en su gestión, pasó de 661 millones de pesetas en 1991 a 2.924 millones en 1992. Así pues, los resultados netos de las empresas asociadas muestran un comportamiento globalmente positivo, pasando de 7.717 millones de pesetas en 1991 a 9.391 millones en 1992, lo que representa una tasa de crecimiento anual del 21,7%.

Los beneficios de las actividades ordinarias, que recogen los resultados tanto de las empresas filiales como de las asociadas, alcanzaron una cifra de 129.132 millones de pesetas, un 10,0% superior a la del ejercicio anterior.

#### **Resultados extraordinarios y beneficio neto.**

Los ingresos extraordinarios consolidados en 1992 ascendieron a 10.804 millones de pesetas, con un descenso del 67% sobre los conseguidos el año precedente. El origen de esta caída de los ingresos extraordinarios consolidados está en las importantes plusvalías obtenidas en 1991, principalmente por la venta de la participación en Telettra S.p.A.

Por su parte, los gastos extraordinarios consolidados, si bien han alcanzado el importe de 43.016 millones de pesetas, con un incremento anual del 116,8%, son similares a los de la empresa matriz y se han originado fundamentalmente en ésta, debido, en buena medida, a las importantes dotaciones realizadas para el saneamiento de planta desmontada no amortizada en Telefónica, que han ascendido a 35.101 millones de pesetas, con un incremento anual del 37,8%.

En consecuencia, los resultados extraordinarios consolidados presentaron en 1992 un saldo negativo de 32.212 millones de pesetas, frente al saldo positivo de 12.847 millones que habían ofrecido en 1991. Esto explica que el resultado consolidado antes de impuestos, tras deducir los resultados netos atribuidos a los socios externos (2.461 millones, con un incremento anual del 38,9%), fuera de 94.459 millones de pesetas, un 26,5% menor que el del ejercicio anterior. A pesar de ello, los recursos procedentes de las operaciones ascendieron a 597.806 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 17,7% y permitieron la autofinanciación de las inversiones del grupo.

Finalmente, tras deducir del resultado antes de impuestos las dotaciones para impuesto de sociedades (13.698 millones de pesetas en 1992 frente a 24.272 millones en 1991) el beneficio neto consolidado fue de 80.761 millones de pesetas.

#### **Cambios en la composición del grupo.**

Durante el ejercicio de 1992 se ha producido la venta del 60% de las acciones de Ecotel, por lo que esta sociedad ha pasado de ser empresa filial a ser asociada. Por otra parte la empresa asociada Alcatel Standard Eléctrica ha pasado a tener la consideración de empresa participada al reducirse la participación de Telefónica del 21,14% al 13,24% como consecuencia de no haber acudido a la última ampliación de capital.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre**

A primeros de 1993, la filial Telefónica Internacional adquirió un 51% del capital de Publiguias, empresa chilena dedicada a la explotación de guías telefónicas. La operación se ha llevado a cabo en asociación con la Compañía de Teléfonos de Chile, y ha supuesto un desembolso de 5 millones de dólares.

#### **Investigación y desarrollo**

Los recursos destinados a investigación y desarrollo totalizaron 10.433 millones de pesetas, dedicándose fundamentalmente al desarrollo de nuevos equipos de conmutación de paquetes, a la red experimental de banda ancha y al desarrollo de productos para la mejora en la explotación y para la conservación de la red.

#### **Adquisición de acciones propias**

No se ha realizado ninguna adquisición de acciones propias en el ejercicio.