

***Información
Económico-Financiera***

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (*)**(CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS)**

| | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Ingresos por operaciones | 714.839 | 852.542 | 1.008.031 | 1.154.696 | 1.220.084 |
| Gastos por operaciones | 358.787 | 424.214 | 477.507 | 536.149 | 547.156 |
| Gastos financieros | 114.149 | 159.308 | 199.592 | 217.434 | 235.319 |
| Amortizaciones | 233.563 | 269.118 | 321.302 | 382.466 | 406.603 |
| Beneficio neto | 68.898 | 75.788 | 80.847 | 83.899 | 84.837 |
| Cash flow neto | 302.461 | 344.906 | 402.149 | 466.365 | 491.440 |
| Capital Social | 462.482 | 463.479 | 463.479 | 463.480 | 469.735 |
| Recursos propios | 1.267.925 | 1.294.504 | 1.324.368 | 1.376.751 | 1.397.712 |
| Deuda a largo plazo | 826.234 | 1.008.254 | 1.387.343 | 1.593.504 | 1.529.151 |
| Deuda financiera | 1.068.071 | 1.434.864 | 1.655.122 | 1.851.480 | 1.755.615 |
| Inversión (**) | 606.363 | 708.545 | 616.026 | 439.391 | 381.507 |

(*) No consolidados

(**) Material e inmaterial

INDICADORES ECONOMICO-FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**(EN % SALVO INDICACION EXPRESA)**

| | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 |
|---|------|------|------|------|-------|
| Margen operaciones/Ingresos operaciones (1) | 58,4 | 56,9 | 59,1 | 59,5 | 61,4 |
| Gastos financieros/Ingresos operaciones (2) | 16,0 | 18,7 | 19,8 | 18,8 | 19,3 |
| Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3) | 18,3 | 18,2 | 19,7 | 21,5 | 23,4 |
| Cobertura del inmovilizado (4) | 86,8 | 82,1 | 87,7 | 90,7 | 89,8 |
| Garantía (5) | 45,3 | 40,0 | 37,5 | 36,6 | 37,6 |
| Autofinanciación (6) | 40,9 | 41,0 | 55,6 | 91,8 | 112,2 |
| Endeudamiento financiero (7) | 45,2 | 51,9 | 55,1 | 58,4 | 57,1 |
| Capacidad devolución deuda (años) (8) | 4,3 | 4,8 | 4,9 | 4,5 | 4,1 |
| Cobertura de gastos financieros (veces) (9) | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 1,1 | 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 + Impuestos diferidos + Deudas l.p./Inmovilizado + Gastos a distribuir + Impuestos anticipados

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

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

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

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

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

TELEFONICA EN LA ECONOMIA ESPAÑOLA

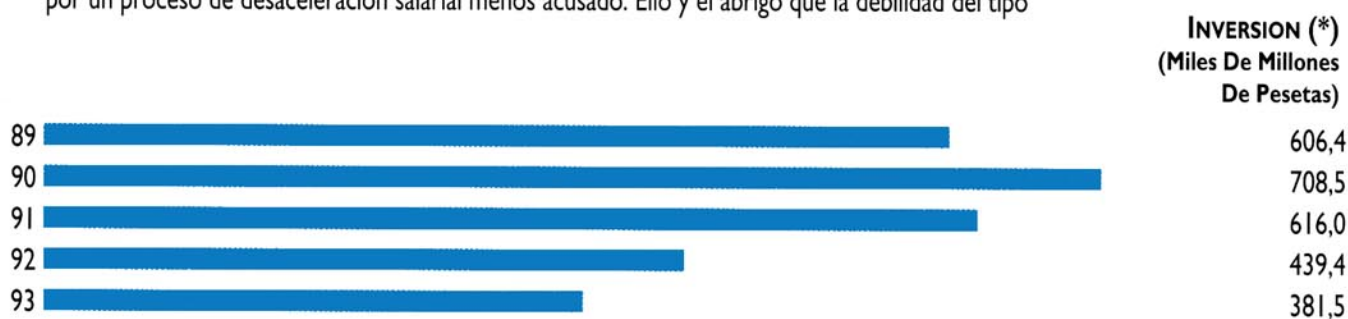
Durante el pasado año 1.993 la economía española ha profundizado el carácter recesivo que había caracterizado su comportamiento desde los últimos meses del año anterior. La intensa contracción de la actividad, con un drástico impacto en la demanda de trabajo de la economía, ha significado un crecimiento negativo del 1% en el Producto Interior Bruto.

Participando de los rasgos depresivos definidos por las economías europeas de su entorno, la demanda nacional ha experimentado una caída superior al 3,5% motivada tanto por el 2,3% de caída del consumo privado como por la disminución de la formación bruta de capital (10,3%). No obstante, el impacto de la reducción de la demanda en la producción interior se ha visto aminorado por la positiva aportación, muy próxima a los 3 puntos, de la demanda exterior. Esta aportación debe valorarse muy favorablemente por tratarse de un año que ha registrado una apreciable desaceleración del crecimiento del comercio mundial.

La evolución favorable de los precios relativos, fundamentalmente propiciada por la paulatina pérdida de valor de la peseta, cercana al 15%, frente a los países desarrollados en el conjunto del año, ha permitido una sustancial reducción del desequilibrio comercial de la economía española y ha situado el déficit por cuenta corriente en apenas el 1,1% del P.I.B., cuando en 1.992 representaba el 3,3% del mismo agregado. El notable crecimiento de las exportaciones de bienes ha venido acompañado por la disminución de las importaciones lo que se explica tanto por la debilidad de la demanda interna como por el encarecimiento relativo de los bienes y servicios exteriores provocado por la depreciación de la peseta.

Un rasgo característico, no sólo español, de la actual fase recesiva es su especial incidencia en los sectores industriales y en mucha menor medida en los sectores agrarios y de servicios, con una caída de la producción industrial cercana al 5% en el pasado año. Esta caída ha afectado a la población empleada que, en términos medios, ha visto reducirse sus efectivos en un 4,3%. El descenso experimentado por la ocupación en la industria y en la construcción ha sido superior al 9%. Este efecto, sumado al incremento de la oferta de trabajo en una tasa superior a lo registrado en años anteriores, ha provocado un crecimiento espectacular de la población desempleada, un 24,8%, que ha elevado la tasa de paro hasta el 23,9% de la población activa en el último trimestre de 1.993.

El fuerte ajuste producido en el mercado laboral ha tenido la virtud de incrementar de forma notable la productividad aparente del factor trabajo, abaratándolo en mayor medida que lo inducido por un proceso de desaceleración salarial menos acusado. Ello y el abrigo que la debilidad del tipo



(*) No consolidada

de cambio ha significado para los sectores abiertos a la competencia exterior, antes constreñidos por su fortaleza, se ha debido traducir en una recuperación apreciable de los márgenes unitarios de la empresa española, compatible con el proceso de desaceleración de los precios finales operado en el último año en la economía española. Tanto la tasa media de crecimiento de los precios de consumo, un 4,6% frente al 5,9% medido en 1.992, como la variación del deflactor del P.I.B., inferior en aproximadamente dos puntos y medio al registrado un año antes, reflejan el impacto de la debilidad de la demanda interna en la evolución de los precios finales.

La recuperación del excedente bruto de explotación de la economía, que ha debido tener una repercusión inmediata en el saneamiento de la estructura financiera de la empresa española, y el acusado incremento de la tasa de ahorro privado han facilitado el gradual descenso de los tipos de interés en la economía española. Este fenómeno ha tenido lugar más intensamente a partir de la ampliación de las bandas de fluctuación de las divisas pertenecientes al S.M.E. que ha dotado de un mayor grado de libertad al diseño de las políticas monetarias internas.

El descenso de los tipos de interés, tanto a corto como a largo plazo, se ha producido en un entorno de brusco empeoramiento del déficit de las Administraciones Públicas (7,1% del P.I.B.). La evolución del déficit se explica tanto por razones discrecionales como inducidas por la recesión económica. Una gradual corrección del déficit, ligada al incremento de la tasa de rentabilidad empresarial alentada por unos tipos de interés sustancialmente bajos, debe contribuir a una pronta restauración en cifras positivas de la inversión en capital fijo y de esta forma sentar las bases de la esperada recuperación de la economía española.

| TELEFONICA EN LA ECONOMIA ESPAÑOLA | (TELEFONICA EN % SOBRE EL TOTAL NACIONAL) | | | | |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1.989 | 1.990 | 1.991 | 1.992 | 1.993 |
| Valor añadido bruto. | 1,58 | 1,65 | 1,78 | 1,74 | 1,79 |
| Excedente Bruto Explotación. | 2,06 | 2,15 | 2,42 | 2,32 | 2,33 |
| Ahorro Bruto. | 2,71 | 2,60 | 3,02 | 3,16 | 3,29 |
| Formación Bruta Capital Fijo. | 5,61 | 5,70 | 4,66 | 3,43 | 3,17 |
| PRECIOS (1) | | | | | |
| - Deflactor P.I.B. | 7,0 | 7,4 | 7,0 | 6,5 | 4,1 |
| - Precios de Consumo (media anual). | 6,8 | 6,7 | 5,9 | 5,9 | 4,6 |
| - Telefónica. (2) | 2,7 | 6,4 | 5,8 | 3,3 | 2,7 |
| (1) Tasas de crecimiento. | | | | | |
| (2) Crecimiento de los precios repercutidos por tarifas en cada año. | | | | | |

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

| VALOR AÑADIDO BRUTO | (TASAS REALES DE CRECIMIENTO EN %) | | | | |
|----------------------------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1.989 | 1.990 | 1.991 | 1.992 | 1.993 |
| Economía nacional | 4,7 | 3,7 | 2,3 | 0,8 | -1,0 |
| Sector Servicios | 5,3 | 4,2 | 3,3 | 2,8 | 0,9 |
| Telefónica | 11,8 | 8,8 | 11,8 | 1,4 | 3,3 |

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

En este contexto, **Telefónica** parece haber anticipado en su actividad a lo largo del pasado año el inicio en la economía española de un período menos crítico. En efecto, el crecimiento en términos reales de su valor añadido se ha situado en el 3,3%, cifra que no sólo contrasta favorablemente con el incremento del P.I.B., sino que supera nítidamente lo logrado el año anterior. Si el excedente bruto de explotación de la economía ha crecido muy probablemente por encima del 6%, en **Telefónica** se ha expandido a una tasa cercana al 8% cuando el año anterior apenas lo hizo en un 1%. Ello después de sufrir una detracción del 6,8% de su valor añadido por las diferencias de cambio implícitas en la depreciación de la peseta.

La generación de rentas en **Telefónica**, traducidas en ahorro bruto, le han permitido situar esa variable en el 3,29% del Ahorro Nacional Bruto y ha posibilitado financiar holgadamente su formación bruta de capital en 1.993 que, a su vez, mostró un ritmo de caída claramente inferior al del año precedente, de forma inversa a lo exhibido por esa variable en la economía nacional. Por otra parte, ello no ha sido incompatible con un crecimiento notablemente moderado, un 2,7% en términos medios, de los precios repercutidos por **Telefónica**, casi la mitad de la tasa de crecimiento de los precios de consumo y 4,5 puntos menos que el incremento medio en 1.993 de los precios de los servicios en la economía española.

Finalmente, **Telefónica** ha seguido potenciando su presencia durante 1.993 en la economía latinoamericana. Región que, después de unos años de notable racionalización de la gestión económica, se está erigiendo en un área destacada en el destino de los capitales internacionales. El abandono de las prácticas devaluatorias en una mayoría de estos países, las cada vez más amplias facilidades otorgadas a la movilidad del capital, en orden a favorecer la financiación exterior de sus incrementadas tasas de crecimiento, y una cierta condescendencia fiscal con los retornos de la inversión exterior han posibilitado la conversión de este área económica en una zona especialmente rentable para el capital extranjero. **Telefónica** se está distinguiendo por haber centrado precisamente su expansión internacional en Latinoamérica, en un mercado significadamente emergente en la región como son las telecomunicaciones.

ANALISIS DE GESTION

Los resultados consolidados antes de impuestos del grupo Telefónica en 1.993 se han elevado a 121.212 millones de pesetas que, tras la provisión para el impuesto de sociedades, se han traducido en un beneficio neto consolidado de 96.367 millones de pesetas. Los crecimientos anuales de ambas partidas han sido del 28,3% y del 19,3% respectivamente, superando ampliamente los conseguidos por la empresa matriz.

Las causas de esta diferente evolución han estado principalmente en la aportación de las empresas asociadas, especialmente las operadoras chilenas y argentinas participadas a través de Telefónica Internacional, y en el comportamiento diferencial de los ingresos financieros en el grupo consolidado y en la matriz.

El resultado antes de impuestos de Telefónica matriz ha alcanzado los 107.468 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 7,8%. El agotamiento de las desgravaciones fiscales extraordinarias, por las inversiones realizadas con motivo de la Expo y las Olimpiadas de 1992, ha ocasionado un aumento del tipo efectivo del Impuesto de Sociedades, lo que ha afectado al beneficio neto, que ha sido de 84.837 millones de pesetas, un 1,1% mayor que en 1992.

La situación de recesión que ha atravesado la economía española en 1993, con la consiguiente atonía de la demanda de servicios de telecomunicación, ha originado una desaceleración de los ingresos por operaciones, que han presentado la tasa de crecimiento más baja de los últimos años.

Para afrontar esta situación, se han reforzado las políticas de control de gastos, lo que ha permitido reducir el crecimiento de los gastos por operaciones y mejorar el ratio margen por operaciones sobre ingresos por operaciones.

La contención de la inversión, ya iniciada en 1992, se ha reflejado en un menor aumento de la planta en servicio, lo que ha causado la desaceleración de los ritmos de crecimiento tanto de las amortizaciones como del cash flow; no obstante, el crecimiento de los recursos generados y la contención de las inversiones han permitido conseguir la total autofinanciación de las mismas, con tasas de autofinanciación que han alcanzado los máximos valores históricos.

INGRESOS POR OPERACIONES. Como se ha comentado, la caída de la actividad económica en 1993 se ha dejado notar en la demanda de servicios de telecomunicación. Los ingresos por operaciones consolidados, por valor de 1.297.437 millones de pesetas, han experimentado un crecimiento del 7,3%, tasa inferior a la de los pasados ejercicios.

Este aumento de los ingresos consolidados se ha debido a un incremento moderado de los ingresos de la matriz y a la incorporación a los ingresos de Telefónica Internacional de las ventas efectuadas por Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico y Publiguías (páginas amarillas de Chile), empresas que en 1993 se han consolidado, por primera vez, por el método de integración global.

Los ingresos por operaciones de Telefónica han alcanzado la cifra de 1.220.084 millones de pesetas, con un incremento del 5,7%, el más bajo de los últimos años. De los 5,7 puntos porcentuales de crecimiento de los ingresos, el efecto de las tarifas ha aportado 2,4 puntos, mientras que los 3,3 puntos restantes se han debido a la mayor actividad desarrollada, consecuencia del aumento en el número de clientes y de una utilización más intensa de algunos servicios.

Entre los servicios cuyos ingresos han tenido crecimientos superiores a la media hay que destacar el servicio Ibercom, con el 26,6% y la telefonía móvil con el 25,2%; los ingresos procedentes

**INGRESOS POR
OPERACIONES(*)**
(Miles De Millones
De Pesetas)

| | | |
|----|---|---------|
| 89 |  | 714,8 |
| 90 |  | 852,5 |
| 91 |  | 1.008,0 |
| 92 |  | 1,154,7 |
| 93 |  | 1.220,1 |

(*) No consolidados

de la publicidad han aumentado el 17,2%. No obstante, hay que señalar que estos componentes no tienen un peso relevante en la estructura de los ingresos, donde sigue siendo dominante la telefonía básica, componente que genera más de las tres cuartas partes de los mismos y que, en consecuencia, determina el crecimiento global de los ingresos por operaciones.

Por lo que respecta al uso del servicio telefónico hay que señalar que, aunque el consumo medio por línea ha disminuido un 3,5 % para el conjunto del ejercicio, se ha ido produciendo una paulatina mejoría a medida que avanzaba el año, de forma que en el último trimestre el descenso de esta variable era del 1,9 %, frente a la caída del 5,0% que se registró en el primer trimestre.

En cuanto a la demanda de telefonía básica, también se han registrado signos de progresiva recuperación a lo largo del ejercicio, lo que ha permitido finalizar el año con un incremento de las peticiones registradas del 6,3%, mientras que la caída de la demanda neta se ha frenado desde un 28,3% en 1.992 hasta una cifra del 11,8% en el presente ejercicio.

La telefonía móvil ha registrado un crecimiento del 12,1% en el número de peticiones regis-

RESULTADOS MARGENES DE GESTION 1989/1993

| Descripción | 1989 | | 1990 | |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Cantidad | Estruct.% | Cantidad | Estruct.% |
| + Ingresos por operaciones | 714.839 | 100,0 | 852.542 | 100,0 |
| - Gastos por operaciones | | | | |
| Gastos de personal | 270.939 | (37,9) | 313.903 | (36,8) |
| Tributos | 13.953 | (2,0) | 16.602 | (1,9) |
| Servicios exteriores | 73.895 | (10,3) | 93.709 | (11,0) |
| + Trabajos realizados para el inmovilizado | 61.071 | 8,5 | 57.080 | 6,7 |
| = Margen por operaciones | 417.123 | 58,3 | 485.408 | 56,9 |
| + Otros ingresos de explotación | 8.373 | 1,2 | 13.887 | 1,6 |
| - Amortizaciones del inmovilizado | 218.002 | (30,4) | 250.615 | (29,3) |
| - Otros gastos de explotación | 4.636 | (0,5) | 1.823 | (0,1) |
| - Variaciones de las provisiones de tráfico (*) | 7.179 | (1,0) | 8.582 | (1,0) |
| = Resultado de explotación | 195.679 | 27,4 | 238.275 | 27,9 |
| + Ingresos financieros | 11.726 | 1,6 | 13.868 | 1,6 |
| - Gastos financieros por deudas | 104.935 | (14,7) | 149.362 | (17,5) |
| - Diferencias de cambio | 7.331 | (1,0) | 6.815 | (0,8) |
| - Amortización de gastos de formalización de deudas | 1.883 | (0,3) | 3.131 | (0,4) |
| = Beneficios de las actividades ordinarias | 93.256 | 13,0 | 92.835 | 10,9 |
| + Ingresos extraordinarios | 5.142 | 0,7 | 10.777 | 1,3 |
| - Variaciones de las provisiones de inmovilizado (*) | 187 | (0,3) | 3.638 | (6,5) |
| - Gastos extraordinarios | 5.138 | (0,7) | 6.786 | (0,8) |
| = Resultado antes de impuestos | 93.073 | 13,0 | 93.188 | 10,9 |
| - Impuesto sobre beneficios | 24.175 | (3,4) | 17.400 | (2,0) |
| = Resultado neto | 68.898 | 9,6 | 75.788 | 8,9 |
| + Resultado neto | 68.898 | 9,6 | 75.788 | 8,9 |
| + Amortización de gastos de formalización de deudas | 1.883 | 0,3 | 3.131 | 0,4 |
| + Amortizaciones del inmovilizado | 218.002 | 30,4 | 250.615 | 29,3 |
| + Planta desmontada no amortizada | 13.678 | 1,9 | 15.372 | 1,8 |
| = Cash-flow | 302.461 | 42,3 | 344.906 | 40,5 |

(*) Datos homogeneizados

tradas, lo que confirma las favorables expectativas de desarrollo de este servicio, a pesar de la difícil situación económica.

En los servicios para el sector negocios se ha registrado durante el año una situación de atonía general, con caídas en las peticiones registradas de líneas para el Servicio Ibercom, de comunicaciones integradas de empresa, y de circuitos alquilados, y aumentos en las peticiones de conexiones a la red Iberpac de transmisión de datos por conmutación de paquetes.

GASTOS POR OPERACIONES. Telefónica ha intensificado la política de control de gasto con el fin de mejorar el margen por operaciones. El importe de los gastos por operaciones de la empresa matriz se ha elevado a 547.156 millones de pesetas, lo que supone un 2,1% de crecimiento interanual frente al 12,3% del pasado ejercicio.

