

***Información
al Accionista***

Ciertas prácticas contables aplicadas por Telefónica en la preparación de sus estados financieros para efectos locales en España, junto con otras requeridas o permitidas bajo las condiciones de la concesión a Telefónica como empresa regulada (nota 1.1.c)*, pueden diferir de las aplicables según los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos.

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

Criterios contables a efectos locales en España

1. Inmovilizado inmaterial
(ver nota 4.1.b)*

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

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

4. Gastos de ampliación de capital

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

6. Seguro colectivo (ver nota 4.1.h)*

7. Intereses cargados a la construcción

8. Diferencias de conversión

Tratamiento según U.S. GAAP

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

Los impuestos correspondientes a las diferencias temporales en la imputación de ingresos y gastos son registrados dentro del ejercicio. A partir del 1 de enero de 1993 se aplica el FAS 109.

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

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

Deben presentarse en los estados financieros los beneficios por acción.

A partir del 1 de enero de 1989 se ha aplicado el FAS nº 87 para registrar los costes por servicios pasados.

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

Las variaciones patrimoniales de las inversiones por efecto del tipo de cambio se imputan como patrimonio o resultados según proceda (FAS 52).

CONCILIACION DE RESULTADOS Y NETO PATRIMONIAL CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

	1992	1993
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO SEGUN CRITERIOS NACIONALES	80.761	96.367
AJUSTES SEGUN U.S. GAAP:		
Reversión de la amortización sobre la parte regularizada de los activos fijos	45.671	44.959
Gastos de investigación y desarrollo	(8.306)	(7.530)
Reversión de autoseguros	(387)	(690)
Reversión de la amortización sobre los gastos de ampliación de capital	993	493
Diferencias de conversión	-	2.386
Ajuste por el coste del Seguro Colectivo	1.606	-
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios	16.640	7.246
Menor importe de la planta retirada no amortizada, por efecto de las regularizaciones del inmovilizado material	16.242	8.480
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP	(2.950)	(18.777)
	<hr/>	<hr/>
	150.270	132.934
Efecto acumulado al 1-1-93 de la aplicación del FAS 109	-	41.113
	<hr/>	<hr/>
Resultado neto aproximado del periodo de acuerdo con U.S. GAAP	150.270	174.047
NETO PATRIMONIAL SEGUN BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE	1.392.005	1.437.055
DIVIDENDO A CUENTA	-	23.187
	<hr/>	<hr/>
	1.392.005	1.460.242
AJUSTES SEGUN U.S. GAAP:		
Reversión del efecto neto de los activos fijos regularizados y su amortización acumulada correspondiente	(191.521)	(146.562)
Dotaciones a provisiones	2.607	1.917
Gastos de investigación y desarrollo	(31.276)	(38.806)
Gastos de ampliación de capital	(503)	(226)
Costes por los servicios pasados del Seguro Colectivo	-	-
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios	130.870	138.116.
Menor importe, por el efecto de las regularizaciones del inmovilizado material, de la planta retirada no amortizada	44.518	52.998
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP	(34.858)	(12.446)
	<hr/>	<hr/>
Neto patrimonial aproximado de acuerdo con U.S. GAAP	1.311.842	1.455.233

* Las notas entre paréntesis se refieren a las notas a los estados financieros auditados contenidas en las 65 páginas a 107 de este informe anual.

CAPITAL SOCIAL

	1989	1990	1991	1992	1993
Capital social (Mill. de pts)	462.481,73	463.479,04	463.479,04	463.479,58	469.735,41
Beneficio por acc. (pts)	74,5	81,8	87,2	90,5	90,8
PER	11,92	10,27	14,10	12,60	20,54
Pay out (%)	73,83	67,27	67,65	67,40	68,30
Cotización/Cash-Flow p.a.	2,72	2,26	2,84	2,27	3,55

Telefónica tenía un capital social a 31 de diciembre de 1993 de 469.735.410.000 pesetas, dividido en 939.470.820 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Desde 1989 se han realizado las siguientes ampliaciones de capital, todas ellas procedentes de conversión de bonos.