El principal componente de esta partida, los gastos de personal, ha alcanzado los 408.103 millones de pesetas, con una tasa de incremento del 3,9%, 7,4 puntos por debajo del aumento

(NO CONSOLIDADOS. CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS)

| 1991 | | 1992 | | 1993 | | Incrementos | |
|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|--------------|-------------------|
| Cantidad | Estruct.% | Cantidad | Estruct.% | Cantidad | Estruct.% | Sobre año 92 | Medio acum. 89-93 |
| 1.008.031 | 100,0 | 1.154.696 | 100,0 | 1.220.084 | 100,0 | 5,7 | 14,3 |
| 352.824 | (35,0) | 392.736 | (34,0) | 408.103 | (33,4) | 3,9 | 10,8 |
| 20.560 | (2,0) | 22.260 | (1,9) | 23.871 | (2,0) | 7,2 | 14,4 |
| 104.123 | (10,3) | 121.153 | (10,5) | 115.182 | (9,4) | (4,9) | 11,7 |
| 65.633 | 6,5 | 68.920 | 6,0 | 75.742 | 6,2 | 9,9 | 5,5 |
| 596.157 | 59,1 | 687.467 | 59,5 | 748.670 | 61,4 | 8,9 | 15,7 |
| 20.682 | 2,1 | 23.346 | 2,0 | 23.632 | 1,9 | 1,2 | 29,6 |
| 291.870 | (28,9) | 341.903 | (29,6) | 372.401 | (30,5) | 8,9 | 14,3 |
| 5.353 | (0,4) | 13.252 | (1,1) | 10.507 | (0,9) | (20,7) | 22,7 |
| 11.014 | (1,1) | 16.769 | (1,5) | 24.115 | (2,0) | 43,8 | 35,4 |
| 308.602 | 30,6 | 338.889 | 29,3 | 365.279 | 29,9 | 7,8 | 16,9 |
| 5.640 | 0,6 | 23.074 | 2,0 | 10.191 | 0,8 | (55,8) | (3,4) |
| 188.360 | (18,7) | 199.561 | (17,3) | 203.124 | (16,6) | 1,8 | 18,0 |
| 7.277 | (0,7) | 12.411 | (1,1) | 27.243 | (2,2) | 119,5 | 38,8 |
| 3.955 | (0,4) | 5.462 | (0,5) | 4.952 | (0,4) | (9,3) | 27,3 |
| 114.650 | 11,4 | 144.529 | 12,5 | 140.151 | 11,5 | (3,0) | 10,7 |
| 9.290 | 0,9 | 8.148 | 0,7 | 8.392 | 0,7 | 3,0 | 13,0 |
| 6.313 | (9,7) | 11.306 | (16,4) | 4.436 | (5,9) | (60,8) | N/S |
| 19.080 | (1,9) | 41.647 | (3,6) | 36.639 | (3,0) | (12,0) | 63,4 |
| 98.547 | 9,8 | 99.724 | 8,6 | 107.468 | 8,8 | 7,8 | 3,7 |
| 17.700 | (1,8) | 15.825 | (1,4) | 22.631 | (1,9) | 43,0 | (1,6) |
| 80.847 | 8,0 | 83.899 | 7,3 | 84.837 | 7,0 | 1,1 | 5,3 |
| 80.847 | 8,0 | 83.899 | 7,3 | 84.837 | 7,0 | 1,1 | 5,3 |
| 3.955 | 0,4 | 5.462 | 0,5 | 4.952 | 0,4 | (9,3) | 27,3 |
| 291.870 | 28,9 | 341.903 | 29,5 | 372.401 | 30,4 | 8,9 | 14,3 |
| 25.477 | 2,5 | 35.101 | 3,0 | 29.250 | 2,4 | (16,7) | 20,9 |
| 402.149 | 39,9 | 466.365 | 40,4 | 491.440 | 40,3 | 5,4 | 12,9 |

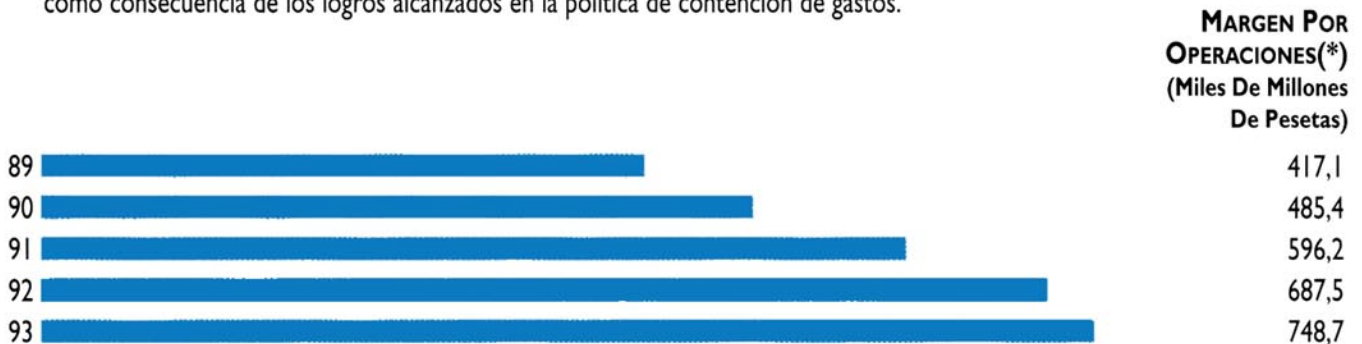
experimentado en 1992. A esta contención han contribuido tanto las medidas de gestión introducidas, que han supuesto un ahorro de costes, como la pequeña reducción operada en el número medio de empleados respecto al año anterior.

El número de trabajadores en activo a finales del ejercicio era de 74.340, un 11,5% de los cuales desarrollaba su trabajo en los departamentos centrales y el resto en la organización provincial; la productividad del personal, medida a través de las líneas en servicio por empleado, experimentó una subida del 4% respecto al ejercicio anterior.

Los trabajos, suministros y servicios exteriores se situaron un 4,9% por debajo del importe registrado el año anterior, con descensos generalizados en todos sus componentes, siendo el más destacado, por el auge que tuvo en 1.992 con motivo de la celebración de la EXPO y de las Olimpiadas, el alquiler del sector espacial, con un 18,4%, pero contabilizando bajas importantes en trabajos de terceros y materiales de almacén, muy sensibles a las medidas de ajuste y control aplicadas. Los arrendamientos de inmuebles y equipos ha sido la única partida que ha permanecido estable, con una ligera caída del 0,8%.

Respecto a las cifras consolidadas, señalemos que los gastos de personal han mantenido una tendencia parecida a la de la empresa matriz, con un aumento del 4,4%, mientras que el incremento de los servicios exteriores (4,5%) ha sido superior. La proporción de los gastos por operaciones respecto a los ingresos por operaciones se ha reducido desde el 50,8% en 1992 al 49,4% en 1993.

MARGEN POR OPERACIONES Y RESULTADOS DE EXPLOTACION. El margen por operaciones consolidado ha sido de 765.638 millones de pesetas, un 9,5% superior al de 1992. El ratio margen por operaciones sobre ingresos por operaciones ha pasado del 57,8% en 1992 al 59,0% en 1993, como consecuencia de los logros alcanzados en la política de contención de gastos.



(*) No consolidado



(*) No consolidado

Tras efectuar dotaciones por importe de 374.259 millones para amortizaciones de inmovilizado, el resultado de explotación consolidado ha sido de 369.726 millones de pesetas, con un aumento anual del 6,6%.

En la empresa matriz, la mayor dedicación del personal propio a tareas de inversión se ha traducido en un incremento del 9,9% en los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado, lo que ha contribuido, junto con el control operado sobre los gastos por operaciones, a la mejora del margen por operaciones, que se ha elevado a 748.670 millones de pesetas, con una subida anual del 8,9%.

Las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado en Telefónica han sido de 372.401 millones de pesetas (99,5% del total de amortizaciones del grupo consolidado), lo que ha supuesto un crecimiento anual del 8,9% y una subida de la tasa media de amortización de la planta en servicio desde el 7,6% en 1992 al 7,8% en 1993.

Como consecuencia, el resultado de explotación de Telefónica ha alcanzado la magnitud de 365.279 millones de pesetas, con una subida anual del 7,8%.

RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS. Los principales componentes de los gastos financieros consolidados han sufrido evoluciones bien distintas en 1993.

Los gastos financieros por deudas se han elevado a 208.757 millones de pesetas, desacelerando su crecimiento anual (3,2% en 1993 frente a 5,5% en 1992).

El abaratamiento del coste financiero inducido por los sucesivos descensos en el precio del dinero marcado por la autoridad monetaria y la elevada autofinanciación, que ha posibilitado la reducción de la deuda financiera de Telefónica, han sido los factores determinantes de esta evolución.

Hay que indicar que el efecto positivo de estas medidas no ha hecho más que iniciarse en 1993, y que su máximo alcance tendrá lugar en 1994, dado que la reducción de los tipos de interés se traslada de forma efectiva a la deuda con un desfase temporal, por lo que su efecto se dejará sentir más en 1994, lo que se verá reforzado por la disminución de la deuda financiera prevista para ese año.

| | INGRESOS POR OPERACIONES | | | | | (NO CONSOLIDADOS. CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS) | |
|---|---------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|---|--------------|
| | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | Incrementos | |
| | | | | | | Sobre | Medio |
| | | | | | | año | acum. |
| | | | | | | 92 | 89-93 |
| Cuotas de abono | 184.001 | 207.119 | 230.885 | 253.751 | 276.280 | 8,9 | 10,7 |
| Transmisión de datos e imagen | 69.230 | 87.628 | 103.852 | 115.669 | 112.433 | (2,8) | 12,9 |
| Servicio automático nacional | 314.984 | 374.472 | 465.584 | 539.564 | 579.671 | 7,4 | 16,5 |
| Conferencias interurbanas manuales | 988 | 1.642 | 2.266 | 2.861 | 3.271 | 14,3 | 34,9 |
| Servicio internacional | 96.902 | 113.857 | 124.492 | 135.005 | 132.672 | (1,7) | 8,2 |
| Servicio móvil y marítimo | 4.583 | 8.696 | 14.255 | 25.989 | 32.754 | 26,0 | 63,5 |
| Publicidad | 7.299 | 8.506 | 10.017 | 12.806 | 15.007 | 17,2 | 19,7 |
| INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS | 677.987 | 801.920 | 951.351 | 1.085.645 | 1.152.088 | 6,1 | 14,2 |
| Cuotas de conexión y otros | 36.852 | 50.622 | 56.680 | 69.051 | 67.996 | (1,5) | 16,5 |
| INGRESOS POR OPERACIONES | 714.839 | 852.542 | 1.008.031 | 1.154.696 | 1.220.084 | 5,7 | 14,3 |

Por otra parte, en 1.993 se han llevado a cabo preamortizaciones de deuda, que apenas han influido en la cuenta de resultados, al haber sido practicadas en los últimos meses, pero que lo harán plenamente en 1994, año en el que tendrá continuación esta política, a la vez que se producirá una refinanciación de un volumen importante de deuda, previsiblemente a menores tipos de interés.

Esta contención de los gastos financieros por deudas contrasta con la tendencia desfavorable de la provisión para diferencias de cambio, que se ha elevado a 27.243 millones de pesetas en Telefónica, un 119,5% más que en 1992. La posibilidad contemplada en la legislación española de diferir las pérdidas potenciales de cambio a lo largo de la vida de los instrumentos financieros, implica una repercusión en éste y en posteriores ejercicios de las dos devaluaciones sufridas por la peseta en 1.992; a ello hay que añadir la nueva devaluación de la peseta en el marco del S.M.E. acontecida en mayo de 1.993, así como las depreciaciones sufridas frente al dólar y al yen desde mediados de 1992.

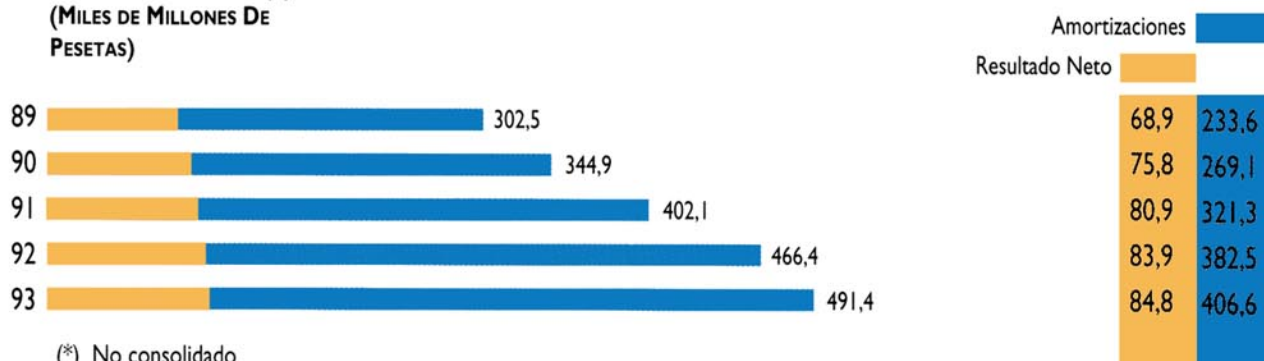
Si los gastos financieros han tenido una evolución casi idéntica en el grupo consolidado y en la matriz, no ha ocurrido lo mismo con los ingresos financieros. Esta partida, junto con los beneficios de las empresas asociadas, es la responsable del distinto comportamiento que ha tenido el resultado de las actividades ordinarias en el grupo consolidado y en la matriz, el cual ha crecido un 10,0% en el primero y ha caído un 3,0% en la segunda.

Respecto a los ingresos financieros, hay que señalar que la filial Taetel repartió en 1992 dividendos a cargo de las plusvalías obtenidas por la venta de Telettra S.p.A. en el ejercicio anterior, lo que se ha traducido en 1993 en una disminución del 55,8% de los ingresos financieros de la matriz, desde los 23.074 millones de pesetas contabilizados en 1992 a los 10.191 actuales. Dado que los ingresos del grupo no se han visto afectados por esta circunstancia, estos han crecido el 81,5%.

El segundo factor diferencial, anteriormente citado, han sido los beneficios procedentes de las empresas asociadas. Esta partida ha crecido el 79,2%, desde 8.583 millones en 1992 a 15.378 millones en 1993, fundamentalmente por la aportación de las operadoras chilenas y argentina a través de Telefónica Internacional.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y BENEFICIO NETO. El resultado consolidado antes de impuestos se ha elevado a 121.212 millones de pesetas, un 28,3% más que el año precedente, mejorando en 18,3 puntos porcentuales el resultado de las actividades ordinarias.

CASH-FLOW NETO (*)
(MILES DE MILLONES DE PESETAS)



Esta evolución, que ha sido positiva de forma paralela en el grupo y en Telefónica, se ha debido en especial al menor importe de los gastos extraordinarios, principalmente por la caída en los saneamientos para planta desmontada no amortizada, tras los fuertes incrementos de los años anteriores.

La desaparición en 1993 de los favorables efectos fiscales de los acontecimientos internacionales celebrados en 1992, ha traído como consecuencia un sensible aumento, tanto a nivel con-

BALANCES 1989/1993 (NO CONSOLIDADOS. CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS)

| CONCEPTO | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| INMOVILIZADO | 2.518.894 | 2.977.228 | 3.303.059 | 3.365.365 | 3.343.388 |
| Gastos de ampliación de capital | 3.251 | 2.170 | 1.219 | 359 | 162 |
| Inmovilizado inmaterial neto | 10.665 | 17.812 | 28.248 | 41.609 | 55.520 |
| Inmovilizado material | 3.985.031 | 4.575.823 | 5.016.908 | 5.306.956 | 5.489.734 |
| Amortización inmovilizado material | (1.527.442) | (1.689.133) | (1.847.338) | (2.090.267) | (2.308.229) |
| Inmovilizado material neto | 2.457.589 | 2.886.690 | 3.169.570 | 3.216.689 | 3.181.505 |
| Inmovilizado financiero | 47.389 | 70.556 | 104.022 | 106.708 | 106.201 |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 59.451 | 66.213 | 75.004 | 203.486 | 224.113 |
| IMPUESTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO | | | | | 13.616 |
| ACTIVO CIRCULANTE | 214.331 | 249.394 | 290.152 | 348.316 | 328.977 |
| Existencias para consumo | 8.320 | 8.161 | 5.319 | 5.019 | 3.832 |
| Deudores | 202.449 | 236.151 | 274.045 | 329.144 | 317.323 |
| Cuentas financieras | 936 | 2.562 | 4.579 | 10.238 | 6.232 |
| Ajustes por periodificación | 2.626 | 2.520 | 6.209 | 3.915 | 1.590 |
| ACTIVO = PASIVO | 2.792.676 | 3.292.835 | 3.668.215 | 3.917.167 | 3.910.094 |
| RECURSOS PROPIOS (1) | 1.267.925 | 1.294.504 | 1.324.368 | 1.376.751 | 1.397.712 |
| Capital desembolsado | 462.482 | 463.479 | 463.479 | 463.480 | 469.735 |
| Reservas | 759.667 | 778.411 | 803.216 | 829.372 | 866.327 |
| Resultados del ejercicio | 68.898 | 75.788 | 80.847 | 83.899 | 84.837 |
| Dividendo a cuenta | (23.122) | (23.174) | (23.174) | - | (23.187) |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2) | 25.147 | 40.193 | 60.785 | 58.723 | 54.765 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (3) | 147.185 | 173.180 | 202.479 | 211.813 | 216.094 |
| IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (4) | | 9.807 | 20.187 | 52.904 | 53.003 |
| DEUDAS A LARGO PLAZO (5) | 826.234 | 1.008.254 | 1.387.343 | 1.593.504 | 1.529.151 |
| Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa | 279.827 | 383.732 | 589.011 | 696.811 | 685.614 |
| Deudas con entidades de crédito | 466.204 | 527.827 | 624.335 | 602.800 | 540.494 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | - | 12.129 | 91.849 | 103.586 | 122.403 |
| Otros acreedores | 80.203 | 84.566 | 82.148 | 190.307 | 180.640 |
| RECURSOS PERMANENTES (1+2+3+4+5) | 2.266.491 | 2.525.938 | 2.995.162 | 3.293.695 | 3.250.725 |
| DEUDAS A CORTO PLAZO | 526.185 | 766.897 | 673.053 | 623.472 | 659.369 |
| Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa | 160.478 | 347.656 | 185.496 | 130.225 | 167.267 |
| Deudas con entidades de crédito | 81.359 | 78.954 | 82.283 | 127.751 | 59.197 |
| Otros acreedores | 264.217 | 318.595 | 385.179 | 344.799 | 416.078 |
| Ajustes por periodificación | 20.131 | 21.692 | 20.095 | 20.697 | 16.827 |
| CRÉDITO DISPONIBLE | 29.979 | 86.084 | 36.215 | 38.498 | 126.044 |

solidado como de la matriz, del tipo efectivo del impuesto de sociedades, que se ha situado en torno al 21% en ambos casos.

Tras la provisión para el impuesto de sociedades, el beneficio neto consolidado ha sido de 96.367 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 19,3%.

La aportación de las distintas empresas integrantes del grupo al beneficio neto consolidado ha sido la siguiente: Telefónica, tras los ajustes realizados en el proceso de consolidación, ha contribuído con el 84,5% del total. Las empresas filiales, controladas por Telefónica, han aportado globalmente el 17,9% del resultado; entre estas aportaciones destacan los resultados de las empresas gestionadas por Telefónica Internacional (17,1% del total consolidado), los de CETESA (páginas amarillas), que representan el 2,4%, y los de CABITEL, con el 0,5%. Por último, la aportación de las empresas asociadas, en las que Telefónica tiene una participación minoritaria y en cuya gestión no participa, ha sido globalmente negativa, con pérdidas que representan el 2,4% del resultado consolidado; entre ellas, destacan las de Amper (1,0% del total), Hispasat (1,0%) y Eritel (0,6%).

CASH FLOW Y AUTOFINANCIACION. A pesar de la desaceleración del ritmo de crecimiento de los ingresos, el cash flow consolidado ha alcanzado la cifra de 504.830 millones de pesetas, con un incremento anual del 8,5%, que ha permitido autofinanciar las inversiones realizadas.

En Telefónica matriz el cash flow generado ha sido de 491.440 millones de pesetas que, frente a una inversión no financiera (incluyendo tanto la inversión material como la inmateral) de 381.507 millones, ha situado la tasa de autofinanciación de la inversión en un valor del 112,2%, superando, por primera vez en la historia reciente de Telefónica, la cota del 100%.

FINANCIACION Y ENDEUDAMIENTO. Desde un punto de vista económico-financiero el ejercicio de 1993 ha marcado un punto de inflexión en la trayectoria seguida en los últimos años. Las elevadas necesidades de inversión determinadas por los programas de instalaciones desarrollados a partir de 1988 para atender las demandas de servicios de telecomunicación de la sociedad española, eliminar la lista de espera, modernizar las infraestructuras e impulsar el desarrollo de nuevos servicios, obligaron a Telefónica a recurrir a los mercados de capitales, ante la insuficiente capacidad de generación de recursos de la empresa.

La fuerte apelación a los recursos financieros ajenos ocasionó un aumento de la deuda financiera superior al billón de pesetas entre 1988 y 1992, y una subida del ratio de endeudamiento de cerca de 20 puntos porcentuales.

Superadas las dificultades antes mencionadas, 1993 ha sido testigo de un cambio radical en las condiciones que caracterizaron la etapa anterior. La moderación de las necesidades de inversión y el firme crecimiento de la capacidad de generación de recursos han permitido alcanzar la total autofinanciación de las inversiones y reducir el endeudamiento de Telefónica en cerca de 96.000 millones de pesetas; y, lo que es más importante, constituyen las sólidas bases que van a permitir a Telefónica afrontar la nueva etapa que se avecina, marcada por la liberalización de los servicios, la creciente competencia y los acuerdos y alianzas estratégicos entre operadores, desde una desahogada situación financiera que le permitirá acometer los programas de expansión y modernización necesarios y proseguir, al mismo tiempo, el proceso de saneamiento financiero iniciado en 1993.

En efecto, de acuerdo con el cuadro de financiación de Telefónica, en 1993, los recursos procedentes de las operaciones han ascendido a 594.310 millones de pesetas que, frente a los 331.046 millones obtenidos en 1989, evidencian el firme crecimiento de la capacidad de generación de recursos de la Compañía durante los últimos años.

Frente a ello, las aplicaciones de fondos para adquisición de inmovilizado han alcanzado un importe de 404.505 millones de pesetas, mostrando una reducción del 10% respecto a la cifra del año anterior, lo que pone de manifiesto la continuidad en el proceso de contención de las inversiones tras el intenso esfuerzo inversor del periodo 1989-1991.