Año	Nº Acciones Emitidas (Miles)	Precio Emisión (Pts)	Importe Emisión (Millones de Pts.)	
			Nominal	Efectivo
1989	3.571,3	782,385	1.785,6	2.794,1
1989	151,5	942,905	75,8	142,9
1990	1.994,6	858,435	997,3	1.712,3
1992	1,1	924,75	0,5	1,0
1993	12.511,7	1.267,23(*)	6.255,8	15.855,2

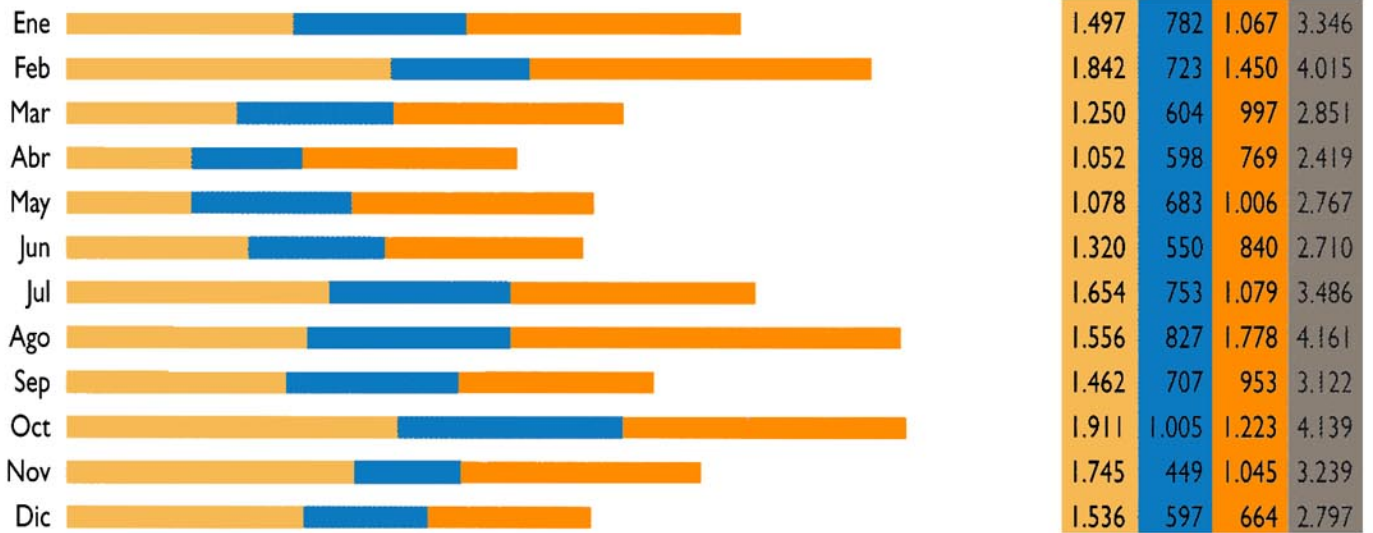
* precio medio de emisión.

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

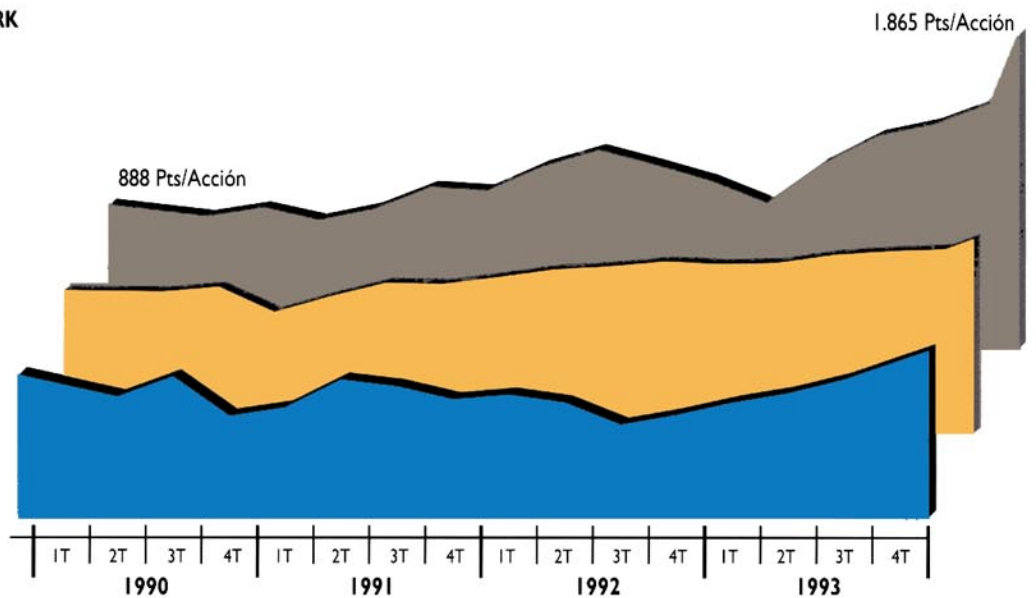
La negociación de opciones sobre acciones de Telefónica se lleva a cabo en el Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF-RV) y en la American Stock Exchange (AMEX) (*)

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

**CONTRATACION MEDIA DIARIA
DE ACCIONES DE TELEFONICA.
BOLSAS ESPAÑOLAS,
BOLSA DE NUEVA YORK
Y SEAQ INTERNACIONAL**



**INDICES DE COTIZACION
ACCIONES DE TELEFONICA.
BOLSA DE MADRID
Y BOLSA DE NUEVA YORK**



COTIZACION DE LAS ACCIONES DE TELEFONICA. La tabla siguiente muestra los precios máximo, mínimo y de cierre, en pesetas, del mercado continuo español.