Esta mejora en la situación financiera de Telefónica se ha reflejado, ya en 1993, en una reducción de la deuda financiera de cerca de 96.000 millones de pesetas y en una caída del ratio de endeudamiento, por primera vez en los últimos años.

| RESULTADOS MARGENES DE GESTION 1991/1993 | | (CONSOLIDADOS. CIFRAS EN MILLONES DE PESETAS) | | | | | |
|---|----------------|--|----------------|-------------|----------------|-------------|-----------------------------|
| | 1991 | | 1992 | | 1993 | | Incrementos Sobre año 92 |
| | Cantidad | Estruct.% | Cantidad | Estruct.% | Cantidad | Estruct.% | |
| + Ingresos por operaciones | 1.048.998 | 100,0 | 1.208.938 | 100,0 | 1.297.437 | 100,0 | 7,3 |
| - Gastos por operaciones | | | | | | | |
| Gastos de personal | 391.516 | (37,3) | 429.626 | (35,6) | 448.402 | (34,6) | 4,4 |
| Tributos | 20.990 | (2,0) | 22.976 | (1,9) | 23.981 | (1,8) | 4,4 |
| Servicios exteriores | 140.410 | (13,4) | 161.186 | (13,3) | 168.519 | (13,0) | 4,5 |
| + Trabajos realizados para el inmovilizado | 108.437 | 10,3 | 103.929 | 8,6 | 109.103 | 8,4 | 5,0 |
| = Margen por operaciones | 604.519 | 57,6 | 699.079 | 57,8 | 765.638 | 59,0 | 9,5 |
| + Otros ingresos de explotación | 18.082 | 1,7 | 23.618 | 2,0 | 33.068 | 2,5 | 40,0 |
| - Amortizaciones del inmovilizado | 293.903 | (28,0) | 343.179 | (28,4) | 374.259 | (28,8) | 9,1 |
| - Otros gastos de explotación | 5.855 | (0,6) | 13.766 | (1,1) | 28.905 | (2,2) | 110,0 |
| - Resto de provisiones y dotaciones | 12.155 | (1,1) | 18.787 | (1,6) | 25.816 | (2,0) | 37,4 |
| = Resultado de explotación | 310.688 | 29,6 | 346.965 | 28,7 | 369.726 | 28,5 | 6,6 |
| + Ingresos financieros | 6.333 | 0,6 | 4.318 | 0,3 | 7.837 | 0,6 | 81,5 |
| - Gastos financieros por deudas | 191.809 | (18,3) | 202.300 | (16,7) | 208.757 | (16,1) | 3,2 |
| - Diferencias de cambio | 6.094 | (0,6) | 12.439 | (1,0) | 25.936 | (2,0) | 108,5 |
| - Amort. de gastos de formalización de deudas | 3.991 | (0,4) | 5.810 | (0,5) | 4.954 | (0,4) | (14,7) |
| + Beneficios de sociedades asociadas | 7.717 | 0,8 | 9.391 | 0,8 | 20.176 | 1,6 | 114,8 |
| - Amort. fondo de comercio de consolidación | 872 | (0,1) | 808 | 0,1 | 4.798 | 0,4 | 493,8 |
| = Beneficios de las actividades ordinarias | 121.972 | 11,6 | 139.317 | 11,5 | 153.294 | 11,8 | 10,0 |
| + Ingresos extraordinarios | 32.692 | 3,1 | 10.804 | 0,9 | 14.904 | 1,1 | 37,9 |
| - Gastos extraordinarios | 24.373 | (2,3) | 53.201 | (4,4) | 41.405 | (3,2) | (22,2) |
| - Resultados atribuidos a los socios externos | 1.772 | (0,2) | 2.461 | (0,2) | 5.581 | (0,4) | 126,8 |
| = Resultado antes de impuestos | 128.519 | 12,2 | 94.459 | 7,8 | 121.212 | 9,3 | 28,3 |
| - Impuesto sobre beneficios | 24.272 | (2,3) | 13.698 | (1,1) | 24.845 | (1,9) | 81,4 |
| = Resultado neto | 104.247 | 9,9 | 80.761 | 6,7 | 96.367 | 7,4 | 19,3 |
| + Resultado neto | 104.247 | 9,9 | 80.761 | 6,7 | 96.367 | 7,4 | 19,3 |
| + Amort. de gastos de formalización de deudas | 3.991 | 0,4 | 5.810 | 0,5 | 4.954 | 0,4 | (14,7) |
| + Amortizaciones del inmovilizado | 293.903 | 28,0 | 343.179 | 28,4 | 374.259 | 28,8 | 9,1 |
| + Planta desmontada no amortizada | 25.477 | 2,5 | 35.355 | 2,9 | 29.250 | 2,3 | (17,3) |
| = Cash-flow | 427.618 | 40,8 | 465.105 | 38,5 | 504.830 | 38,9 | 8,5 |

***Cuentas
Anuales***



AUDIBERIA

Informe de auditoría 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 1993 y 1992, 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 requieren 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 y/o 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. 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 1993 y 1992 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993, 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 1993. 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 de la Sociedad.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

Inscrita en el ROAC con número S0242

Augusto San Segundo Ontín
Socio-Auditor de Cuentas

25 de marzo de 1994

Audiberia
Osorio, Navarro y Cía, S.R.C.
Inscrita en el ROAC con número S0677

Alfonso Osorio Iturmendi
Socio-Auditor de Cuentas

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

| En millones de pesetas | Telefónica (Compañía Matriz) | | Grupo Consolidado | |
|---|------------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| ACTIVO | | | | |
| A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | - | - | - | 1 |
| B. INMOVILIZADO | 3.343.388 | 3.365.365 | 3.436.855 | 3.409.276 |
| I. Gastos de Establecimiento | 162 | 359 | 226 | 503 |
| II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5) | 55.520 | 41.609 | 63.207 | 50.778 |
| Gastos de investigación y desarrollo | 50.454 | 36.500 | 48.812 | 36.415 |
| Arrendamiento financiero | - | - | 3.505 | 4.759 |
| Otro inmovilizado inmaterial | 30.670 | 19.345 | 38.863 | 25.678 |
| Amortizaciones | (25.604) | (14.236) | (27.973) | (16.074) |
| III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6) | 3.181.505 | 3.216.689 | 3.172.110 | 3.211.231 |
| Terrenos y construcciones | 438.189 | 403.197 | 441.443 | 406.830 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 116.795 | 111.478 | 129.800 | 122.393 |
| Instalaciones telefónicas | 4.538.490 | 4.308.549 | 4.502.870 | 4.275.703 |
| Mobiliario, utillaje y otros | 113.059 | 103.854 | 127.986 | 114.406 |
| Inmovilizaciones materiales en curso | 250.007 | 325.061 | 249.356 | 329.974 |
| Anticipos de inmovilizaciones materiales | 16.589 | 30.804 | 14.977 | 30.352 |
| Materiales de instalación | 16.605 | 24.013 | 16.605 | 24.013 |
| Amortizaciones | (2.308.229) | (2.090.267) | (2.310.927) | (2.092.440) |
| IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7) | 106.201 | 106.708 | 201.312 | 146.764 |
| Participaciones en empresas del grupo | 84.055 | 81.919 | - | - |
| Participaciones en empresas asociadas | 11.578 | 11.676 | 151.679 | 82.352 |
| Otras participaciones | 17.437 | 16.328 | 28.330 | 58.757 |
| Créditos a empresas del grupo | 1.060 | 2.014 | - | - |
| Otros créditos | 795 | 1.200 | 22.057 | 3.560 |
| Depósitos y fianzas entregados a largo plazo | 1.077 | 911 | 1.405 | 4.354 |
| Provisiones | (9.801) | (7.340) | (2.159) | (2.259) |
| C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 7.8) | - | - | 48.236 | 13.226 |
| D. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8) | 224.113 | 203.486 | 225.589 | 205.811 |
| E. IMPUESTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO (Nota 10) | 13.616 | - | 14.109 | - |
| F. ACTIVO CIRCULANTE | 328.977 | 348.316 | 377.094 | 378.838 |
| I. Accionistas por desembolsos exigidos | - | - | 22 | - |
| II. Existencias | 3.832 | 5.019 | 16.505 | 18.552 |
| Existencias | 3.832 | 5.019 | 17.074 | 19.576 |
| Anticipos | - | - | 400 | 193 |
| Provisiones | - | - | (969) | (1.217) |
| III. Deudores | 317.323 | 329.144 | 332.841 | 337.400 |
| Clientes (Nota 11) | 288.378 | 273.452 | 308.964 | 293.739 |
| Empresas del grupo, deudores | 11.165 | 7.127 | - | - |
| Empresas asociadas, deudores | 751 | 131 | 4.359 | 778 |
| Deudores varios | 38.001 | 45.080 | 43.970 | 42.080 |
| Personal | 9.498 | 9.041 | 10.047 | 9.492 |
| Administraciones públicas (Nota 18) | 6.726 | 20.876 | 8.703 | 22.666 |
| Provisiones para insolvencias (Nota 11) | (30.429) | (20.356) | (36.288) | (25.044) |
| Provisiones deudores varios | (6.767) | (6.207) | (6.914) | (6.311) |
| IV. Inversiones Financieras Temporales | 1.201 | 6.449 | 11.804 | 7.115 |
| Créditos a empresas del grupo y asociadas | 1.080 | - | - | 242 |
| Cartera de valores a corto plazo | 121 | - | 11.167 | 2.768 |
| Otros créditos | - | 6.449 | 637 | 4.105 |
| V. Tesorería | 5.031 | 3.789 | 7.996 | 5.909 |
| VI. Ajustes por periodificación | 1.590 | 3.915 | 7.926 | 9.862 |
| TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F) | 3.910.094 | 3.917.167 | 4.101.883 | 4.007.152 |

Balances de Situación al 31 de diciembre

| PASIVO | Telefónica (Compañía Matriz) | | Grupo Consolidado | |
|--|-------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| A. FONDOS PROPIOS (Nota 12) | 1.397.712 | 1.376.751 | 1.437.055 | 1.392.005 |
| I. Capital suscrito | 469.735 | 463.480 | 469.735 | 463.480 |
| II. Prima de emisión | 43.067 | 33.467 | 43.067 | 33.467 |
| III. Reserva de revalorización | 653.780 | 653.780 | 649.316 | 649.316 |
| IV. Reservas | 169.394 | 142.004 | 201.671 | 164.860 |
| Reserva legal | 57.796 | 49.406 | 57.796 | 49.406 |
| Otras reservas | 111.598 | 92.598 | 92.125 | 84.306 |
| Reservas de consolidación (Nota 7.9) | - | - | 20.653 | 14.112 |
| Diferencias de conversión de consolidación | - | - | 31.097 | 17.036 |
| V. Resultados de ejercicios anteriores | 86 | 121 | 86 | 121 |
| VI. Pérdidas y ganancias del grupo | 84.837 | 83.899 | 96.367 | 80.761 |
| Pérdidas y ganancias | 84.837 | 83.899 | 81.771 | 73.831 |
| Pérdidas y ganancias de empresas asociadas | - | - | 20.177 | 9.391 |
| Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos | - | - | (5.581) | (2.461) |
| VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | (23.187) | - | (23.187) | - |
| B. SOCIOS EXTERNOS (Nota 12.2) | - | - | 41.798 | 31.044 |
| C. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13) | 54.765 | 58.723 | 55.326 | 58.732 |
| Subvenciones de capital | 49.860 | 46.983 | 49.860 | 46.983 |
| Diferencias positivas en cambio (Nota 9) | - | 8.861 | 44 | 8.870 |
| Otros ingresos a distribuir | 4.905 | 2.879 | 5.422 | 2.879 |
| D. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14) | 216.094 | 211.813 | 231.775 | 215.796 |
| E. IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (Nota 10) | 53.003 | 52.904 | 57.131 | 56.016 |
| F. ACREEDORES A LARGO PLAZO | 1.529.151 | 1.593.504 | 1.569.568 | 1.610.878 |
| I. Emisiones (Nota 15) | 685.614 | 696.811 | 708.440 | 722.284 |
| Obligaciones y bonos no convertibles | 679.494 | 658.999 | 681.345 | 660.823 |
| Obligaciones y bonos convertibles | - | 28.063 | 9.300 | 37.363 |
| Otras deudas en valores negociables | 6.120 | 9.749 | 17.795 | 24.098 |
| II. Deudas con entidades de crédito (Nota 16) | 540.494 | 602.800 | 681.881 | 690.728 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17) | 122.403 | 103.586 | - | 18.565 |
| IV. Otros acreedores | 180.040 | 178.656 | 179.161 | 178.975 |
| Otras deudas | 132.497 | 147.677 | 131.618 | 147.996 |
| Deudas representadas por efectos a pagar | 47.543 | 30.979 | 47.543 | 30.979 |
| V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7) | 600 | 11.651 | 86 | 326 |
| De empresas del grupo | 600 | 11.351 | - | - |
| De empresas asociadas | - | 300 | - | 300 |
| De otras empresas | - | - | 86 | 26 |
| G. ACREEDORES A CORTO PLAZO | 659.369 | 623.472 | 709.230 | 642.681 |
| I. Emisiones (Nota 15) | 167.267 | 130.225 | 167.271 | 122.991 |
| Obligaciones | 118.671 | 17.362 | 118.666 | 17.546 |
| Otras deudas en valores negociables | 32.631 | 96.759 | 32.631 | 89.327 |
| Intereses de obligaciones y otros valores | 15.965 | 16.104 | 15.974 | 16.118 |
| II. Deudas con entidades de crédito (Nota 16) | 59.197 | 127.751 | 87.815 | 153.818 |
| Préstamos y otras deudas | 47.426 | 115.574 | 74.717 | 140.694 |
| Deuda por intereses | 11.771 | 12.177 | 13.098 | 13.124 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17) | 41.459 | 68.265 | 19.358 | 25.626 |
| Deudas con empresas del grupo | 24.326 | 44.132 | - | - |
| Deudas con empresas asociadas | 17.133 | 24.133 | 19.358 | 25.626 |
| IV. Acreedores comerciales | 179.470 | 134.416 | 211.046 | 165.676 |
| Anticipos recibidos por pedidos | - | - | 6.016 | 5.001 |
| Deudas por compras o prestación de servicios | 118.059 | 93.717 | 140.403 | 117.670 |
| Deudas representadas por efectos a pagar | 61.411 | 40.699 | 64.627 | 43.005 |
| V. Otras deudas no comerciales | 195.149 | 142.118 | 205.592 | 152.851 |
| Administraciones públicas (Nota 18) | 71.516 | 41.237 | 75.372 | 45.297 |
| Otras deudas no comerciales (Nota 19) | 123.633 | 100.881 | 130.220 | 107.554 |
| VI. Ajustes por periodificación | 16.827 | 20.697 | 18.148 | 21.719 |
| TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F+G) | 3.910.094 | 3.917.167 | 4.101.883 | 4.007.152 |

| En millones de pesetas | Telefónica (Compañía Matriz) | | Grupo Consolidado | |
|---|------------------------------|----------------|-------------------|----------------|
| DEBE | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| GASTOS | | | | |
| Reducción de existencias | - | - | 2.268 | 1.908 |
| Aprovisionamientos | - | - | 63.067 | 58.395 |
| Compras | - | - | 33.210 | 31.227 |
| Trabajos realizados por otras empresas | - | - | 29.857 | 27.168 |
| Gastos de personal (Nota 23.2) | 408.103 | 392.736 | 448.402 | 429.626 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 372.401 | 341.903 | 374.259 | 343.179 |
| Material | 360.674 | 334.833 | 361.506 | 335.183 |
| Inmaterial | 11.368 | 6.210 | 12.260 | 6.820 |
| Gastos amortizables | 359 | 860 | 493 | 1.176 |
| Variación de las provisiones de tráfico | 24.115 | 16.769 | 25.816 | 18.787 |
| Variación de créditos incobrables | 22.077 | 15.855 | 22.432 | 16.353 |
| Variación de otras provisiones de tráfico | 2.038 | 914 | 3.384 | 2.434 |
| Otros gastos de explotación | 149.560 | 156.665 | 159.050 | 141.186 |
| Servicios exteriores de empresas del grupo | 21.755 | 33.646 | - | - |
| Servicios exteriores | 93.427 | 87.507 | 106.164 | 104.444 |
| Tributos | 23.871 | 22.260 | 23.981 | 22.976 |
| Otros gastos de gestión corriente | 10.507 | 13.252 | 28.905 | 13.766 |
| I.BENEFICIOS DE EXPLOTACION | 365.279 | 338.889 | 369.726 | 346.965 |
| Gastos financieros por deudas con empresas del grupo | 8.816 | 9.598 | - | - |
| Gastos financieros por deudas con empresas asociadas | - | - | 38 | 12 |
| Otros gastos financieros por deudas | 194.308 | 189.963 | 208.694 | 202.286 |
| Amortización de gastos de formalización de deudas | 4.952 | 5.462 | 4.954 | 5.810 |
| Variación de las provisiones de inversiones financieras | - | - | 25 | 2 |
| Diferencias negativas de cambio (Nota 9) | 27.243 | 12.411 | 28.631 | 12.802 |
| II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | | | | |
| Participación en pérdidas de empresas puestas en equivalencia | - | - | 3.467 | 2.924 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | - | - | 4.798 | 808 |
| III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | 140.151 | 144.529 | 153.294 | 139.317 |
| Variación de las provisiones de inmovilizado | 4.436 | 11.306 | 1.974 | 9.874 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 19.956 | 29.589 | 20.062 | 30.661 |
| Pérdidas por enajenación de sociedades consolidadas | - | - | 205 | 107 |
| Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 23.3) | 16.683 | 12.058 | 19.164 | 12.559 |
| IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | - | - | - | - |
| Resultado atribuido a los socios externos (beneficios) | - | - | 5.620 | 2.554 |
| V.RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 107.468 | 99.724 | 121.212 | 94.459 |
| Impuesto sobre beneficios (Nota 22) | 22.631 | 15.825 | 24.845 | 13.698 |
| VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) | 84.837 | 83.899 | 96.367 | 80.761 |

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

| HABER | Telefónica (Compañía Matriz) | | Grupo Consolidado | |
|--|-------------------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| INGRESOS | | | | |
| Ventas netas a empresas del grupo (Nota 23.1) | 17.256 | 8.638 | - | - |
| Ventas netas y prestaciones de servicios (Nota 23.1) | 1.202.828 | 1.146.058 | 1.297.437 | 1.208.938 |
| Aumento de existencias | - | - | 2.980 | 3.561 |
| Trabajos de la empresa para el inmovilizado | 75.742 | 68.920 | 109.103 | 103.929 |
| Otros ingresos de explotación | 23.632 | 23.346 | 33.068 | 23.618 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 23.479 | 22.852 | 32.620 | 22.738 |
| Subvenciones | 153 | 494 | 318 | 726 |
| Exceso de Provisiones de riesgos y gastos | - | - | 130 | 154 |
| I.PÉRDIDAS DE EXPLOTACION | - | - | - | - |
| Ingresos de participaciones en capital | 6.717 | 20.587 | 1.456 | 1.084 |
| En empresas del grupo | 5.270 | 19.331 | - | - |
| En empresas asociadas | 25 | 181 | 25 | - |
| En otras empresas | 1.422 | 1.075 | 1.431 | 1.084 |
| Ingresos de otros valores y créditos | 3.474 | 2.487 | 6.381 | 3.234 |
| En empresas del grupo | 322 | 438 | - | - |
| En empresas asociadas | - | - | 570 | - |
| En otras empresas | 3.152 | 2.049 | 5.811 | 3.234 |
| Diferencias positivas de cambio | - | - | 2.695 | 363 |
| II.RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | 225.128 | 194.360 | 231.810 | 216.231 |
| Participación en bº de emp. puestas en equivalencia | - | - | 23.643 | 12.315 |
| III.PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | - | - | - | - |
| Beneficios en enajenación de inmovilizado | 809 | 254 | 5.011 | 322 |
| Beneficios por enajenación de particip. soc. consol. | - | - | - | 35 |
| Subvenciones de capital (Nota 13) | 5.377 | 3.693 | 5.377 | 3.693 |
| Ingresos extraordinarios (Nota 23.3) | 2.206 | 4.201 | 4.516 | 6.754 |
| IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | 32.683 | 44.805 | 26.501 | 42.397 |
| Resultado atribuido a los socios externos (pérdidas) | - | - | 39 | 93 |
| V.PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | - | - | - | - |
| VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) | - | - | - | - |

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

NOTA I - ACTIVIDAD, INFORMACIÓN GENERAL Y CONTRATO CON EL ESTADO

I.1 De la Compañía Matriz

a) Objeto Social

Telefónica de España, S.A. (Telefónica) es una sociedad mercantil anónima, domiciliada en Madrid y constituida el 19 de abril de 1924, cuyo objeto social principal es la prestación y explotación de toda clase de servicios públicos o privados de telecomunicación, y en tal sentido, es concesionaria del Estado para la prestación de determinados servicios públicos de esa clase, según resulta del Contrato de Concesión suscrito con la Administración del Estado en fecha 26 de diciembre de 1991.

b) Régimen Concesional

De acuerdo con dicho Contrato, así como con la legislación vigente en materia de telecomunicaciones, algunos de dichos servicios son prestados por Telefónica en régimen de monopolio, mientras que otros son prestados por la misma en régimen de libre concurrencia o de concurrencia restringida.

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

c) Régimen de Tarifas

En su condición de concesionaria de servicios públicos y de acuerdo con lo establecido en el aludido Contrato suscrito con el Estado, Telefónica es una empresa sometida a precios regulados y a régimen de tarifas; el régimen tarifario de los servicios objeto de dicho contrato 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, obtuvo de la Dirección General de Tributos, el régimen de declaración consolidada del Impuesto de Sociedades para los ejercicios 1990, 1991 y 1992, prorrogado para los ejercicios 1993, 1994 y 1995 mediante O.M. de fecha 21 de julio de 1993. 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 Inversiones Hispano-Chilenas, B.V. (HOLANDA); Telecartera, S.A.; Publiguías Chile, S.A. (CHILE); Telefónica Sistemas de Satélites, S.A.; Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos, S.A.; Telefónica Servicios Avanzados de Información, S.A.; Telefónica Gestión de Sistemas, S.A.; Gestión y Operación de Redes, S.A.; Radiored Uno, S.A.; Radiored, S.A.; Radiored Barcelona, S.A.; Radiored Valencia, S.A.; Radiored Málaga-Costa del Sol, S.A.; Radiored Sevilla-Cádiz, S.A.; Radiored Santiago-La Coruña, S.A.; Radiored Bilbao, S.A.; Radiored Zaragoza, S.A.. El grupo ha vendido la sociedad filial Servicios Telefónicos de Audiotex, S.A., la sociedad asociada Semiconductores, S.A. y la sociedad asociada ECOMYF, S.A. (antes EFECOM, S.A.). Se consolida por primera vez Casiopea, Re, S.A. y Telefónica Rumanía (RUMANIA) por el método de integración global, y Venworld Telecom, C.A., por el método de puesta en equivalencia.

I.2 De las Empresas Filiales

Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL), Plaza de Carlos Trías Bertrán, 7 - 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. - Inmueble "Centre Europe" nº 5 Plaza de la Gare L-1616 (LUXEMBURGO)

Actividades de reaseguros.

En la fecha de cierre tiene la siguiente filial:

- 12% en Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.

Compañía Española de Tecnologías Avanzadas, S.A. (COMET), Paseo 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. - Comandante Zorita, 4 - 28020 Madrid
- 50% en Cleon, S.A. - Promoción inmobiliaria. - Pº de la Castellana, 83-85 6ª planta - 28046 Madrid
- 5,8% en Barcelona Tecnología, S.A. - Empresa capital riesgo. - Tuset, 8 - 6º-1º Izda. 08006 Barcelona
- 1,26% en Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A. - Promoción sociedades no financieras. Travessera de Gracia, 56 - 08006 Barcelona

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. Gestión y comercialización servicio radiobúsqueda.

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

Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte.