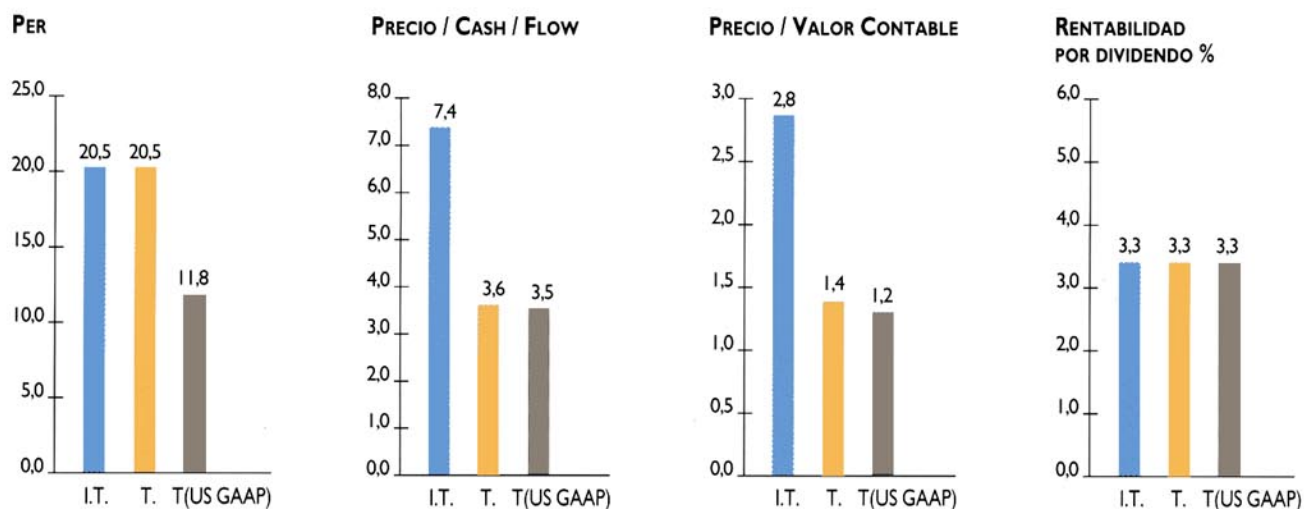
Año	Máximo	Mínimo	Ultimo
1989	1.086,25	865,00	888,00
1990	984,00	763,00	840,00
1991	1.290,00	832,00	1.230,00
1992	1.300,00	862,00	1.140,00
1993 1er trimestre	1.370,00	1.135,00	1.325,00
1993 2º trimestre	1.450,00	1.270,00	1.390,00
1993 3er trimestre	1.670,00	1.355,00	1.565,00
1993 4º trimestre	1.880,00	1.560,00	1.865,00

POLITICA DE DIVIDENDOS. Telefónica paga normalmente un dividendo a cuenta del ejercicio al cierre del mismo y un dividendo complementario una vez aprobado el dividendo global del ejercicio por la Junta General de Accionistas, a propuesta del Consejo de Administración. El dividendo en los últimos ejercicios ha sido:

	1991	1992	1993
A cuenta	25 ptas.	25 ptas.	25 ptas.
Complementario	34 ptas.	36 ptas.	37 ptas (*)
Total	59 ptas.	61 ptas.	62 ptas.

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

COMPARACIONES INTERNACIONALES A 31-12-93



I.T.: Índice Internacional de Telecomunicaciones (Fuente: "Capital Internacional Perspective")

T: Telefónica (Datos según principios contables españoles)

T(US GAAP): Telefónica (Datos según principios contables en USA)

PARTICIPACION DEL ESTADO EN TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. Las acciones de Telefónica son títulos al portador, por lo que no existe un registro oficial de accionistas. No obstante, con ocasión del pago del dividendo a cuenta del ejercicio 1993, el 17 de febrero de 1994, se ha comprobado que la participación estatal es la siguiente:

	% de participación S/Capital Social
Dirección General del Patrimonio	31,86

CAPITALIZACION BURSÁTIL	1989	1990	1991	1992	1993	Incremento
						Medio % 93/89
Telefónica (miles de mill.ptas.)	821,2	778,6	1.140,2	1.056,7	1.729,8	20,5
Total Renta Var. B. de Madrid (miles de mill.ptas.)	13.457	11.744	14.303	13.332	18.286	8,0
Ponderación de Telefónica en el índice de la Bolsa de Madrid (%)	7,95	6,53	7,80	9,25	9,43	