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

- 100% en Promotora de Mercados Telemáticos, S.A. - Comercialización de productos y servicios publicitarios. - Avda. Manoteras, 12 - Madrid.
- 100% en Central de Compras Papel, S.A. - Compras de papel y artes gráficas. - Avda. Manoteras, 12 - Madrid.
- 25% en Venturini, S.A. - Impresión y artes gráficas. C/ Industria, 17 Tres Cantos (Madrid).
- 5% en Euredit, S.A. Edición anuarios europeos. Avda Friedland, 9 - 75008 París (Francia)

Consolidado terminados el 31 de diciembre de 1993 Y 1992

Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL), 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. Pedro Texeira nº 8 - 28020 MADRID

Administración de fondos de pensiones.

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

Consultoría informática y cartografía digital.

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

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.

En la fecha de cierre tiene la siguiente filial:

- 10% en Fonditel, S.A. - Administración de fondos de pensiones.

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

Prestación de servicios en el sector de la teledistribución de todo tipo y de señales 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. c/ Nicolás Morales, 9 - 28019 Madrid.

Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL), 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. c/ Carlos Pellegrini 1163. Buenos Aires (Argentina)
- 50% en Sietel, S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones. c/ Mac-Iver 125 piso 12 Santiago de Chile (Chile)
- 50% en Sintel-Abengoa Servicios 2000.- Instalaciones de telecomunicaciones. c/ Infante D.Carlos, 16 - 2ºD - Sevilla.
- 49% en Cotronic S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones. c/ Competa 6, Edificio MILTON, 10-A - Málaga.
- 49% en Incosa. - Instalaciones de telecomunicaciones. Polígono de Pocomaco, parcela A-2 Nave I, - La Coruña.
- 44% en Inalca S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones. c/ Ramón y Cajal s/nº La Cava Deltebre, - Tarragona.
- 39% en Sistemas Avanzados de Control, S.A. - Sistemas de control de tráfico. c/ Estudio 3, Aravaca (Madrid).

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

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

Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA), Silva, 1 - 28013 MADRID

Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos.

Teleartera, S.A. Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 MADRID

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

En la fecha de cierre tiene la siguiente asociada:

- 33,33% en Sociedad General de Cablevisión, S.A. - Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido. - Gral. Martínez Campos, 53 - 28010 Madrid.

Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA), Paseo de la 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 Inversiones Hispano-Chilenas Holding, B.V. (Holanda) - Holding.
- 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 Romania (RUMANIA).- Operadora de telecomunicaciones (Celular).
- 54,93% en Publiguías Chile, S.A. (CHILE). - Edición de guías telefónicas.
- 43,63% en Compañía de Teléfonos de Chile (CTC), (CHILE)- Operadora de servicios de telecomunicaciones en Chile.
- 28,83% en Cointel, S.A. (ARGENTINA) - Holding.
- 25% en Sintelar, S.A. (ARGENTINA).- Sistemas e instalación de equipos de telecomunicaciones.
- 20% en Entel Empresa Nacional de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CHILE) - Operadora de servicios de telefonía de larga distancia en Chile.
- 19,39% en Telefónica Argentina, S.A. (ARGENTINA) - Operadora de telecomunicaciones en la región sur de Argentina.
- 16% en Venworld Telecom, C.A. (VENEZUELA) - Holding.
- 15% en Contactel (PORTUGAL).- Operadora de Telecomunicaciones (Radiobúsqueda).
- 14,9% en Telecomunicaciones Ultramarinas de Puerto Rico, (PUERTO RICO).- Operadora de telecomunicaciones.
- 7,17% en Infonet Services Corporation, (USA).- Operadora de servicios de telecomunicación.
- 5% en Telur, S.A. (FEDERACION RUSA) - Fabricación de equipos de telecomunicaciones.
- 2,92% en Geostar Corp. - Sociedad en quiebra.

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

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

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

Mediación financiera.

Telefónica Sistemas, S.A. Sor Angela de la Cruz, 3 - 28020 MADRID

Ingeniería de sistemas, redes e infraestructura de telecomunicaciones.

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

- 100% en Telefónica Sistemas de Satélites, S.A. - Servicios de telecomunicaciones por medio de satélites artificiales. Ramírez de Arellano, 19 - Madrid.
- 100% en Telefónica Servicios Avanzados de Información, S.A. - Servicios de teledistribución de datos. Ramírez de Arellano, 19 - Madrid.
- 100% en Telefónica Gestión de Sistemas, S.A. - Outsourcing de Sistemas. - Sor Angela de la Cruz, 3 - Madrid.
- 100% en Telefónica de Sistemas de Ingeniería de Productos, S.A. - Actividades de elaboración, diseño de proyectos, desarrollo, instalación, suministro y mantenimiento de equipos Tesys. - Ramírez de Arellano, 19 - Madrid.
- 99% en T.H.M. Control Electrónico Integrado, S.A. - Investigación, montaje, comercialización, mantenimiento y reparación de equipos y sistemas de protección y control. - General Arrando, 40 - Madrid.

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

- 50% en T.M.I.- Mantenimiento integral de instalaciones de seguridad. - Perpetua Díaz, 24 - Madrid.
- 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. - Plaza de Colón, 2 - Madrid.
- 90% en T.D.S. - Comercialización de equipos Tesys. - 17993 Cowan Irvine. CA 92714 (USA).
- 51% en Gestión de Operación de Redes, S.A. - Gestión de redes, incluyendo asistencia técnica, consultoría y comercialización de productos y formación. - Sor Angela de la Cruz, 3 - Madrid.
- 40% en Tissat, S.A. - Ingeniería de sistemas y servicios de valor añadido. Plaza de Tetuán, 11 - Valencia.
- 24,9% en Telecom Vallés, S.A. - Venta de equipos. - San Sebastián, 164. - Tarrasa.
- 20% en Excel - Data, S.A. - Fabricación de tarjetas inteligentes. - Concha Espina, 65 - Madrid.

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

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

TS-I Telefónica Servicios Móviles, S.A., c/ Plaza de la Independencia, 6 - 28001 MADRID

Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido. Gestión y comercialización Telefonía Móvil.

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

- 100% en Radiored Uno, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - Madrid.
- 100% en Radiored, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - Madrid.
- 100% en Radiored Barcelona, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - Madrid.
- 100% en Radiored Valencia, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - Madrid.
- 100% en Radiored Malaga-Costa del Sol, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - Madrid.
- 100% en Radiored Sevilla-Cádiz, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - Madrid.
- 100% en Radiored Santiago-La Coruña, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - Madrid.
- 100% en Radiored Bilbao, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - Madrid.
- 100% en Radiored Zaragoza, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - Madrid.
- 49% en Compañía Gestora de Servicio Mensatel, S.A. - Servicios de valor añadido. - Manuel Tovar, 35 - 28034 - Madrid.
- 9,6% en Videotex Información, S.A. - Comercialización de servicios. - Manuel Tovar, 35 - 28034 - Madrid.

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

Cobro de las deudas pendientes y gestión de tesorería generada por la venta de terrenos y edificaciones.

Las empresas del grupo han sido auditadas por las siguientes firmas:

| Sociedad | Auditores | Sociedad | Auditores |
|--|-----------------------|--|------------------|
| Antares | Price Waterhouse | Sintelar | Arthur Andersen |
| Cabitel | Arthur Andersen | T.H.M. | Arthur Andersen |
| Casiopea | Peat Marwick | T.S.-I | Arthur Andersen |
| Cetesa | Arthur Andersen | Taetel | Price Waterhouse |
| Cleón | Peat Marwick | Telefónica Gestión de Sistemas | Arthur Andersen |
| Comet | Peat Marwick | Telefónica North America | Peat Marwick |
| Estratel | Peat Marwick | Telefónica Chile, B.V. (Holanda) | Arthur Andersen |
| Fonditel | Audiberia | Telefónica Chile, S.A. (Chile) | Arthur Andersen |
| Gestired | Arthur Andersen | Telefónica Internacional | Arthur Andersen |
| Inversiones Hispano-Chilenas | | Telefónica Venezuela, B.V. (Holanda) | Arthur Andersen |
| Holding, B.V. (Holanda) | Arthur Andersen | Telefónica Romania (Rumania) | Arthur Andersen |
| Inversiones Hispano-Chilenas, S.A. (Chile) | Arthur Andersen | Telefónica Larga Distancia (P. Rico) | Arthur Andersen |
| Maptel | Peat Marwick | Telefónica Internacional Holding, B.V. (Holanda) | Arthur Andersen |
| Mensatel | Arthur Andersen | Telefónica Servicios Avanzados de Información | Arthur Andersen |
| Playa de Madrid | Peat Marwick | Telefónica Sistemas de Ingeniería de Productos | Arthur Andersen |
| Pléyade | Price Waterhouse | Telefónica Sistemas | Arthur Andersen |
| Promotora de mercados | Arthur Andersen | Telefónica Internacional, S.A. (Luxemb.) | Arthur Andersen |
| Publiguías Chile, S.A. (Chile) | Arthur Andersen | Telefónica Sistemas de Satélites | Arthur Andersen |
| S.T.Hilo | Peat Marwick | Telfisa | Peat Marwick |
| Sietel | Chau, Tapia y Ortega, | Telyco | Arthur Andersen |
| | corresponsales de | Temasa | Peat Marwick |
| | Moore Stephens | Tidsa | Arthur Andersen |
| Sintel | Arthur Andersen | Urbana Ibérica | Peat Marwick |

1.3 De las Empresas Asociadas y Participadas

Amper, S.A. M^a de Molina, 37 bis 28006 MADRID

Desarrollo, fabricación y reparación de sistemas y equipos de telecomunicación y sus componentes.

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

Software de aplicaciones informáticas.

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

Explotación de un sistema de satélites de telecomunicaciones.

Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC) - Parque Tecnológico nº 108 - Zamudio (VIZCAYA)

Fabricación y comercialización de equipos radiomóviles para comunicación.

Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. (POET) - c/ Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 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., Manuel Tovar, 9 - 28034 MADRID

Explotación de un sistema de terminales de juego al servicio del Organismo Nacional de Loterías y Apuestas del Estado.

Sofres, A.M., S.A. Plaza Carlos Trías Bertrán, 7 - 28020 MADRID

Estudios de mercado, y medición de audiencia.

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

Sociedad de factoring.

Torre Collserola, S.A. - Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/nº - 08017 BARCELONA

Explotación torre de telecomunicaciones.

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

Diseño, fabricación y comercialización de equipos electrónicos y de telecomunicación.

A.T.T. Network Systems International B.V. - Larenseweg, 50, P.P.B.O.X. 1168 - 1200 BD Hilversum (HOLANDA)

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

Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A. Passeig de Gràcia, 2 - 08007 BARCELONA

Promoción Sociedades no financieras.

Darsa Gaditana, S.A. - Avda. Marconi, 34 - 11011 CADIZ

Construcción de fincas urbanas para viviendas, locales o naves con el fin de arriendo o venta.

Promoció de Ciutat Vella, Rambles, 77 - 08002 BARCELONA

Rehabilitación urbanística de La Ciutat Vella de Barcelona.

Reto 2.000, S.A. - Plaza de San Vicente, 3 - 45001 TOLEDO

Elaboración de un proyecto para la supresión del tendido aéreo en el centro histórico de Toledo.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN 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 1993 y 1992.

Los Administradores de la Sociedad, que han formulado las citadas cuentas anuales, estiman que las cuentas del ejercicio 1993 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1992 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de fecha 16 de abril de 1993.

Las cuentas a pagar se clasifican según sus vencimientos en el momento de concertarse la operación. Aquéllas 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

Dado que los materiales de instalación en el almacén figuran incluidos en el inmovilizado material, la variación de provisiones de existencias, que cubre la depreciación de estos, figura en gastos extraordinarios dentro del apartado de "Variaciones de provisiones del inmovilizado". Se ha procedido a homogeneizar las cifras correspondientes al ejercicio de 1992, en el que figuraban dentro del apartado "Variación de las provisiones del circulante".

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 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

BASES DE REPARTO

| | |
|------------------------------|---------------|
| Pérdidas y ganancias | 84.837 |
| Remanente ejercicio anterior | 86 |
| Total a distribuir | 84.923 |

| | |
|--|---------------|
| DISTRIBUCION | |
| Dividendo a cuenta del 5 por 100 de las acciones números 1 al 927.496.319, puesto al pago el 17 de febrero de 1994 _____ | 23.187 |
| Dividendo complementario del 7,4 por 100 de las acciones números 1 al 939.470.820, pendiente de aprobación _____ | 34.761 |
| A dividendos _____ | 57.948 |
| A reserva legal _____ | 8.484 |
| A reserva voluntaria _____ | 18.400 |
| A cuenta nueva _____ | 91 |
| Distribución total | 84.923 |

DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración, en su reunión del 22 de diciembre 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 1993 de 25 pesetas brutas para cada una de las acciones en circulación, números 1 al 927.496.319, previa deducción de la retención fiscal aplicable.

Situación presupuestaria - previsiones de liquidez anual:

| | |
|---|-----------|
| Cobros previstos en el período 1.1.1994 al 31.12.1994 _____ | 1.674.273 |
| Pagos previstos en el período 1.1.1994 al 31.12.1994 _____ | 1.606.629 |

Estado contable justificativo para la distribución del dividendo a cuenta:

| | |
|---|---------------|
| Resultados desde el 1 de enero de 1993 al 30 de noviembre de 1993 _____ | 79.999 |
| Remanente ejercicio 1992 _____ | 86 |
| Pérdidas de ejercicios anteriores _____ | - |
| Aplicaciones obligatorias a reservas _____ | (8.000) |
| Beneficios distribuibles | 72.085 |
| Dividendo a cuenta propuesto | 23.187 |

Situación financiera:

Fondos disponibles para la distribución:

| | |
|--|-----------------|
| Tesorería _____ | 5.521 |
| Inversiones financieras de Tesorería _____ | 29.845 |
| Créditos disponibles _____ | 106.621 |
| Dividendo a cuenta propuesto | (23.187) |
| Diferencia | 118.800 |

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACIÓN

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, y los de ampliación de capital se valoran por el precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 5 años, a contar desde la fecha de cada conversión 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; se amortizan de forma lineal en un período de 25 y 3 años, respectivamente.

c) Inmovilizado material y su amortización.

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

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

| TIPO DE ACTIVO | AÑOS DE VIDA UTIL | |
|--|-------------------|-------------|
| | COMPAÑIA MATRIZ | CONSOLIDADO |
| Edificios _____ | 40 | 40 |
| Equipos de fuerza _____ | 13-18 | 13-18 |
| Equipos de conmutación _____ | 10-20 | 10-20 |
| Equipos de transmisión _____ | 5-15 | 5-15 |
| Redes urbanas e interurbanas _____ | 8-25 | 8-25 |
| Equipos de abonado y otras instalaciones _____ | 4-8 | 4-8 |
| Mobiliario, equipos de oficina y otros _____ | 5-10 | 5-10 |

Durante 1993 se han realizado nuevos estudios de vida útil para adecuar la amortización a la depreciación estimada de la planta. Los nuevos estudios están en línea con las tablas fiscales del sector y han supuesto un incremento en la dotación de amortización del año de 8.645 millones de pesetas. En aquellos casos en los que la vida útil es inferior a la de las tablas fiscales, se ha obtenido de la Administración un plan especial de amortización.

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.

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 los respectivos valores teóricos 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 4.1.j)

d) Proveedores anexo 91: Importe de los gastos derivados del contrato de suministro con pago aplazado a 3 años suscrito con los principales proveedores de Telefónica. Se amortizan en ese mismo período.

e) 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 20).

f) Gastos diferidos amortización déficit activos año 1992: Según el plan de reequilibrio existente al 31 de diciembre de 1992, la diferencia entre los fondos aportados al plan de pensiones y el cargo efectuado en la cuenta de pérdidas y ganancias para amortizar en 28 años el déficit de activos se llevaba a este epígrafe. Con el actual plan de reequilibrio, no se estima necesaria esta periodificación, habiéndose cancelado el saldo existente a diciembre de 1992 (Nota 20).

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. 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, Telefónica vienen cumpliendo con los requisitos necesarios para su concesión.

h) Pensiones de Jubilación y Seguro Colectivo.

Las pensiones de jubilación del personal de Telefónica son atendidas por la 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 20.

Hasta el 30 de junio de 1993 el personal en activo tuvo la posibilidad de acogerse al Plan de Pensiones materializado a partir de la oferta presentada el 30 de junio de 1992, refrendada por los trabajadores el 17 de septiembre de ese mismo año y recogida en acuerdo colectivo estatutario con los representantes de los trabajadores. La descripción de los compromisos asumidos y los criterios contables aplicados se explican en la nota 20.

Conforme a los términos del acuerdo, el personal que al 30 de junio de 1993 no se hubiese adherido al Plan de Pensiones puede 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 21).

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. 1643/1990 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.

A partir de 1992, y 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), se modificó el tratamiento contable de las diferencias en cambio. Las negativas, se distribuyen 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 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 diferirán, 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 éstas 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 previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

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. 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 1993.

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 consolidadas que se adjuntan no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades filiales en el extranjero a los estados financieros consolidados de la matriz, debido a que no se han realizado transferencias de reservas y las existentes al cierre del ejercicio no serán distribuidas y se utilizarán como fuente de financiación de las filiales extranjeras para reducir su endeudamiento.

i) 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:

| | COMPAÑÍA 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 31.12.1991 | 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) |
| Saldo al 31.12.1992 | 36.500 | 16.938 | 2.407 | 55.845 | 36.415 | 4.759 | 17.959 | 7.719 | 66.852 |
| Adiciones | 13.954 | 10.645 | 680 | 25.279 | 12.398 | 41 | 11.290 | 1.167 | 24.896 |
| Bajas | - | - | - | - | 1 | 8 | 72 | 35 | 116 |
| Traspasos | - | - | - | - | - | (1.140) | - | - | (1.140) |
| Bajas de Audiotex | - | - | - | - | - | 147 | - | 1 | 148 |
| Variación tipo de cambio y otros | - | - | - | - | - | - | - | 836 | 836 |
| Saldo al 31.12.1993 | 50.454 | 27.583 | 3.087 | 81.124 | 48.812 | 3.505 | 29.177 | 9.686 | 91.180 |

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 31.12.1991 | 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) |
| Saldo al 31.12.1992 | 4.673 | 8.582 | 981 | 14.236 | 5.139 | 503 | 9.050 | 1.382 | 16.074 |
| Dotaciones | 5.116 | 6.129 | 123 | 11.368 | 4.867 | 221 | 6.376 | 796 | 12.260 |
| Bajas | - | - | - | - | - | 5 | 9 | - | 14 |
| Traspasos | - | - | - | - | (15) | (416) | 15 | - | (416) |
| Bajas de Audiotex | - | - | - | - | - | - | - | 12 | 12 |
| Variación tipo Cambio y otros | - | - | - | - | (214) | - | - | 295 | 81 |
| Saldo al 31.12.1993 | 9.789 | 14.711 | 1.104 | 25.604 | 9.777 | 303 | 15.432 | 2.461 | 27.973 |
| Inmovilizado inmaterial neto | 40.665 | 12.872 | 1.983 | 55.520 | 39.035 | 3.202 | 13.745 | 7.225 | 63.207 |

NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

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

| | COMPAÑIA MATRIZ | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| | Saldo al 31.12.91 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.92 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.93 |
| Terrenos y construcciones | 349.255 | 54.078 | 136 | 403.197 | 35.289 | 297 | 438.189 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 102.156 | 11.424 | 2.102 | 111.478 | 8.895 | 3.578 | 116.795 |
| Equipos de conmutación | 1.349.879 | 134.740 | 35.996 | 1.448.623 | 86.828 | 50.971 | 1.484.480 |
| Equipos de transmisión | 638.032 | 97.133 | 7.008 | 728.157 | 82.424 | 14.742 | 795.839 |
| Redes urbanas e interurbanas | 1.727.291 | 197.088 | 64.643 | 1.859.736 | 186.907 | 71.341 | 1.975.302 |
| Equipos de abonado y otras instalaciones. | 253.922 | 35.667 | 17.556 | 272.033 | 42.502 | 31.666 | 282.869 |
| Mobiliario, utillaje y otros | 88.554 | 15.359 | 59 | 103.854 | 9.667 | 462 | 113.059 |
| Total inmovilizado en servicio | 4.509.089 | 545.489 | 127.500 | 4.927.078 | 452.512 | 173.057 | 5.206.533 |
| Movimiento neto de: | | | | | | | |
| Obra en curso | 449.774 | (122.441) | 2.272 | 325.061 | (74.661) | 393 | 250.007 |
| Anticipos a proveedores sobre inmov. | 13.154 | 17.650 | - | 30.804 | (14.215) | - | 16.589 |
| Materiales de instalación en almacén | 44.891 | (20.878) | - | 24.013 | (7.408) | - | 16.605 |
| Total inmovilizado material | 5.016.908 | 419.820 | 129.772 | 5.306.956 | 356.228 | 173.450 | 5.489.734 |

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

| | COMPAÑIA MATRIZ | | | | | | |
|--|-------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| | Saldo al 31.12.91 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.92 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.93 |
| Construcciones | 74.504 | 8.204 | 76 | 82.632 | 9.393 | 21 | 92.004 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 44.174 | 7.489 | 1.474 | 50.189 | 7.607 | 2.738 | 55.058 |
| Equipos de conmutación | 592.633 | 102.311 | 16.764 | 678.180 | 125.999 | 40.464 | 763.715 |
| Equipos de transmisión | 262.163 | 46.459 | 4.857 | 303.765 | 54.964 | 8.841 | 349.888 |
| Redes urbanas e interurbanas | 672.792 | 117.645 | 51.828 | 738.609 | 116.759 | 60.157 | 795.211 |
| Equipos de abonado y otras instalaciones | 166.667 | 39.437 | 16.870 | 189.234 | 30.861 | 30.129 | 189.966 |
| Mobiliario, utillaje y otros | 34.405 | 13.288 | 35 | 47.658 | 15.091 | 362 | 62.387 |
| Total amortización acumulada | 1.847.338 | 334.833 | 91.904 | 2.090.267 | 360.674 | 142.712 | 2.308.229 |
| Inmovilizado material neto | 3.169.570 | 84.987 | 37.868 | 3.216.689 | (4.446) | 30.738 | 3.181.505 |

CONSOLIDADO

| | Saldo al 31.12.91 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.92 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.93 |
|--|----------------------|----------------|----------------|----------------------|----------------|----------------|----------------------|
| Terrenos y construcciones _____ | 353.754 | 53.896 | 820 | 406.830 | 35.947 | 1.334 | 441.443 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria _____ | 110.614 | 14.909 | 3.130 | 122.393 | 11.339 | 3.932 | 129.800 |
| Equipos de conmutación _____ | 1.337.786 | 134.770 | 35.996 | 1.436.560 | 85.823 | 50.979 | 1.471.404 |
| Equipos de transmisión _____ | 632.184 | 96.912 | 7.008 | 722.088 | 82.127 | 14.750 | 789.465 |
| Redes urbanas e interurbanas _____ | 1.711.457 | 197.433 | 64.643 | 1.844.247 | 185.410 | 71.326 | 1.958.331 |
| Equipos de abonado y otras instalaciones _____ | 251.647 | 38.717 | 17.556 | 272.808 | 42.612 | 31.750 | 283.670 |
| Mobiliario, utillaje y otros _____ | 98.400 | 16.937 | 931 | 114.406 | 15.124 | 1.544 | 127.986 |
| Total inmovilizado en servicio | 4.495.842 | 553.574 | 130.084 | 4.919.332 | 458.382 | 175.615 | 5.202.099 |
| Movimiento neto de: | | | | | | | |
| Obra en curso _____ | 446.829 | (114.361) | 2.494 | 329.974 | (80.219) | 399 | 249.356 |
| Anticipos a proveedores sobre inmov. _____ | 13.275 | 17.198 | 121 | 30.352 | (15.375) | - | 14.977 |
| Materiales de instalación en almacén _____ | 46.498 | (22.485) | - | 24.013 | (7.408) | - | 16.605 |
| Total inmovilizado material | 5.002.444 | 433.926 | 132.699 | 5.303.671 | 355.380 | 176.014 | 5.483.037 |

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

| | Saldo al 31.12.91 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.92 | Altas | Bajas | Saldo al 31.12.93 |
|--|----------------------|----------------|---------------|----------------------|----------------|----------------|----------------------|
| Construcciones _____ | 75.131 | 8.348 | 83 | 83.396 | 9.614 | 110 | 92.900 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria _____ | 46.109 | 8.178 | 1.780 | 52.507 | 8.645 | 2.885 | 58.267 |
| Equipos de conmutación _____ | 590.724 | 101.243 | 15.557 | 676.410 | 125.002 | 40.464 | 760.948 |
| Equipos de transmisión _____ | 261.142 | 45.981 | 4.098 | 303.025 | 54.564 | 8.841 | 348.748 |
| Redes urbanas e interurbanas _____ | 670.026 | 116.865 | 52.247 | 734.644 | 115.830 | 60.157 | 790.317 |
| Equipos de abonado y otras instalaciones _____ | 165.596 | 39.140 | 17.384 | 187.352 | 30.945 | 30.236 | 188.061 |
| Mobiliario, utillaje y otros _____ | 40.201 | 15.682 | 777 | 55.106 | 17.480 | 900 | 71.686 |
| Total amortización acumulada | 1.848.929 | 335.437 | 91.926 | 2.092.440 | 362.080 | 143.593 | 2.310.927 |
| Inmovilizado material neto | 3.153.515 | 98.489 | 40.773 | 3.211.231 | (6.700) | 32.421 | 3.172.110 |

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

| | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Terrenos y construcciones _____ | - | - | - | - |
| Instalaciones técnicas y maquinaria _____ | 15.771 | 5.304 | 16.698 | 5.304 |
| Equipos de conmutación _____ | 105.558 | 74.200 | 105.558 | 74.200 |
| Equipos de transmisión _____ | 145.098 | 121.161 | 145.098 | 121.161 |
| Redes urbanas e interurbanas _____ | 94.600 | 48.234 | 94.600 | 48.234 |
| Equipos de abonado y otras instalaciones _____ | 97.163 | 86.071 | 97.163 | 86.071 |
| Mobiliario, utillaje y otros _____ | 15.578 | 9.676 | 19.104 | 11.939 |
| Totales | 473.768 | 344.646 | 478.221 | 346.909 |

6.3 El presupuesto de inversiones para 1994 asciende a 484.651 millones de pesetas (476.416 millones de pesetas en Telefónica), de los cuales 437.015 millones de pesetas (430.594 millones de pesetas en Telefónica) se invertirán en inmovilizados materiales, 37.636 millones de pesetas (35.822 en Telefónica) en inversiones inmateriales y el resto principalmente en inversiones en sociedades. El carácter continuo y plurianual que tienen las inversiones realizadas por Telefónica, obliga a que una parte del presupuesto esté asociada a las realizaciones del año anterior.

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

6.5 Al 31 de diciembre de 1993 existen activos por 6.985 millones de pesetas, acogidos al Decreto-Ley 19/1961 y a 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.

6.6 Telefónica tiene contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a 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.

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

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

El efecto de estas regularizaciones sobre las amortizaciones del ejercicio ha sido de 44.959 millones de pesetas (en 1992, 45.671 millones).

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

6.9 Los materiales para instalación en almacén se presentan netos de provisiones. Estas ascienden a 6.669 millones de pesetas (en 1992, 7.844 millones de pesetas). En el ejercicio se han dotado 1.906 millones de pesetas (en 1992, 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 31.12.91 | Aumentos | Bajas | Trasposos | Saldo al 31.12.92 | Aumentos | Bajas | Trasposos | Saldo al 31.12.93 |
|---------------------------------------|----------------------|--------------|--------------|-----------|----------------------|---------------|--------------|-----------|----------------------|
| Participaciones en empresas del grupo | 81.382 | 1.034 | 183 | (314) | 81.919 | 2.476 | 340 | - | 84.055 |
| Participaciones en empresas asociadas | 14.405 | 2.163 | - | (4.892) | 11.676 | 383 | 481 | - | 11.578 |
| Otras participaciones | 11.211 | 2.811 | 2.900 | 5.206 | 16.328 | 7.828 | 6.719 | - | 17.437 |
| Créditos con empresas filiales | - | 2.014 | - | - | 2.014 | 20 | 974 | - | 1.060 |
| Préstamos al personal | 1.642 | 179 | 621 | - | 1.200 | 112 | 517 | - | 795 |
| Fianzas y depósitos | 774 | 261 | 124 | - | 911 | 464 | 298 | - | 1.077 |
| Totales | 109.414 | 8.462 | 3.828 | 0 | 114.048 | 11.283 | 9.329 | 0 | 116.002 |

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

| | Saldo al 31.12.91 | Aumentos | Bajas | Trasposos | Saldo al 31.12.92 | Aumentos | Bajas | Trasposos | Saldo al 31.12.93 |
|---------------------------------------|----------------------|--------------|------------|-----------|----------------------|--------------|------------|-----------|----------------------|
| Participaciones en empresas del grupo | 4.490 | 33 | 685 | (27) | 3.811 | 378 | 783 | - | 3.406 |
| Participaciones en empresas asociadas | 266 | 2.169 | 102 | 27 | 2.360 | 2.990 | 191 | - | 5.159 |
| Otras participaciones | 636 | 533 | - | - | 1.169 | 78 | 11 | - | 1.236 |
| Totales | 5.392 | 2.735 | 787 | 0 | 7.340 | 3.446 | 985 | 0 | 9.801 |

c) Variaciones de los desembolsos pendientes:

| | Saldo al 31.12.91 | Aumentos | Bajas | Trasposos | Saldo al 31.12.92 | Aumentos | Bajas | Trasposos | Saldo al 31.12.93 |
|---------------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|-----------|----------------------|--------------|----------------|-----------|----------------------|
| Participaciones en empresas del grupo | 27.252 | 114 | 16.015 | - | 11.351 | - | 10.751 | - | 600 |
| Participaciones en empresas asociadas | 1.490 | 300 | 1.490 | - | 300 | - | 300 | - | - |
| Totales | 28.742 | 414 | 17.505 | 0 | 11.651 | 0 | 11.051 | 0 | 600 |
| Total inmovilizado financiero | 75.280 | 5.313 | (14.464) | 0 | 95.057 | 7.837 | (2.707) | 0 | 105.601 |

CONSOLIDADO

a) Variaciones del inmovilizado financiero:

| | Saldo al 31.12.91 | Aumentos | Bajas | Trasposos y consol. | Saldo al 31.12.92 | Aumentos | Bajas | Trasposos y consol. | Saldo al 31.12.93 |
|---------------------------------------|----------------------|--------------|--------------|------------------------|----------------------|----------------|---------------|------------------------|----------------------|
| Participaciones en empresas asociadas | 61.516 | 752 | 54 | 20.138 | 82.352 | 72.242 | 12.133 | 9.218 | 151.679 |
| Otras participaciones | 51.791 | 6.999 | 3.435 | 3.402 | 58.757 | 11.408 | 6.885 | (34.950) | 28.330 |
| Otros créditos | 2.315 | 1.388 | 1.047 | 904 | 3.560 | 19.449 | 940 | (12) | 22.057 |
| Fianzas y depósitos | 4.456 | 327 | 153 | (276) | 4.354 | 527 | 3.475 | (1) | 1.405 |
| Totales | 120.078 | 9.466 | 4.689 | 24.168 | 149.023 | 103.626 | 23.433 | (25.745) | 203.471 |

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

| | Saldo al 31.12.91 | Aumentos | Bajas | Trasposos y consol. | Saldo al 31.12.92 | Aumentos | Bajas | Trasposos y consol. | Saldo al 31.12.93 |
|-----------------------|----------------------|------------|-----------|------------------------|----------------------|------------|------------|------------------------|----------------------|
| Otras participaciones | 1.597 | 574 | 71 | 159 | 2.259 | 222 | 239 | (83) | 2.159 |
| Totales | 1.597 | 574 | 71 | 159 | 2.259 | 222 | 239 | (83) | 2.159 |

c) Variaciones de los desembolsos pendientes:

| | Saldo al 31.12.91 | Aumentos | Bajas | Saldo al 31.12.92 | Aumentos | Bajas | Saldo al 31.12.93 |
|-----------------------|----------------------|--------------|------------|----------------------|------------|-----------|----------------------|
| De empresas asociadas | | 1.490 | 300 | 1.490 | 300 | - | 300 |
| De otras empresas | | 33 | - | 7 | 26 | 60 | 86 |
| Totales | | 1.523 | 300 | 1.497 | 326 | 60 | 86 |

7.2 Detalle de empresas filiales, asociadas y participadas.

| | CAPITAL SOCIAL | | PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA | | VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA | | |
|---|----------------|--------|-------------------------------------|-------|-----------------------------------|---------------|---------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 | |
| (En millones de pesetas) | | | | | | | |
| Empresas filiales | | | | | | | |
| Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL) D.S.: Plaza de Carlos Trías Bertrán, 7 (MADRID) - 28020 | (**)(*) | 200 | 200 | 100 | 100 | 201 | 200 |
| Casiopea Reaseguradora, S.A. D.S.: Inmueble "Centre Europe", 5 Pza. de la Gare L-1616 (LUXEMBURGO) | | 574 | 498 | 100 | 100 | 498 | 498 |
| Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET) D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 (MADRID) - 28046 | (**)(*) | 469 | 469 | 100 | 100 | 365 | 435 |
| Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. D.S.: Manuel Tovar, 35 (MADRID) - 28034 | (*) | 600 | 10 | 51 | 51 | 306 | 4 |
| Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA) D.S.: Avenida de Manoteras, 12 (MADRID) - 28050 | (**)(*) | 434 | 434 | 100 | 97,33 | 776 | 696 |
| Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATTEL) D.S.: Príncipe de Vergara, 110 (MADRID) - 28002 | (**)(*) | 230 | 150 | 100 | 100 | 220 | 140 |
| Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. D.S.: Pedro Texeira, 8 (MADRID) - 28020 | | 700 | 100 | 90 | 75 | 613 | 75 |
| Maptel, S.A. D.S.: Orense, 11 (MADRID) - 28020 | | 150 | 150 | 76 | 76 | 163 | 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 | (**) | 1.500 | 1.320 | 88 | 100 | 720 | 720 |
| Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO) D.S.: Covarrubias, 1 (MADRID) - 28010 | (**)(*) | 210 | 210 | 100 | 99,17 | 297 | 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 | 4.700 | 100 | 100 | 4.700 | 4.700 |
| Telecartera, S.A. D.S.: Beatriz de Bobadilla, 3 (MADRID) - 28040 | | 60 | | 80 | | 20 | |
| 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 | 614 | 472 |
| Telefónica Internacional de España, S.A. D.S.: Jorge Manrique, 12 (MADRID) - 28006 | | 79.900 | 79.900 | 76,22 | 76,22 | 60.904 | 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 | 1 | 100 | 100 | 1 | 1 |
| Telefónica Sistemas, S.A. D.S.: Sor Angela de la Cruz, 3 (MADRID) - 28020 | (**)(*) | 1.403 | 534 | 100 | 100 | 2.366 | 1.352 |
| Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) D.S.: Raimundo Fdez. Villaverde, 28 (MADRID) - 28003 | (**)(*) | 575 | 50 | 100 | 100 | 368 | 50 |
| THM, Control Electrónico Integrado, S.A. D.S.: General Arrando, 40-B (MADRID) - 28010 | (**)(*) | | 420 | | 99 | | 253 |
| T.S.-I, Telefónica Servicios Móviles, S.A. D.S.: Plaza de la Independencia, 6 (MADRID) - 28001 | (**)(*) | 940 | 940 | 100 | 100 | 1.578 | 1.082 |
| Urbana Ibérica, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 151 (MADRID) - 28046 | | 264 | 264 | 100 | 100 | 14 | 14 |
| Total filiales | | | | | | 80.049 | 66.757 |

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto s/ Sociedades consolidado, año 1993.

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

| PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE | | RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENEF./ (PERD.) | | ACTIVIDAD |
|---------------------------------|----------------|---|-------|---|
| 1993 | 1992 | 1993 | 1992 | |
| 1.506 | 1.540 | 466 | 604 | Comercialización, instalación, gestión y explotación de teléfonos de uso público. Explotación publicitaria de esta actividad. |
| 574 | 7.038 | 0 | 0 | Reaseguros. |
| 365 | 435 | (69) | (34) | Estudio y análisis de proyectos industriales y de servicios. |
| 328 | 4 | 24 | (2) | Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido. Gestión y comercialización servicio radiobúsqueda. |
| 4.652 | 4.193 | 2.345 | 2.559 | Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte. |
| 342 | 315 | (52) | 43 | Promoción, comercialización y estudios de mercado relacionados con el marketing directo. |
| 607 | 76 | (24) | 1 | Administración de fondos de pensiones. |
| (3) | 77 | (80) | (47) | Consultoría informática y cartografía digital. |
| 161 | 189 | (28) | 3 | Distribución de artículos de todo tipo, explotación de instalaciones deportivas y de hostelería. |
| 159 | 104 | 107 | 81 | Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría. |
| 1.218 | 1.093 | 170 | 101 | Seguros de vida y pensiones. |
| 656 | 565 | 85 | 108 | Prestación de servicios de hilo musical y de instalación y mantenimiento de equipos. |
| 5.181 | 7.426 | (2.272) | 344 | Instalaciones de equipos y tendidos de líneas y cables en el campo de las telecomunicaciones. |
| 5.656 | 7.653 | 703 | 1.950 | Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades. |
| 20 | | (28) | | Tenencia de acciones y participaciones sociales de otras sociedades. |
| 3.245 | 2.769 | 475 | 359 | Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos. |
| 614 | 472 | 142 | 38 | Gestión de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las compañías del grupo. |
| 119.521 | 79.061 | 16.469 | 7.175 | Inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior. |
| 2.329 | 1.925 | 404 | 362 | Investigación y desarrollo. |
| 1 | 1 | 0 | 0 | Mediación financiera. |
| 3.091 | 1.351 | 839 | 289 | Ingeniería de sistemas, redes e infraestructuras de telecomunicaciones. |
| 352 | 267 | (440) | (896) | Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos. |
| | 894 | | 244 | Ingeniería de sistemas de protección y control. |
| 1.543 | 1.082 | 461 | 614 | Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido. Gestión y comercialización Telefonía Móvil. |
| 207 | 199 | 8 | 10 | Cobro de las deudas pendientes y gestión de tesorería generada por la venta de terrenos y edificaciones. |
| 152.325 | 118.729 | | | |

| En millones de pesetas | CAPITAL SOCIAL | | PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA | | VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA | |
|--|----------------|--------|-------------------------------------|-------|-----------------------------------|---------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Empresas asociadas | | | | | | |
| Amper, S.A. D.S.: María de Molina, 37 bis (MADRID) - 28006 | 6.977 | 6.977 | 15,35 | 15,35 | 113 | 1.277 |
| Sofres, Audiencia de Medios, S.A. D.S.: Plaza Carlos Triás Bertrán, 7 (MADRID) - 28020 | 580 | 400 | 40 | 40 | 139 | 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 | 993 | 36,56 | 36,57 | 0 | 659 |
| Hispasat, S.A. D.S.: Gobelas, 41-45 planta 2ª La Florida (MADRID) - 28023 | 20.000 | 20.000 | 25 | 25 | 4.052 | 5.000 |
| Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC) D.S.: Parque Tecnológico, 108 Zamudio (VIZCAYA) - 48016 | 1.400 | 600 | 30 | 30 | 238 | 110 |
| Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. D.S.: Beatriz de Bobadilla, 3 (MADRID) - 28040 | 520 | 520 | 38,46 | 38,46 | 1 | 7 |
| Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. D.S.: Manuel tovar, 9 (MADRID) - 28034 | 2.000 | 2.000 | 31,75 | 31,75 | 635 | 635 |
| 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 | 800 | 800 | 50 | 50 | 415 | 293 |
| Torre de Collçerola, S.A. D.S.: Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/n (BARCELONA) - 08017 | 2.000 | 2.000 | 42 | 42 | 826 | 845 |
| Total asociadas | | | | | 6.419 | 9.016 |
| Empresas participadas | | | | | | |
| Agencia Efe, S.A. D.S.: Espronceda, 32 (MADRID) - 28003 | 3.931 | 3.934 | 0,36 | 0,36 | 4 | 9 |
| Agrupación de Empresas Ley 18/1982 de 26 de Mayo (ACEFHAT) D.S.: Torrent de L'Olla, 218/220 (BARCELONA) - 08012 | 110 | 110 | 20 | 20 | 22 | 22 |
| Alcatel Standard Eléctrica, S.A. D.S.: Ramírez de Prado, 5 (MADRID) - 28045 | 56.410 | 56.410 | 13,24 | 13,24 | 5.206 | 5.206 |
| ATT Network Systems International B.V. D.S.: Larenseweg, 50 P.O. Box 1168 - 1200 BD Hilversum (HOLANDA) | 15.135 | 11.390 | 5,84 | 5,84 | 2.490 | 2.554 |
| Catalana D'Iniciatives C.R., S.A. D.S.: Passeig de Gràcia, 2 (BARCELONA) - 08007 | 5.000 | | 2,35 | | 136 | |
| Club de Inversores para el Desarrollo de la Provincia de Alicante, S.A. | 250 | | 1 | | 3 | |
| Darsa Gaditana, S.A. D.S.: Avenida Marconi, 34 (CADIZ) - 11011 | 10 | 4 | 10,24 | 10,24 | 1 | 1 |
| Financial Network Association (F.N.A.) | 8 | 3 | 8,33 | 10 | 2 | |
| Iniciatives, S.A. D.S.: Passeig de Gràcia, 2 (BARCELONA) - 08007 | | 3.100 | | 3,23 | | 140 |
| Promoció de Ciutat Vella, S.A. D.S.: Rambles, 77 (BARCELONA) - 08002 | 2.800 | 2.800 | 3,57 | 3,57 | 100 | 89 |
| Reto 2000, S.A. D.S.: Plaza de San Vicente, 3 (TOLEDO) - 45001 | 2 | 2 | 21,74 | 21,74 | 1 | 1 |
| Otras inversiones | (***) | | | | 8.236 | 7.137 |
| Total participadas | | | | | 16.201 | 15.159 |
| Total grupo | | | | | 102.669 | 90.932 |

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

(*) Datos a septiembre 93.

(++) Datos a junio 93.

(+) Datos a diciembre 92.