ACCIONES DEL GRUPO TELEFONICA

	CTC Chile		Entel Chile		Telefónica Argentina	
	1992	1993	1992	1993	1992	1993
Capitaliz.bursátil (mill.\$ USA)	2.956	5.110	513	1.061	3.693	8.590
Cotización última (\$ USA)	3,44	5,95	5,55	11,5	3,13	7,29
PER	16,0	21,6	5,6	13,4	13,5	25,3
Cotización/Cash-Flow	10,4	14,2	4,3	9,6	6,0	11,8
Rentabilidad por dividendo	3,5%	2,1%	12,8%	5,6%	3,2%	1,4%

PARAMETROS DE EXPLOTACION SELECCIONADOS

SERVICIOS TELEFONICOS Y TELEMATICOS					
	31-12-89	31-12-90	31-12-91	31-12-92	31-12-93
Líneas urbanas en servicio (miles)	11.797,2	12.602,6	13.264,4	13.792,2	14.253,5
de las cuales, Telefonía Uso Público	319,5	337,8	353,6	372,7	399,9
Acceso celular				7,1	65,6
Líneas Telefonía Móvil Automática (miles)	29,8	54,7	108,5	180,3	257,3
Líneas IBERCOM en servicio (miles)	145,9	255,5	375,0	481,6	572,5
Numeros de Red Inteligente en servicio					4.307
Conexiones Red IBERPAC (% crec.)	22,6	15,9	11,7	4,9	5,8
Circuitos transmisión de datos (%crec.)	7,8	12,9	5,5	4,5	-0,2
Líneas equivalentes RDSI en servicio					640
Datáfonos (miles de terminales) (*)	129,6	163,1	171,2	183,2	192,3
IBERTEX (miles de terminales) (*)	50	120	300	390	485
Videconferencia (n° de salas)	8	15	26	41	50
Circuitos automáticos interurbanos (miles)	387,7	519,1	661,8	738,9	766,0
Circuitos internacionales (miles)	13,3	16,5	19,8	25,8	23,7

(*) Estimación

INFRAESTRUCTURA					
	31-12-89	31-12-90	31-12-91	31-12-92	31-12-93
Líneas urbanas instaladas (miles)	13.160,0	14.485,2	15.180,6	15.475,1	15.879,7
de las cuales, líneas digitales	2.582,0	4.115,0	5.100,8	5.628,9	6.574,5
% sobre el total	19,6	28,4	33,6	36,4	41,4
Enlaces instalados en centrales de tránsito (miles)	1.831,0	2.311,0	2.644,0	2.705,5	2.677,0
de los cuales, enlaces digitales	867,0	1.377,0	1.989,4	2.127,2	2.288,2
% sobre el total	47,4	59,6	75,2	78,6	85,5
Enlaces instalados en centrales internacionales (miles)	48,8	65,1	89,8	98,9	97,4
de los cuales, enlaces digitales	17,0	33,2	58,0	67,0	70,2
% sobre el total	34,8	51,1	64,6	67,5	72,2
Cable coaxial (km.)	10.531	10.566	10.634	10.707	10.706
Cable de fibra óptica (km.)	8.018	15.131	20.290	22.056	24.857
Cable interurbano de pares (Km.)	56.492	57.280	58.034	58.554	59.109
Redes de abonado (miles de Km. de par)	47.003	51.591	54.928	57.763	59.975
Cables submarinos (miles de circuitos x Km.)	43.912	50.164	63.423	114.943	117.811
de los cuales, digitales	19.950	26.202	39.461	90.981	93.849
% sobre el total	45,4	52,2	62,2	79,2	79,5
Estaciones terrenas de satélites (n° estaciones)	36	46	64	72	74

EVOLUCION DEL CONSUMO POR LINEA Y DE LAS PETICIONES DE LINEAS					
	1989	1990	1991	1992	1993
Crecimiento consumo medio por línea (%)	5,1	2,3	4,1	4,1	-3,5
Peticiones nuevas líneas Telefonía (miles)	1.394,1	1.316,9	1.118,0	1.068,5	1.136,1
% crecimiento anual	8,2	-5,5	-15,1	-4,4	6,3
Peticiones nuevas líneas IBERCOM (miles)	100,3	127,6	119,8	136,9	124,9
% crecimiento anual	49	27,3	-6,1	14,3	-8,8

RETRANSMISIONES INTERNACIONALES					
	1989	1990	1991	1992	1993
Radiofónicas (miles)	480,0	413,7	647,0	508,8	448,3
TV (miles de minutos)	129,0	133,2	203,8	194,7	67,7