(**) Datos 1991

| PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE | | RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENEF./ (PERD.) | | ACTIVIDAD |
|---------------------------------|----------------|---|---------|--|
| 1993 | 1992 | 1993 | 1992 | |
| 127 | 1.278 | (1.066) | (1.686) | Desarrollo, fabricación y reparación de sistemas y equipos terminales de telecomunicación y sus componentes. |
| 73 | 74 | (106) | (64) | Estudios de mercado, comerciales, de audiencia y de opinión. |
| | 21 | | (30) | Prestación de servicios de información económico-financiera en tiempo real y a través de medios telemáticos a empresas e intermediarios financieros. |
| 0 | 832 | (832) | (397) | Software de aplicaciones informáticas. |
| 4.052 | 5.002 | (950) | 2 | Explotación de un sistema de satélites de telecomunicaciones. |
| 238 | 110 | (130) | (257) | Fabricación y comercialización de equipos radiomóviles para comunicación. |
| 1 | 7 | (6) | (151) | Diseño, instalación, operación y gestión del Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones en la Exposición Universal de Sevilla de 1992. |
| 1.230 | 818 | 417 | 266 | Explotación de un sistema de terminales de juego al servicio del Organismo Nacional de Loterías y apuestas del Estado. |
| | 20 | | 0 | Organización y explotac. de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido. |
| 396 | 292 | 104 | (121) | Sociedad de factoring. |
| 826 | 849 | (20) | 28 | Explotación torre de comunicaciones. |
| 6.943 | 9.303 | | | |
| 4(+) | | (6)(+) | | Agencia de información. |
| 22 | | | | Desarrollo de un proyecto de gestión integrada de las obras en la vía pública en Cataluña. |
| 6.359 | 5.854 | 409 | (1.964) | Diseño, fabricación y comercialización de equipos electrónicos y de telecomunicación. |
| 1.386 | 1.526 | (430) | (822) | Comercialización, desarrollo y fabricación de todos los productos de red, fundamentalmente dirigidos a las telecomunicaciones públicas. |
| 127(+) | | 3(+) | | Potenciación de iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar para los ciudadanos. |
| 3(+) | | | | Desarrollo de la Provincia de Alicante. |
| 8(++) | | | | Construcción de fincas urbanas para viviendas, locales o naves con el fin de arrendamiento o venta. |
| | | | | Proporcionar servicios globales de alta calidad a la comunidad financiera. |
| | 128 | | 5 | Potenciación de iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar para los ciudadanos. |
| 100(++) | 89(••) | | (4)(••) | Rehabilitación urbanística del área de rehabilitación integrada de Ciutat Vella de Barcelona. |
| 0 | | (6) | | Elaboración de un proyecto para la supresión del tendido aéreo en el tendido centro histórico de Toledo. |
| - | 7.170 | | | |
| 8.009 | 14.767 | | | |
| 167.277 | 142.799 | | | |

| (M - millones de unidades monetarias) (m - miles de unidades monetarias) | CAPITAL SOCIAL | U.M. | MONEDA | VALOR CONTABLE | PROVISION | DESEMBOLSOS PENDIENTES | PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE AL 31-12-93 |
|---|-------------------|------|-------------|-------------------|-----------|---------------------------|--|
| Empresas filiales | | | | | | | |
| Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL) | 200 | M | Peseta | 201 | | | 1.506 |
| Autocontrol de la Publicidad | - | - | Peseta | 0 | | | 0 |
| Casiopea Reaseguradora, S.A. | 3.600 | m | ECUS | 498 | | | 574 |
| Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. | 1.500 | M | Peseta | 180 | | 135 | 113 |
| Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET) | 469 | M | Peseta | 1.102 | 736 | | 365 |
| Cleon, S.A. | 1.350 | M | Peseta | 675 | 31 | | 644 |
| Catalana D'initiatives C.R., S.A. | 5.000 | M | Peseta | 100 | 21 | | 68 |
| Satel, S.A. | 125 | M | Peseta | 56 | 30 | 26 | 0 |
| Barcelona Tecnología, S.A. | 173 | M | Peseta | 10 | | | 10 |
| Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. | 600 | M | Peseta | 306 | | | 328 |
| Cía. Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA) | 434 | M | Peseta | 776 | | | 4.652 |
| Promotora de Mercados Telemáticos, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | | 134 |
| Venturini, S.A. | 500 | M | Peseta | 125 | | | 209 |
| Central de Compras de Papel, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | | 9 |
| Euredit, S.A. (FRANCIA) | 3 | M | Fr. Francés | 13 | | | 13 |
| Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL) | 230 | M | Peseta | 220 | | | 342 |
| Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. | 700 | M | Peseta | 630 | 17 | | 607 |
| Maptel, S.A. | 150 | M | Peseta | 220 | 57 | | (3) |
| Playa de Madrid, S.A. | 40 | M | Peseta | 54 | | | 161 |
| Pleyade Peninsular Correduría de Seguros, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | | 159 |
| Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. | 1.500 | M | Peseta | 1.320 | | 600 | 1.218 |
| Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. | 700 | M | Peseta | 70 | 3 | | 67 |
| Inmovilizaciones Financieras | - | - | Peseta | 4.234 | 3 | | 4.373 |
| Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO) | 210 | M | Peseta | 297 | | | 656 |
| Saptec, S.A. | 60 | M | Peseta | 13 | | | 46 |
| Sistemas e Instalaciones de Telecomunic., S.A. (SINTEL) | 1.100 | M | Peseta | 2.935 | | | 5.181 |
| Servicios 2000, A.I.E. | 5 | M | Peseta | 3 | 3 | | (34) |
| Sietel, S.A. (CHILE) | 330 | m | P. Ch. | 0 | | | 118 |
| Sintelar, S.A. (ARGENTINA) | 10 | M | P. Arg. | 5 | | | 500 |
| Cotronic, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | | 55 |
| Incosa, S.A. | 10 | M | Peseta | 7 | | | 58 |
| Inalca, S.A. | 10 | M | Peseta | 12 | | | 106 |
| S.A.C., S.A. | 490 | M | Peseta | 191 | 191 | | (97) |
| Telinter (VENEZUELA) | 125 | m | Bolivar | 0 | | | 0 |
| U.T.E.S. | - | - | Peseta | 9 | | | 9 |
| Taetel, S.L. | 4.700 | M | Peseta | 4.700 | | | 5.656 |
| Telecartera, S.A. | 60 | M | Peseta | 48 | 28 | | 20 |
| Sociedad General de Cablevisión, S.A. | 60 | M | Peseta | 54 | 36 | | 18 |
| Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA) | 1.376 | M | Peseta | 1.326 | | | 3.245 |
| Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA) | 500 | M | Peseta | 2.099 | 1.485 | | 614 |
| Telefónica Internacional de España, S.A. | 79.900 | M | Peseta | 60.904 | | | 119.521 |
| Publiguías, S.A. (CHILE) | 1.782 | m | P. Ch. | 936 | | | 973 |
| Sintelar, S.A. (ARGENTINA) | 98 | M | P. Arg. | 279 | | | 279 |
| Telefónica Internacional, B.V. (HOLANDA) | 1.154 | M | Fl. Hol. | 62.009 | | | 101.802 |
| Inversiones Hispano-Chilenas, S.A. (CHILE) | 29.628 | m | \$ USA | 3.951 | | | 10.314 |
| Inversiones Hispano-Chilenas, B.V. (HOLANDA) | 200 | m | Fl. Hol. | 3.955 | | | 3.954 |
| Telefónica Chile, S.A. (CHILE) | 42 | M | \$ USA | 7.480 | | | 25.955 |
| Telefónica Internacional, S.A. (LUXEMBURGO) | 12.870 | m | \$ USA | 685 | | | 594 |
| Telefónica Larga Distancia, (PUERTO RICO) | 112 | M | \$ USA | 16.093 | | | 11.596 |
| Telefónica USA, Inc. (USA) | 5 | m | \$ USA | 1 | | | (92) |
| Telefónica Chile, B.V. (HOLANDA) | 100 | m | Fl. Hol. | 24.647 | | | 7.484 |
| Telefónica Venezuela, B.V. (HOLANDA) | 40 | m | Fl. Hol. | 3 | | | (8.488) |
| Cía. de Invers. en Telecomunic., S.A. (ARGENT.) | 852 | M | P. Arg. | 37.300 | | | 37.300 |
| Compañía de Teléfonos de Chile, S.A. (CHILE) | 290.586 | M | P. Ch. | 74.457 | | | 74.457 |
| Empresa Nacional de Telecomunic. de Chile, S.A. (CHILE) | 60.497 | M | P. Ch. | 7.100 | | | 7.100 |
| Telefónica de Argentina, S.A. (ARGENTINA) | 2.298 | M | P. Arg. | 7.380 | | | 7.380 |
| Contactel (PORTUGAL) | 1.200 | M | Escudos | 172 | | | - |
| Datos Corporation (USA) | - | - | - | 9 | 9 | | - |
| Geostar (USA) | - | - | - | 605 | 605 | | - |
| Infonet Services Corporation (USA) | 28.550 | m | \$ USA | 839 | | | - |
| Telecomunicaciones Ultramarinas (PUERTO RICO) | 15.336 | m | \$ USA | 3.402 | | | - |
| Telefónica Rumanía (RUMANIA) | 5 | M | \$ USA | 449 | | | 383 |
| Telur, S.A. (RUSIA) | 5.600 | m | Rublos | 53 | | | - |
| Venworld (VENEZUELA) | 1.885 | M | \$ USA | 17.825 | | | 17.825 |

Empresas filiales (continuación)

| | | | | | | | |
|---|-------|---|--------|---------------|--------------|------------|----------------|
| Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA) | 1.000 | M | Peseta | 1.000 | | | 2.329 |
| Telefónica North America, Inc. | 10 | - | \$ USA | 1 | | | 1 |
| Telefónica Sistemas, S.A. | 1.403 | M | Peseta | 2.366 | | | 3.091 |
| THM, Control Electrónico Integrado, S.A. | 420 | M | Peseta | 943 | | | 973 |
| Telefónica Sistemas de Satélites, S.A. (T.S.S.) | 10 | M | Peseta | 10 | | | 52 |
| Telefónica Servicios Avanzados de Inform., S.A. (T.S.A.I.) | 10 | M | Peseta | 10 | | | 12 |
| Telefónica Gestión de Sistemas, S.A. (T.G.S.) | 50 | M | Peseta | 50 | | | 50 |
| Telefónica Sistemas de Ingen. de Productos, S.A. (T.S.I.P.) | 150 | M | Peseta | 150 | | | 201 |
| Gestión y Operación de Redes, S.A. | 70 | M | Peseta | 36 | 14 | 23 | 0 |
| Telecom Vallés, S.A. | 121 | M | Peseta | 26 | 13 | | 13 |
| Tepesa, S.A. | 225 | M | Peseta | 80 | | | 106 |
| Tissat, S.A. | 100 | M | Peseta | 40 | 4 | | 36 |
| Excel Data, S.A. | 150 | M | Peseta | 30 | 8 | | 22 |
| T.D.S. (U.S.A.) | 450 | m | \$ USA | 218 | 218 | | 0 |
| T.M.I. | 10 | M | Peseta | 1 | | | 1 |
| Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) | 575 | M | Peseta | 575 | 207 | | 352 |
| T.S.-I, Telefónica de Servicios, S.A. | 940 | M | Peseta | 2.453 | 875 | | 1.543 |
| Radiored, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | | 10 |
| Radiored Valencia, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | 7,5 | 3 |
| Radiored Bilbao, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | 7,5 | 3 |
| Radiored Zaragoza, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | 7,5 | 3 |
| Radiored Uno, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | 7,5 | 3 |
| Radiored Barcelona, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | 7,5 | 2 |
| Radiored Sevilla-Cádiz, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | 7,5 | 2 |
| Radiored Santiago-La Coruña, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | 7,5 | 2 |
| Radiored Málaga-Costa del Sol, S.A. | 10 | M | Peseta | 10 | | 7,5 | 2 |
| Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. | 600 | M | Peseta | 294 | | | 315 |
| Videotex Información, S.A. | 375 | M | Peseta | 36 | 36 | | 0 |
| Urbana Ibérica, S.A. | 264 | M | Peseta | 14 | | | 207 |
| Total filiales directas de Telefónica | | | | 84.055 | 3.405 | 600 | 152.325 |
| Resto de sociedades | | | | 277.431 | 1.225 | 244 | 307.046 |

| (M - millones de unidades monetarias) (m - miles de unidades monetarias) | CAPITAL SOCIAL | U.M. | MONEDA | VALOR CONTABLE | PROVISION | DESEMBOLSOS PENDIENTES | PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE AL 31-12-93 |
|---|-------------------|------|-----------|-------------------|--------------|---------------------------|--|
| Empresas asociadas | | | | | | | |
| Amper, S.A. | 6.977 | M | Peseta | 3.050 | 2.936 | | 127 |
| Sofres A.M., S.A. | 580 | M | Peseta | 386 | 247 | | 73 |
| Eritel, S.A. | 993 | M | Peseta | 659 | 659 | | 0 |
| Hispasat, S.A. | 20.000 | M | Peseta | 5.000 | 948 | | 4.052 |
| Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC) | 1.400 | M | Peseta | 389 | 152 | | 238 |
| Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunic., S.A. | 520 | M | Peseta | 200 | 199 | | 1 |
| Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. | 2.000 | M | Peseta | 635 | | | 1.230 |
| Telefónica Fiat Factoring, S.A. Entidad de Financiación | 800 | M | Peseta | 415 | | | 396 |
| Torre de Collserola, S.A. | 2.000 | M | Peseta | 844 | 18 | | 826 |
| Total asociadas directas de Telefónica | | | | 11.578 | 5.159 | 0 | 6.943 |
| Empresas participadas | | | | | | | |
| A.T.T. Network Systems International, B.V. | 206 | M | Fl. Hol. | 3.087 | 597 | | 1.386 |
| Agencia Efe, S.A. | 3.931 | M | Peseta | 140 | 136 | | 4(*) |
| Agrup. de Emp. Ley 18/1982 de 26 de Mayo (ACEFHAT) | 110 | M | Peseta | 22 | | | 22 |
| Alcatel Standard Eléctrica, S.A. | 56.410 | M | Peseta | 5.206 | | | 6.359 |
| Catalana D'iniciatives C.R., S.A. | 5.000 | M | Peseta | 140 | 4 | | 127(*) |
| Club de Invers. para el Desarrollo Prov. de Alicante, S.A. | 250 | M | Peseta | 3 | | | 3(*) |
| Compañía de Fibra Óptica Telcor, S.A. | - | | Peseta | 35 | 35 | | |
| Darsa Gaditana, S.A. | 10 | M | Peseta | 1 | | | 8(+) |
| Eurescom | - | | D.M. | 1 | | | |
| European Silicom Structures, S.A. | - | | ECUS | 460 | 460 | | |
| Eurosat | 406 | m | Fr. Suizo | 5 | 5 | | |
| Eutelsat | - | | - | 1.550 | | | |
| Financial Network Association (F.N.A.) | 7.500 | m | Fr. Belga | 2 | | | |
| Inmarsat | - | | - | 814 | | | |
| Intelsat | - | | - | 5.871 | | | |
| Promoció de Ciutat Vella, S.A. | 2.800 | M | Peseta | 100 | | | 100(+) |
| Proyecto Cartuja 93 | - | | - | - | | | |
| Reto 2000, S.A. | 2 | M | Peseta | - | | | |
| Total participaciones en empresas | | | | 17.437 | 1.237 | 0 | 8.009 |
| Total empresas directas de Telefónica | | | | 113.070 | 9.801 | 600 | 167.277 |

(+) Datos a junio 93.

(*) Datos a septiembre 93.

(*) Datos a diciembre 92.

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

| EMPRESA | 1993 | 1992 |
|---|-------|-------|
| EMPRESAS FILIALES | | |
| Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. | 12,00 | - |
| Compañía Publicitaria Exclusiva Telefónica, S.A. (CETESA) | - | 2,67 |
| Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. | 49,00 | 48,90 |
| Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. | 10,00 | 25,00 |
| Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. Hilo) | - | 0,83 |

7.4 En el año 1993, Telefónica ha enajenado sus participaciones en Efecom, S.A. (ahora denominada ECOMYF, S.A.) lo que ha generado una minusvalía de 51 millones de pesetas y en Control Electrónico Integrado, S.A. (T.H.M.), lo que ha generado una plusvalía de 616 millones de pesetas, en sus cuentas individuales.

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 | |
|---|-----------------|---------|------------------|---------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Dividendos recibidos | 5.295 | 19.512 | 5.900 | 19.750 |
| Adquisición de bienes y servicios por el grupo Telefónica | 93.848 | 109.328 | 125.518 | 117.203 |

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

| Sociedad | Moneda | Bolsa | Cotizaciones | | | |
|------------------|----------------|----------------------------------|--------------|--------|------------------------|--------|
| | | | Cierre | | Media último trimestre | |
| | | | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Amper | Peseta | Madrid | 142 | 170 | 167 | 190 |
| CTC (CHILE) | Peso chileno | Santiago/Nueva York | 2.550 | 1.315 | 2.156 | 1.228 |
| Entel (CHILE) | Peso chileno | Santiago | 4.910 | 2.120 | 3.463 | 1.989 |
| TASA (ARGENTINA) | Peso argentino | Buenos Aires/Nueva York y Portal | 7,28 | 0,3133 | 5,66 | 0,2832 |

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 31.12.91 | Adiciones | Bajas | Trasposos | Saldo al 31.12.92 | Adiciones | Saldo al 31.12.93 |
|---|----------------------|--------------|------------|-----------|----------------------|---------------|----------------------|
| Empr. consolidadas por integración global | 180 | 7.595 | 72 | (108) | 7.595 | 426 | 8.021 |
| Empr. consol. por puesta en equivalencia | 7.732 | 80 | 31 | 108 | 7.889 | 39.382 | 47.271 |
| Total | 7.912 | 7.675 | 103 | - | 15.484 | 39.808 | 55.292 |
| Amortización acumulada: | | | | | | | |
| Empr. consolidadas por integración global | 36 | 27 | 25 | (38) | - | 907 | 907 |
| Empr. consol. por puesta en equivalencia | 1.439 | 781 | - | 38 | 2.258 | 3.891 | 6.149 |
| Total | 1.475 | 808 | 25 | - | 2.258 | 4.798 | 7.056 |
| Fondo de Consol. Pendiente de Amort. | 6.437 | 6.867 | 78 | - | 13.226 | 35.010 | 48.236 |

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

| | Saldo al 31.12.91 | Aumentos | Disminuc. | Saldo al 31.12.92 | Aumentos | Disminuc. | Saldo al 31.12.93 |
|---|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|
| Empr. consolidadas por integración global | 5.881 | 3.766 | 2.934 | 6.713 | 3.548 | 1.162 | 9.099 |
| Empr. consol. por puesta en equivalencia | 1.415 | 8.032 | 2.048 | 7.399 | 7.164 | 3.009 | 11.554 |
| Total | 7.296 | 11.798 | 4.982 | 14.112 | 10.712 | 4.171 | 20.653 |

NOTA 8 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

| | COMPANÍA MATRIZ | | | | | | | saldo al 31-12-93 | saldo al 31-12-92 |
|---|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------------|----------------------|
| | Vencimientos | | | | | | Posterior | | |
| | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | Posterior | | | |
| Gastos de formalización de deudas | 5.240 | 3.940 | 3.475 | 2.718 | 1.947 | 3.707 | 21.027 | 21.901 | |
| Diferencias negativas en cambio | 9.628 | 9.438 | 8.743 | 7.786 | 6.273 | 15.311 | 57.179 | 19.473 | |
| Intereses de pagarés puntuales a largo | 4.540 | 4.372 | 3.946 | 3.388 | 3.741 | 4.474 | 24.461 | 29.055 | |
| Intereses de pagarés de empresa a largo | 1.127 | 4 | - | - | - | - | 1.131 | 3.134 | |
| Suministros contrato anexo 91 | 6.845 | 3.516 | 25 | - | - | - | 10.386 | 15.264 | |
| Complemento pasivos (déficit) | 8.143 | 8.143 | 8.143 | 8.143 | 8.143 | 69.214 | 109.929 | 113.756 | |
| Gastos diferidos amortización déficit activos | - | - | - | - | - | - | - | 903 | |
| Total | 35.523 | 29.413 | 24.332 | 22.035 | 20.104 | 92.706 | 224.113 | 203.486 | |
| | CONSOLIDADO | | | | | | | saldo al 31-12-93 | saldo al 31-12-92 |
| | Vencimientos | | | | | | Posterior | | |
| | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | Posterior | | | |
| Gastos de formalización de deudas | 5.242 | 3.941 | 3.477 | 2.720 | 1.948 | 3.712 | 21.040 | 22.845 | |
| Diferencias negativas en cambio | 9.628 | 9.438 | 8.743 | 7.786 | 6.273 | 15.311 | 57.179 | 19.473 | |
| Intereses de pagarés puntuales a largo | 4.540 | 4.372 | 3.946 | 3.388 | 3.741 | 4.474 | 24.461 | 29.055 | |
| Intereses de pagarés de empresa a largo | 655 | 4 | - | - | - | - | 659 | 3.134 | |
| Intereses de operaciones de leasing y otros | 718 | 469 | 247 | 119 | 89 | 293 | 1.935 | 1.381 | |
| Suministros contrato anexo 91 | 6.845 | 3.516 | 25 | - | - | - | 10.386 | 15.264 | |
| Complemento pasivos (déficit) | 8.143 | 8.143 | 8.143 | 8.143 | 8.143 | 69.214 | 109.929 | 113.756 | |
| Gastos diferidos amortización déficit activos | - | - | - | - | - | - | - | 903 | |
| Total | 35.771 | 29.883 | 24.581 | 22.156 | 20.194 | 93.004 | 225.589 | 205.811 | |

NOTA 9 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

De acuerdo con lo expuesto en las normas de valoración (nota 4.1.j), se ha diferido el efecto de las pérdidas potenciales al cierre del ejercicio por un importe de 57.179 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 31-12-93 | saldo al 31-12-92 |
| | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | Posteriores | | |
| Dif. negativas en cambio pend. de amort. ____ | 9.628 | 9.438 | 8.743 | 7.786 | 6.273 | 15.311 | 57.179 | 19.473 |
| Diferencias positivas en cambio | - | - | - | - | - | - | - | (8.861) |
| Total | 9.628 | 9.438 | 8.743 | 7.786 | 6.273 | 15.311 | 57.179 | 10.612 |

| | CONSOLIDADO | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------------|----------------------|
| | Vencimientos | | | | | | saldo al 31-12-93 | saldo al 31-12-92 |
| | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | Posteriores | | |
| Dif. negativas en cambio pend. de amort. ____ | 9.628 | 9.438 | 8.743 | 7.786 | 6.273 | 15.311 | 57.179 | 19.473 |
| Diferencias positivas en cambio | - | - | - | - | (19) | (25) | (44) | (8.870) |
| Total | 9.628 | 9.438 | 8.743 | 7.786 | 6.254 | 15.286 | 57.135 | 10.603 |

Detalle del cargo a resultados del ejercicio:

| | COMPañIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|---|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Por amortizaciones de préstamos vencidos en el ejercicio ____ | 6.241 | 5.528 | 7.624 | 5.919 |
| Periodificación pérdidas O.M. 12-3-1993 (Nota 4.1-j) ____ | 22.642 | 6.864 | 22.642 | 6.864 |
| Por cobro servicios en moneda extranjera y otras prestaciones | (1.640) | 19 | (1.635) | 19 |
| Total | 27.243 | 12.411 | 28.631 | 12.802 |

NOTA 10 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO

La composición del saldo al 31 de diciembre es la siguiente:

| | COMPañIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Impuestos anticipados a Largo plazo: | | | | |
| Origen: | | | | |
| Diferencias de cambio ____ | 10.328 | - | 10.328 | - |
| Pensiones complementarias de pasivos ____ | 1.342 | - | 1.342 | - |
| Plan de pensiones activos ____ | 1.946 | - | 1.946 | - |
| Otros | - | - | 493 | - |
| Total | 13.616 | - | 14.109 | - |
| Impuestos diferidos a Largo plazo: | | | | |
| Origen: | | | | |
| Libertad de amortización y operaciones de leasing ____ | 47.021 | 48.347 | 48.598 | 50.416 |
| Seguro colectivo fondo capitales en vida ____ | 579 | - | 579 | - |
| Ajustes de consolidación ____ | 5.403 | 4.557 | - | - |
| Intergrupo | - | - | 7.954 | 5.600 |
| Total | 53.003 | 52.904 | 57.131 | 56.016 |

NOTA 11 - CLIENTES

Los saldos al 31 de diciembre son:

| | COMPañIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Servicio facturado: | | | | |
| Cientes facturados ____ | 108.554 | 108.227 | 129.140 | 128.514 |
| Ex-Abonados ____ | 28.255 | 18.807 | 28.255 | 18.807 |
| Cuentas pendientes de clasificar | 1.951 | 1.908 | 1.951 | 1.908 |
| | 138.760 | 128.942 | 159.346 | 149.229 |
| Servicio no facturado (Telefónica) | 149.618 | 144.510 | 149.618 | 144.510 |
| | 288.378 | 273.452 | 308.964 | 293.739 |
| Provisión para insolvencias | (30.429) | (20.356) | (36.288) | (25.044) |
| Total | 257.949 | 253.096 | 272.676 | 268.695 |

El saldo de la cuenta de clientes del sector público en Telefónica asciende a 84.131 millones de pesetas (en 1992, 83.447 millones de pesetas).

Durante el ejercicio se produjeron bajas de incobrables por 11.119 millones de pesetas (en 1992, 7.767 millones de pesetas).

NOTA 12 - FONDOS PROPIOS

12.1 El importe y los movimientos de los fondos propios durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1992 y 1993 han sido los siguientes:

| COMPAÑIA MATRIZ | | | | | | | |
|---------------------------|-------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | Distribución resultados | | | Distribución resultados | | | |
| | 1991 | 1991 | Otros movimient. | 1992 | 1992 | Otros movimient. | 1993 |
| Capital social | 463.479 | - | 1 | 463.480 | - | 6.255 | 469.735 |
| Prima emisión acciones | 33.467 | - | - | 33.467 | - | 9.600 | 43.067 |
| Reserva de revalorización | 653.780 | - | - | 653.780 | - | - | 653.780 |
| Reserva legal | 41.321 | 8.085 | - | 49.406 | 8.390 | - | 57.796 |
| Reserva voluntaria | 74.498 | 18.100 | - | 92.598 | 19.000 | - | 111.598 |
| Remanente | 150 | (29) | - | 121 | (35) | - | 86 |
| Resultado del ejercicio | 80.847 | (80.847) | 83.899 | 83.899 | (83.899) | 84.837 | 84.837 |
| Dividendo a cuenta | (23.174) | 23.174 | - | - | - | (23.187) | (23.187) |
| Total | 1.324.368 | (31.517) | 83.900 | 1.376.751 | (56.544) | 77.505 | 1.397.712 |

| CONSOLIDADO | | | | | | | |
|--|-------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | Distribución resultados | | | Distribución resultados | | | |
| | 1991 | 1991 | Otros movimient. | 1992 | 1992 | Otros movimient. | 1993 |
| Capital social | 463.479 | - | 1 | 463.480 | - | 6.255 | 469.735 |
| Prima emisión acciones | 33.467 | - | - | 33.467 | - | 9.600 | 43.067 |
| Reserva de revalorización | 649.316 | - | - | 649.316 | - | - | 649.316 |
| Reserva legal | 41.321 | 8.085 | - | 49.406 | 8.390 | - | 57.796 |
| Reserva voluntaria | 52.920 | 18.100 | 13.286 | 84.306 | 8.887 | (1.068) | 92.125 |
| Reserva de consolidación | 7.296 | 23.400 | (16.584) | 14.112 | 6.975 | (434) | 20.653 |
| Remanente | 150 | (29) | - | 121 | (35) | - | 86 |
| Resultado del ejercicio | 104.247 | (104.247) | 80.761 | 80.761 | (80.761) | 96.367 | 96.367 |
| Dividendo a cuenta | (23.174) | 23.174 | - | - | - | (23.187) | (23.187) |
| Diferencias de conversión de consolidación | 1.251 | - | 15.785 | 17.036 | - | 14.061 | 31.097 |
| Total | 1.330.273 | (31.517) | 93.249 | 1.392.005 | (56.544) | 101.594 | 1.437.055 |

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 1993 es de un 31,86% aproximadamente (en 1992, 32,28%). De acuerdo con la legislación vigente la participación extranjera de Telefónica no puede, en su conjunto, exceder del 25% del capital social.

A continuación se presenta la evolución del capital social:

| | Número de Acciones | Valor Nominal | Características de las emisiones | |
|---------------------------------|--------------------|---------------|----------------------------------|----------|
| | | | Tipo Medio | Efectivo |
| A 31 de diciembre de 1991 | 926.958.077 | 463.479 | - | - |
| Ampliación de enero 1992 | 1.074 | 1 | 184,950% | 1 |
| A 31 de diciembre de 1992 | 926.959.151 | 463.480 | - | - |
| Ampliación mayo de 1993 | 537.168 | 268 | 214,976% | 577 |
| Ampliación julio de 1993 | 2.148 | 1 | 250,536% | 3 |
| Ampliación septiembre de 1993 | 220.237 | 110 | 245,704% | 270 |
| Ampliación octubre de 1993 | 675.754 | 338 | 246,200% | 832 |
| Ampliación noviembre de 1993 | 11.041.984 | 5.521 | 255,898% | 14.128 |
| Ampliación de diciembre de 1993 | 34.378 | 17 | 259,204% | 45 |
| A 31 de diciembre de 1993 | 939.470.820 | 469.735 | | |

Las ampliaciones corresponden a conversiones 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.

12.2 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 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 |
| | | 23.264 | 5.319 | 2.461 | 31.044 |

AÑO 1993

| Sociedad | % Participación minoritaria | Patrimonio | Diferencias de conversión | Resultados | Total |
|--------------------|-----------------------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------|
| AUDIOTEX | - | - | - | - | - |
| MAPTEL | 24 | 24 | - | (25) | (1) |
| SINTELAR | 25 | 3 | 25 | 246 | 274 |
| T. INTERNACIONAL | 23,78 | 22.491 | 9.661 | 5.138 | 37.290 |
| T.H.M. | 0,68 | 6 | - | 1 | 7 |
| T.L.D. Puerto Rico | 21 | 2.703 | 626 | (212) | 3.117 |
| GESTIRED | 49 | 34 | - | (14) | 20 |
| PUBLIGUIAS | 45 | 325 | 34 | 470 | 829 |
| TELEFONICA ROMANIA | 40 | 273 | - | (16) | 257 |
| TELECARTERA | 20 | 12 | - | (7) | 5 |
| | | 25.871 | 10.346 | 5.581 | 41.798 |

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., detentando Tepesa el 1% restante de la sociedad (propiedad en un 31,78% de T.H.M.). En las sociedades extranjeras se considera la parte que corresponde a los socios externos en las diferencias de conversión.

12.3 Movimiento de socios externos:

| | 1991 | Altas de Sociedades | Resultados | Diferenc. Convers. | Otros Movimient. | Pago Dividendos | Bajas Sociedades | 1992 |
|--------------------|---------------|---------------------|--------------|--------------------|------------------|-----------------|------------------|---------------|
| Audiotex | 41 | - | 156 | - | - | - | - | 197 |
| Maptel | 39 | - | (15) | - | - | - | - | 24 |
| Sintelar | 19 | - | 79 | 12 | - | - | - | 110 |
| T. Internacional | 20.959 | - | 2.239 | 5.007 | (205) | - | - | 28.000 |
| T.L.D. Puerto Rico | - | 2.703 | - | - | - | - | - | 2.703 |
| T.H.M. | 46 | - | 2 | - | - | - | (38) | 10 |
| Total | 21.104 | 2.703 | 2.461 | 5.019 | (205) | 0 | (38) | 31.044 |
| | 1992 | Altas de Sociedades | Resultados | Diferenc. Convers. | Otros Movimient. | Pago Dividendos | Bajas Sociedades | 1993 |
| Audiotex | 197 | - | - | - | - | - | (197) | 0 |
| Gestired | - | 34 | (14) | - | - | - | - | 20 |
| Maptel | 24 | - | (25) | - | - | - | - | (1) |
| Publiguias | - | 325 | 470 | 34 | - | - | - | 829 |
| Sintelar | 110 | - | 246 | 13 | - | (95) | - | 274 |
| T. Internacional | 28.000 | - | 5.138 | 4.354 | (202) | - | - | 37.290 |
| T.L.D. Puerto Rico | 2.703 | - | (212) | 626 | - | - | - | 3.117 |
| Telefónica Romania | - | 273 | (16) | - | - | - | - | 257 |
| Telecartera | - | 12 | (7) | - | - | - | - | 5 |
| T.H.M. | 10 | - | 1 | - | (3) | (1) | - | 7 |
| Total | 31.044 | 644 | 5.581 | 5.027 | (205) | (96) | (197) | 41.798 |

Otros movimientos de Telefónica Internacional, refleja la parte correspondiente a los socios externos de la variación en la reserva de consolidación por la incorporación al grupo de Cointel.

NOTA 13 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

13.1 Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

| | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Subvenciones de capital _____ | 49.860 | 46.983 | 49.860 | 46.983 |
| Diferencias positivas en cambio (Nota 9) _____ | - | 8.861 | 44 | 8.870 |
| Aportaciones ajenas no reembolsables y otras _____ | 4.905 | 2.879 | 5.422 | 2.879 |
| Total | 54.765 | 58.723 | 55.326 | 58.732 |

13.2 Las subvenciones de capital han sufrido las siguientes variaciones:

| | Saldo al 31-12-91 | Altas | Amortización | Saldo al 31-12-92 | Altas | Amortización | Saldo al 31-12-93 |
|---|----------------------|---------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|
| De organismos oficiales, comunidades autónomas, diputaciones y ayuntamientos. _____ | 13.019 | 6.301 | 1.506 | 17.814 | 2.873 | 2.110 | 18.577 |
| De las comunidades europeas: | | | | | | | |
| Programa STAR _____ | 15.847 | 6.672 | 1.698 | 20.821 | 347 | 2.367 | 18.801 |
| Programa FEDER _____ | 4.084 | 1.658 | 409 | 5.333 | 2.052 | 575 | 6.810 |
| Programa IRTA _____ | 498 | 1.561 | 50 | 2.009 | 1.163 | 206 | 2.966 |
| Otros _____ | 581 | 455 | 30 | 1.006 | 1.819 | 119 | 2.706 |
| Total | 34.029 | 16.647 | 3.693 | 46.983 | 8.254 | 5.377 | 49.860 |

NOTA 14 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

| | COMPAÑIA MATRIZ | | | | | | | | |
|---|-----------------|---------------|----------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| | 1991 | Dotacion. | Aplicacion. | Altas y Trasposos | 1992 | Dotacion. | Aplicacion. | Altas | 1993 |
| Para siniestros _____ | 3.051 | - | 444 | - | 2.607 | - | 690 | - | 1.917 |
| Para contingencias patrimoniales (Nota 20) _____ | 51.098 | - | - | (51.098) | - | - | - | - | - |
| Para eventuales aportaciones a los sistemas de previsión social (Nota 20) _____ | 18.829 | - | - | (18.829) | - | - | - | - | - |
| Provisión constitución fondo de pensiones (Nota 20) _____ | 76.615 | 12.531 | 89.146 | - | - | - | - | - | - |
| Provisiones Plan de Reequilibrio _____ | - | - | - | - | - | 4.128 | - | 813 | 4.941 |
| Provisión coste integración pasivos en Seguridad Social _____ | - | - | - | 55.683 | 55.683 | 3.113 | - | - | 58.796 |
| Seguro Colectivo (Nota 21) _____ | 52.886 | 8.965 | 37.651 | (112) | 24.088 | 4.038 | 5.805 | - | 22.321 |
| Provisión pensiones complementarias de pasivos _____ | - | 5.127 | 7.717 | 132.025 | 129.435 | 10.089 | 15.870 | 4.465 | 128.119 |
| Total | 202.479 | 26.623 | 134.958 | 117.669 | 211.813 | 21.368 | 22.365 | 5.278 | 216.094 |

| | CONSOLIDADO | | | | | | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------------|----------------|---------------|---------------|----------------------|----------------|
| | 1991 | Dotacion. | Aplicacion. | Altas y Trasposos | 1992 | Dotacion. | Aplicacion. | Altas y Trasposos | 1993 |
| Para siniestros _____ | 3.660 | 179 | 640 | (3) | 3.196 | 55 | 784 | 9.233 | 11.700 |
| Para eventuales aportaciones a los sistemas de previsión social (Nota 20) _____ | 19.613 | 10 | 8 | (19.615) | - | - | - | - | - |
| Provisión constitución fondo de pensiones _____ | 76.765 | 12.731 | 89.201 | - | 295 | 247 | 101 | - | 441 |
| Provisiones Plan de Reequilibrio _____ | - | - | - | - | - | 4.128 | - | 813 | 4.941 |
| Provisión coste integración pasivos en Seguridad Social _____ | - | - | - | 55.683 | 55.683 | 3.113 | - | - | 58.796 |
| Seguro Colectivo (Nota 21) _____ | 52.886 | 8.965 | 37.651 | (112) | 24.088 | 4.038 | 5.805 | - | 22.321 |
| Provisión pensiones complementarias de pasivos _____ | - | 5.127 | 7.717 | 132.025 | 129.435 | 10.089 | 15.870 | 4.465 | 128.119 |
| Para contingencias patrimoniales y otras provisiones _____ | 53.081 | 338 | 8 | (50.312) | 3.099 | 2.068 | 104 | 394 | 5.457 |
| Total | 206.005 | 27.350 | 135.225 | 117.666 | 215.796 | 23.738 | 22.664 | 14.905 | 231.775 |

NOTA 15 - EMISIONES

15.1 Composición y movimientos

COMPañIA MATRIZ

| | Obligaciones y bonos moneda nacional | | Obligaciones y bonos moneda extranjera | | Pagaré de empresa | Total |
|--|---|--------------------------------|---|--------------------------------|----------------------|-----------|
| | Simples | Convertibles y/o canjeables | Simples | Convertibles y/o canjeables | | |
| Saldo al 31-12-1991 | 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 |
| Emisiones nuevas | 86.677 | - | - | - | 101.588 | 188.265 |
| Amortizaciones, conversiones y canjes | (10.606) | - | (7.936) | (29.242) | (169.345) | (217.129) |
| Actualizaciones y otros movimientos | 52.837 | - | 832 | 1.179 | - | 54.848 |
| Saldo al 31-12-1993 | 798.165 | - | - | - | 38.751 | 836.916 |
| Detalle de vencimientos: | | | | | | |
| Largo Plazo | 679.494 | - | - | - | 6.120 | 685.614 |
| Corto Plazo | 118.671 | - | - | - | 32.631 | 151.302 |
| Intereses devengados pendientes de vencimiento | 15.965 | - | - | - | - | 15.965 |

CONSOLIDADO

| | Obligaciones y bonos moneda nacional | | Obligaciones y bonos moneda extranjera | | Pagaré de empresa | Total |
|--|---|--------------------------------|---|--------------------------------|----------------------|-----------|
| | Simples | Convertibles y/o canjeables | Simples | Convertibles y/o canjeables | | |
| Saldo al 31-12-1991 | 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 |
| Emisiones nuevas | 86.699 | - | - | - | 95.468 | 182.167 |
| Amortizaciones, conversiones y canjes | (10.790) | - | (7.936) | (29.242) | (169.345) | (217.313) |
| Actualizaciones y otros movimientos | 52.837 | - | 832 | 1.179 | 10.878 | 65.726 |
| Saldo al 31-12-1993 | 800.011 | 9.300 | - | - | 50.426 | 859.737 |
| Detalle de vencimientos: | | | | | | |
| Largo Plazo | 681.345 | 9.300 | - | - | 17.795 | 708.440 |
| Corto Plazo | 118.666 | - | - | - | 32.631 | 151.297 |
| Intereses devengados pendientes de vencimiento | 15.974 | - | - | - | - | 15.974 |

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

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

15.3 El detalle de obligaciones y bonos en circulación en el grupo consolidado al 31 de diciembre de 1993 y sus principales características es el siguiente:

| | | | VENCIMIENTOS | | | | | | |
|----------------------------|------------|-------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Emisión | | Interés (%) | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | Posteriores | Total |
| Obligaciones | | | | | | | | | |
| Junio 1984 | cupón cero | 14,8556 | 10.151 | - | - | - | - | - | 10.151 |
| Junio 1986 | variable | 11,6500 | - | - | - | - | - | 14.807 | 14.807 |
| Julio 1987 | variable | 10,2500 | - | - | - | 798 | - | - | 798 |
| Enero 1988 | | 12,5000 | - | - | - | - | 28.447 | - | 28.447 |
| Mayo 1989 | | 12,2500 | - | - | 2.022 | - | - | - | 2.022 |
| Julio 1989 | | 12,0000 | - | - | - | - | - | 10.180 | 10.180 |
| Diciembre 1989 | variable | 7,7278 | 800 | 800 | 800 | 800 | 800 | 800 | 4.800 |
| Enero 1990 | | 12,0000 | - | - | - | - | - | 71 | 71 |
| Febrero 1990 Serie A | | 12,6000 | - | - | - | - | - | 9.351 | 9.351 |
| Febrero 1990 Serie B | | 12,6000 | - | - | - | - | - | 1.367 | 1.367 |
| Febrero 1990 Serie C | | 12,6000 | - | - | - | - | - | 626 | 626 |
| Febrero 1990 Serie D | cupón cero | 12,8896 | - | - | - | - | - | 10.170 | 10.170 |
| Febrero 1990 Serie E | cupón cero | 12,8531 | - | - | - | - | - | 3.317 | 3.317 |
| Febrero 1990 Serie F | cupón cero | 12,5793 | - | - | - | - | - | 368 | 368 |
| Junio 1990 | cupón cero | 14,0081 | - | 47.647 | - | - | - | - | 47.647 |
| Julio 1990 | cupón cero | 14,4358 | - | - | - | 47.784 | - | - | 47.784 |
| Diciembre 1990 | cupón cero | 13,5761 | - | - | - | - | - | 29.342 | 29.342 |
| Enero 1991 | | 12,0000 | - | - | - | - | - | 20 | 20 |
| Febrero 1991 Serie A | | 14,2500 | - | - | - | - | 30.000 | - | 30.000 |
| Febrero 1991 Serie B | cupón cero | 14,4676 | - | - | - | - | 44.040 | - | 44.040 |
| Marzo 1991 | cupón cero | 14,4813 | - | - | - | - | 5.872 | 1.468 | 7.340 |
| Emisión Privada Abril 1991 | | 14,2500 | - | - | - | - | 20.000 | - | 20.000 |
| Abril 1991 Serie A | | 13,5000 | - | - | - | - | - | 10.000 | 10.000 |
| Abril 1991 Serie B | cupón cero | 13,6659 | - | - | - | - | - | 28.299 | 28.299 |
| A Septiembre 1994 | cupón cero | 9,8749 | 45.648 | - | - | - | - | - | 45.648 |
| B Septiembre 1996 | cupón cero | 10,0000 | - | - | 42.042 | - | - | - | 42.042 |
| C Septiembre 1998 | cupón cero | 10,1250 | - | - | - | - | 31.351 | - | 31.351 |
| D Septiembre 2001 | cupón cero | 10,2500 | - | - | - | - | - | 42.234 | 42.234 |
| Enero 1992 | | 12,0000 | - | - | - | - | - | 257 | 257 |
| Enero 1992 | | 12,0000 | - | - | - | - | - | 220 | 220 |
| A Noviembre 1995 | | 10,0625 | - | 14.058 | - | - | - | - | 14.058 |
| B Noviembre 2000 | | 10,0625 | - | - | - | - | - | 20.439 | 20.439 |
| C Noviembre 2002 | | 10,0625 | - | - | - | - | - | 19.315 | 19.315 |
| A Octubre 1996 | | 7,7500 | - | - | 900 | - | - | - | 900 |
| B Octubre 2000 | | 8,0000 | - | - | - | - | - | 5.507 | 5.507 |
| C Octubre 2004 | | 8,2500 | - | - | - | - | - | 8.002 | 8.002 |
| Banco B.I.F.E. | | 9,8500 | - | - | - | - | 11 | 11 | 22 |
| Bonos | | | | | | | | | |
| Noviembre 1985 | | 11,7500 | - | 3.383 | - | - | - | - | 3.383 |
| Enero 1988 | cupón cero | 10,0000 | 2.067 | - | - | - | - | - | 2.067 |
| 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 | 9,2075 | - | - | - | 400 | - | - | 400 |
| Enero 1991 | variable | 9,2075 | - | - | - | 1.370 | - | - | 1.370 |
| Febrero 1991 | | 13,9375 | - | - | - | 3.440 | - | - | 3.440 |
| Febrero 1991 | variable | 9,2075 | - | - | - | 400 | - | - | 400 |
| Abril 1991 | cupón cero | 14,5154 | - | - | - | - | - | 67.185 | 67.185 |
| Abril 1991 | | 12,3750 | - | - | - | 10.160 | - | - | 10.160 |
| Abril 1991 | variable | 9,2075 | - | - | - | 300 | - | - | 300 |
| Mayo 1991 | | 12,3750 | - | - | - | 4.437 | - | - | 4.437 |
| Julio 1991 | variable | 9,2075 | - | - | - | 5.100 | - | - | 5.100 |
| Julio 1991 | cupón cero | 14,5154 | - | - | - | - | - | 4.889 | 4.889 |
| Febrero 1992 | | 11,1875 | - | - | - | 1.470 | - | - | 1.470 |
| Noviembre 1992 | | 12,9375 | - | - | - | 400 | - | - | 400 |
| Abril 1993 | | 12,2500 | - | - | - | 21.000 | - | - | 21.000 |
| Mayo 1993 | | 11,7500 | - | - | - | 2.468 | - | - | 2.468 |
| Total emisiones | | | 118.666 | 65.888 | 65.764 | 100.927 | 160.521 | 288.245 | 800.011 |

15.4 Las Obligaciones y Bonos Cupón Cero figuran en el 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 | | TIPO DE REEMBOLSO % | VALOR ACTUAL | VALOR REEMBOLSO |
|----------------------|--------------|--|---------------------|--------------|-----------------|
| | AMORTIZACION | | | | |
| Obligaciones | | | | | |
| Junio 1984 | 05-07-1994 | | 400,000 | 10.151 | 10.889 |
| Febrero 1990 Serie D | 26-02-2000 | | 336,154 | 10.170 | 21.447 |
| Febrero 1990 Serie E | 26-02-2005 | | 613,338 | 3.317 | 12.776 |
| Febrero 1990 Serie F | 26-02-2010 | | 1,069,470 | 368 | 2.503 |
| Junio 1990 | 22-06-1995 | | 192,610 | 47.647 | 57.783 |
| Julio 1990 | 20-07-1997 | | 257,000 | 47.784 | 77.100 |
| Diciembre 1990 | 28-12-2005 | | 675,000 | 29.342 | 135.000 |
| Febrero 1991 Serie B | 28-02-1998 | | 257,500 | 44.040 | 77.250 |
| Marzo 1991 | 01-03-1998 | | 257,729 | 1.468 | 2.577 |
| Marzo 1991 | 01-06-1998 | | 266,659 | 1.468 | 2.667 |
| Marzo 1991 | 01-09-1998 | | 275,899 | 1.468 | 2.759 |
| Marzo 1991 | 01-12-1998 | | 285,353 | 1.468 | 2.854 |
| Marzo 1991 | 01-03-1999 | | 295,022 | 1.468 | 2.950 |
| Abril 1991 Serie B | 17-04-2001 | | 360,000 | 28.299 | 72.000 |
| A Septiembre 1994 | 19-09-1994 | | 132,715 | 45.648 | 48.828 |
| B Septiembre 1996 | 19-09-1996 | | 161,135 | 42.042 | 54.459 |
| C Septiembre 1998 | 19-09-1998 | | 196,531 | 31.351 | 49.401 |
| D Septiembre 2001 | 19-09-2001 | | 265,543 | 42.234 | 89.687 |
| | | | | 463.879 | 872.886 |
| Bonos | | | | | |
| Enero 1988 | 26-01-1994 | | 177,156 | 2.072 | 2.086 |
| Abril 1991 | 15-04-1999 | | 295,740 | 67.185 | 137.519 |
| Julio 1991 | 15-07-1999 | | 295,740 | 4.889 | 10.351 |
| | | | | 463.879 | 872.886 |

15.5 Información adicional

| | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|---|-----------------|--------|-------------|--------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Intereses Financieros | 93.900 | 84.844 | 93.923 | 84.875 |
| El importe de las emisiones acogidas a beneficios fiscales es el siguiente: | | | | |
| Obligaciones en moneda nacional | - | 2.834 | - | 2.834 |
| Obligaciones en moneda extranjera | - | 30.061 | - | 30.061 |

El coste medio de las obligaciones y bonos en circulación ha ascendido a un 12,22% para el ejercicio 1993 (12,57% en 1992).

15.6 La emisión de Eurobonos en la bolsa de Frankfurt de 100 millones de marcos alemanes fue amortizada a su vencimiento en mayo 1993.

La emisión de obligaciones convertibles en la bolsa de Londres de US\$ 200 millones, ha sido cancelada en su totalidad en el transcurso de 1993 por amortización anticipada US\$ 83,53 millones y por conversión en acciones ordinarias de Telefónica US\$ 116,46 millones.

15.7 En el mes de octubre de 1993 tuvo lugar la emisión de 105.000 millones de pesetas, ampliables a 150.000 millones de pesetas en obligaciones, cuya suscripción se efectuará durante un período anual. A 31 de diciembre de 1993 se han suscrito 14.409 millones de pesetas.

NOTA 16 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

16.1 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 | | | | | |
|------------------------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1993 | | | 1992 | | | 1993 | | | 1992 | | |
| | 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 | 52.950 | 10.365 | 63.315 | 63.315 | 365 | 63.680 | 52.950 | 10.365 | 63.315 | 63.315 | 4.784 | 68.099 |
| Préstamos y créditos | 179.300 | 31.160 | 210.460 | 258.241 | 115.209 | 373.450 | 220.075 | 40.760 | 260.835 | 331.861 | 131.318 | 463.179 |
| Préstamos en moneda extranj. | 308.244 | 5.901 | 314.145 | 281.244 | - | 281.244 | 408.856 | 23.592 | 432.448 | 295.552 | 4.592 | 300.144 |
| Total | 540.494 | 47.426 | 587.920 | 602.800 | 115.574 | 718.374 | 681.881 | 74.717 | 756.598 | 690.728 | 140.694 | 831.422 |

16.2 El detalle de vencimientos es el siguiente:

| COMPAÑIA MATRIZ | | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------------|
| | Vencimientos | | | | | | saldo al 31-12-93 |
| | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | Posteriores | |
| Pagarés _____ | 10.365 | 365 | 15.365 | 365 | 1.314 | 35.541 | 63.315 |
| Préstamos y créditos _____ | 31.160 | 11.724 | 8.402 | 32.656 | 25.250 | 101.268 | 210.460 |
| Préstamos en moneda extranjera _____ | 5.901 | 19.053 | 44.252 | 27.464 | 42.269 | 175.206 | 314.145 |
| Total | 47.426 | 31.142 | 68.019 | 60.485 | 68.833 | 312.015 | 587.920 |

| CONSOLIDADO | | | | | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------------|
| | Vencimientos | | | | | | saldo al 31-12-93 |
| | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | Posteriores | |
| Pagarés _____ | 10.365 | 365 | 15.365 | 365 | 1.314 | 35.541 | 63.315 |
| Préstamos en moneda extranjera _____ | 23.592 | 19.074 | 48.311 | 35.582 | 69.799 | 236.090 | 432.448 |
| Préstamos y créditos _____ | 40.760 | 12.337 | 8.995 | 33.300 | 42.183 | 123.260 | 260.835 |
| Total | 74.717 | 31.776 | 72.671 | 69.247 | 113.296 | 394.891 | 756.598 |

16.3 Información adicional:

| | COMPAÑIA MATRIZ | | | | | | CONSOLIDADO | | | |
|--------------------------------------|--------------------|--------|------------------------------|-------|-----------------------|-------|--------------------|--------|------------------------------|-------|
| | Gastos financieros | | Periodificación de intereses | | Tipo medio de interés | | Gastos financieros | | Periodificación de intereses | |
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Préstamos en moneda extranjera _____ | 31.794 | 25.308 | 8.165 | 5.449 | 6,99 | 7,50 | 39.947 | 25.308 | 8.400 | 5.551 |
| Préstamos y créditos _____ | 33.872 | 45.681 | 3.606 | 6.728 | 13,13 | 13,42 | 34.308 | 52.480 | 4.698 | 7.573 |
| Pagarés _____ | 4.595 | 4.111 | - | - | 13,40 | 13,34 | 4.595 | 4.111 | - | - |

16.4 Las cuentas de préstamos y créditos reflejan sólo la parte dispuesta de los créditos obtenidos. La parte no dispuesta se informa en la Nota 24.

16.5 Al 31 de diciembre de 1993, del total de préstamos en moneda extranjera, 52.243 millones de pesetas se encuentran acogidos a beneficios fiscales derivados del Decreto Ley 19/1961 y de la Ley 61/1978.

16.6 Los préstamos en moneda extranjera a largo plazo en el grupo Telefónica con entidades financieras, tienen la composición que a continuación se indica:

| Divisas | 1993 | | 1992 | |
|---------------------------------|----------|------------------|----------|------------------|
| | Importe | Cambio al cierre | Importe | Cambio al cierre |
| Dólares USA (USD) _____ | 412,8 | 142,356 | 325,0 | 114,795 |
| Marcos alemanes (DEM) _____ | 325,5 | 82,358 | 205,5 | 71,036 |
| Franco suizos (CHF) _____ | 422,5 | 96,382 | 422,5 | 78,681 |
| Florines holandeses (NLG) _____ | 258,9 | 73,615 | 258,9 | 63,227 |
| Yens japoneses (JPY) _____ | 38.520,6 | 1,27388 | 45.520,6 | 0,92131 |
| Franco franceses (FRF) _____ | 649,9 | 24,251 | 649,9 | 20,849 |
| ECU'S (XEU) _____ | 804,5 | 159,439 | 804,4 | 138,581 |
| Pesetas (ESB) (*) | 12.750,0 | 1,000 | 12.750,0 | 1,000 |

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

16.7 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 1.200MM | 15 años | 5 años | 20 semestres | Fijo los 5 primeros años, revisable años 5º y 10º | Multidivisa |
| 1992 | Ptas. 12.500MM | 15 años | 5 años | 20 semestres | Fijo al 10,95 los primeros 6 años, revisable segundo período de 9 años. | - |
| 1992 | XEU 150MM | 15 años | 5 años | 20 semestres | Variable trimestral | - |
| 1992 | JPY 19.500MM | 10 años | 5 años | 10 semestres | Variable semestral | - |
| 1992 | NLG 82,1MM | 10 años | 5 años | 10 semestres | Variable trimestral | - |

NOTA 17 - DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

| | COMPAÑIA MATRIZ | | | | | | CONSOLIDADO | | | | | |
|---|-----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|-------|---------------|---------------|---------------|
| | 1993 | | | 1992 | | | 1993 | | | 1992 | | |
| | Largo plazo | Corto plazo | Total | Largo plazo | Corto plazo | Total | Largo plazo | Corto plazo | Total | Largo plazo | Corto plazo | Total |
| Por préstamos _____ | 118.975 | - | 118.975 | 83.436 | - | 83.436 | - | - | - | - | - | - |
| Por compras y prestación de servicios: | | | | | | | | | | | | |
| De empresas del grupo ___ | - 24.142 | 24.142 | | - 43.948 | 43.948 | | - | - | - | - | - | - |
| De empresas asociadas ___ | - 17.133 | 17.133 | | 18.565 | 24.133 | 42.698 | - 19.358 | 19.358 | | 18.565 | 25.626 | 44.191 |
| Filiales, por régimen de declaración consolidada en el impto sociedades | 3.428 | 184 | 3.612 | 1.585 | 184 | 1.769 | - | - | - | - | - | - |
| Total | 122.403 | 41.459 | 163.862 | 103.586 | 68.265 | 171.851 | - 19.358 | 19.358 | | 18.565 | 25.626 | 44.191 |

Los préstamos se componen de:

- 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 multidisivas, a plazo de 15 años, con 5 años de carencia, amortizable en 20 semestralidades y tipos de interés variable por períodos trimestrales.
- Un segundo préstamo con el B.E.I. otorgado en 1993 a través de la filial Telefónica y Finanzas, S.A. (Telfisa) de 300 millones de ECU'S a disponer en pesetas, por un importe equivalente de 38.700 millones de pesetas. En 1993 se han realizado las dos primeras disposiciones por 20.000 millones de pesetas, a plazo de 15 años, con 5 años de carencia, amortizándose en 10 anualidades y tipo de interés variable por períodos trimestrales.
- Un contrato de préstamo mercantil con la filial Telefónica North América Inc., hasta un límite de \$ 125 millones y vencimiento en el año 1997, 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 18 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

| | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|---|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Administraciones públicas acreedoras: | | | | |
| Retenciones impuesto renta personas físicas _____ | 7.649 | 7.370 | 8.375 | 8.144 |
| Hacienda pública acreedora por I.V.A. _____ | 21.254 | 11.374 | 21.998 | 13.168 |
| Retenciones capital mobiliario y otros _____ | 933 | 457 | 1.130 | 669 |
| Impuesto sobre sociedades _____ | 18.595 | - | 19.099 | 363 |
| Haciendas locales _____ | 1.172 | 2.609 | 1.180 | 2.613 |
| Seguridad social _____ | 21.913 | 19.427 | 22.745 | 20.123 |
| Administraciones públicas extranjeras _____ | - | - | 845 | 217 |
| Total | 71.516 | 41.237 | 75.372 | 45.297 |
| Administraciones públicas deudoras: | | | | |
| Pagos a cuenta impuesto sobre sociedades: | | | | |
| Retenciones en la fuente por rendimientos de capital _____ | 1.235 | 49 | 2.553 | 1.014 |
| Pagos a cuenta en régimen de declaración consolidada _____ | 346 | 760 | 346 | 760 |
| Pagos a cuenta en régimen de declaración individual _____ | - | - | 2 | - |
| Impuestos, sobretasas, seguridad social a recuperar y otros _____ | 542 | 579 | 553 | 914 |
| Impuesto de sociedades consolidado _____ | 1.128 | 2 | 1.128 | 2 |
| Impuestos anticipados _____ | 739 | 16.602 | 767 | 16.698 |
| Hacienda pública deudora por IVA pendiente de deducir _____ | 2.736 | 2.884 | 2.736 | 3.142 |
| Administraciones públicas extranjeras _____ | - | - | 618 | 136 |
| Total | 6.726 | 20.876 | 8.703 | 22.666 |

NOTA 19 - ACREEDORES DIVERSOS

Este epígrafe recoge las siguientes cuentas:

| | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Remuneraciones pendientes de pago _____ | 18.656 | 17.877 | 20.939 | 20.751 |
| Intercambio servicio telefónico _____ | 14.491 | 14.270 | 14.491 | 14.270 |
| Fianzas y depósitos _____ | 7.899 | 9.721 | 7.899 | 9.721 |
| Gastos devengados pendientes de pago _____ | 39.451 | 32.107 | 39.523 | 32.107 |
| Dividendos a pagar _____ | 23.201 | 7.647 | 23.201 | 7.647 |
| Institución Telefónica de Previsión. _____ | (8.846) | (343) | (8.846) | (343) |
| Otros acreedores _____ | 28.781 | 19.602 | 33.013 | 23.401 |
| Total | 123.633 | 100.881 | 130.220 | 107.554 |

NOTA 20 - PENSIONES

20.1 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 Institución Telefónica de Previsión (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 I.T.P.. En consecuencia, desde el 1 de enero de 1992, Telefónica y sus trabajadores cotizan al régimen general de la Seguridad Social por las contingencias que venían cubiertas por la I.T.P. en régimen sustitutorio, habiendo cesado en sus cotizaciones obligatorias a la 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.

20.2 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. procedieron al pago a la Seguridad Social de 65.000 millones, reteniendo otros 10.000 en concepto de provisiones para atender pagos por cuenta de ese organismo, de los que resultó un remanente de 4.154 millones de pesetas, que fue ingresado en la Seguridad Social por los liquidadores de I.T.P. en julio de 1993.

Los restantes 55.683 millones hasta completar el coste total de 130.683 millones de pesetas 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 cada año.

El pago de los intereses correspondientes al período de carencia se ha realizado por los liquidadores de I.T.P. en dos anualidades de 4.455 millones de ptas. La primera efectuada en diciembre de 1992 y la segunda en diciembre de 1993.

El pago de la anualidad de amortización 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.

Una vez liquidada la I.T.P., Telefónica de España, S.A. vendrá obligada al pago de la diferencia entre el coste total de 130.683 millones y el valor liquidativo de la misma. Dicha diferencia se estima en 58.796 millones de ptas. para lo que se cuenta con las correspondientes provisiones (nota 14).

20.3 Telefónica, tras su oferta presentada el 30 de junio de 1992, refrendada por los trabajadores el 17 de septiembre del mismo año, 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 8/1987 de 8 de junio 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 de junio de 1992, 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 reconocían derechos por servicios pasados a los trabajadores con derecho a ello en una cuantía máxima de 237.696 millones de ptas. Los trabajadores que no se incorporasen como partícipes al plan en el plazo de un año a contar desde el 1 de julio de 1992 (fecha de vigencia del plan), no tendrían derecho a este reconocimiento por cantidad alguna y, por consiguiente, la suma global de estos derechos consolidados por servicios pasados se vería aminorada en los importes correspondientes.
- h) Para la financiación de los derechos consolidados Telefónica destinaría, los fondos constituidos que tenía contabilizados por importe de 121.350 millones de ptas. La transferencia efectiva de este importe debería realizarse no más tarde del año 2002, aplicando un tipo de interés efectivo anual de 6,7% conforme con el Plan de Reequilibrio.

El déficit resultante por una cuantía máxima de 116.346 millones de pesetas, sería financiado en el plazo de veintiocho años según las determinaciones que resultasen del Plan de Reequilibrio pendiente de aprobación por la Dirección General de Seguros. El tipo de interés efectivo anual para la financiación de este déficit será del 6% 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 desearon, fue 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.

20.4 A 31 de diciembre 1993 figuran adheridos al Plan 66.158 empleados. Conforme a los cálculos actuariales les corresponden unos derechos consolidados de 228.118 millones de pesetas. La cuantificación definitiva de este importe dependerá del resultado final de algunas situaciones individuales actualmente en estudio, si bien puede considerarse que no se producirán diferencias significativas.

20.5 Durante el ejercicio se ha procedido a reelaborar un nuevo Plan de Reequilibrio para ajustarlo a las indicaciones de la Dirección General de Seguros, todavía pendiente de aprobación y que en síntesis consiste en un adelanto de dos años de la transferencia de los fondos constituidos, por lo que ésta deberá realizarse no más tarde del año 2000.

De acuerdo con las condiciones de incorporación al Plan, se han efectuado transferencias por un importe global de 33.130 millones de pesetas, conforme a la siguiente distribución:

| | |
|---|---------------|
| Transferido en 1992 _____ | 9 153 |
| Transferido en 1993 _____ | 23.977 |
| Correspondiente a 1992 por el personal adherido en 1993 con efecto retroactivo, conforme a lo previsto en la disposición transitoria primera del reglamento del Plan de Pensiones _____ | 1.445 |
| Correspondiente a 1993 _____ | 22.532 |
| | 33.130 |
| Pendiente de transferir por reajuste Plan de Reequilibrio _____ | 1.110 |
| Total | 34.240 |

El déficit existente se amortiza conforme a un plan sistemático acorde con el Plan de Reequilibrio. La dotación correspondiente a 1993 ha sido de 4.128 millones de pesetas (en 1992, 813 millones de pesetas).

A fin de ejercicio, el total de obligaciones pendientes de transferir al Plan se eleva a 215.145 millones de pesetas, para las que existen provisiones asignadas por importe de 107.757 millones de pesetas.

La aportación del promotor en 1993 ha sido de 16.566 millones de pesetas (en 1992, 6.231 millones de pesetas).

20.6 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 en un 60% al cónyuge que tuviera tal condición al 30 de junio de 1992.

NOTA 21 - SEGURO COLECTIVO DE CAPITALES EN VIDA

Al 31 de diciembre de 1993, existen fondos constituidos en Telefónica que ascienden a 22.321 millones de pesetas y cubren los pasivos devengados de acuerdo con los cálculos actuariales realizados. 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 a los 7.056 empleados en activo que no se han adherido al Plan de Pensiones y devengarán el derecho a percibir la prestación de supervivencia al cumplir los 65 años.

Telefónica ha dotado este Fondo con 4.038 millones de pesetas, con cargo a sus resultados de 1993 (en 1992, 8.965 millones de pesetas), siendo los pagos efectuados de este ejercicio con cargo al fondo 5.805 millones de pesetas (en 1992, 5.444 millones de pesetas)

NOTA 22 - SITUACION FISCAL

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

- Impuesto sobre sociedades: desde 1988 hasta 1992.
- Impuesto sobre sociedades, régimen de declaración consolidada: ejercicios de 1990 hasta 1992.
- Impuestos locales: desde 1988 hasta 1993.
- Impuesto sobre el valor añadido (I.V.A.): desde 1989 hasta 1993.
- Impuesto sobre transmisiones patrimoniales: desde 1989 hasta 1993.
- Retenciones por rendimientos del capital mobiliario: desde 1989 hasta 1993.
- Retenciones por el impuesto de la renta de las personas físicas (I.R.P.F.): desde 1989 hasta 1993.

CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE TELEFONICA

| | | | |
|---|----------|---------------|----------------|
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos _____ | | | 107.468 |
| | Aumentos | Disminuciones | |
| DIFERENCIAS PERMANENTES | 4.195 | 1.583 | 2.612 |
| Resultado contable ajustado | | | 110.080 |
| DIFERENCIAS TEMPORALES: | | | |
| Con origen en el ejercicio _____ | 32.748 | 1.654 | 31.094 |
| Con origen en ejercicios anteriores _____ | 13.463 | 4.052 | 9.411 |
| Resultado fiscal (Base Imponible Telefónica) | | | 150.585 |
| Bases impositivas individuales resto grupo fiscal _____ | | | 2.534 |
| Eliminaciones intragrupo | | | |
| Por venta de inmovilizado _____ | | | (4.123) |
| Por dividendos _____ | | | (2.651) |
| Resultado fiscal (Base Imponible Grupo Fiscal) | | | 146.345 |

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS - IMPUESTO DE SOCIEDADES:

| | Devengado | Diferido | Anticipado | A pagar | |
|--|---------------|----------|------------|------------|--------------|
| | | | | Telefónica | Grupo Fiscal |
| Cuota del 35% : | | | | | |
| Sobre resultado contable ajustado _____ | 38.528 | (4.133) | 10.044 | - | - |
| Sobre base imponible _____ | - | - | - | 52.705 | 51.221 |
| Deducciones: | | | | | |
| Doble imposición _____ | (2.614) | - | - | (2.614) | (2.338) |
| Bonificaciones _____ | (360) | - | - | (360) | (360) |
| Inversiones _____ | (13.014) | 3.899 | (13.547) | (30.460) | (29.928) |
| Creación de empleo _____ | - | - | - | - | - |
| | 22.540 | (234) | (3.503) | 19.271 | 18.595 |
| Impuestos pagados en el extranjero _____ | 1.730 | | | | |
| Retenc. imputadas por sociedades transparentes _____ | (974) | | | | |
| Exceso provisión impuesto sociedades 1992 _____ | (665) | | | | |
| Impuesto de sociedades devengado por Telefónica | 22.631 | | | | |

CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE CONSOLIDADO

| | |
|--|----------------|
| Resultado contable del ejercicio antes de impuestos _____ | 121.212 |
| DIFERENCIAS PERMANENTES: | |
| En sociedades individuales _____ | 2.537 |
| Beneficios obtenidos en administraciones extranjeras _____ | (3.497) |
| Resultados de compañías asociadas _____ | (20.176) |
| Eliminaciones incluidas en la consolidación mercantil y excluidas en la declaración consolidada del impuesto de sociedades _____ | 2.203 |
| Amortización fondo de comercio de consolidación _____ | 4.798 |
| Compensación bases imponibles negativas _____ | (323) |
| Pérdidas en empresas no consolidadas fiscalmente _____ | 205 |
| Resultado contable ajustado | 106.959 |
| DIFERENCIAS TEMPORALES: | |
| En sociedades individuales aumentos _____ | 47.133 |
| En sociedades individuales disminuciones _____ | (7.049) |
| Resultados de sociedades transparentes ejercicio 1992 _____ | 3.662 |
| Resultados de sociedades transparentes ejercicio 1993 _____ | (3.145) |
| Resultado fiscal (Base Imponible) | 147.560 |

| IMPUESTO DE SOCIEDADES: | Devengado | A pagar | Diferido | Anticipado |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Cuota del 35%: | | | | |
| Sobre resultado contable ajustado _____ | 37.436 | - | (4.407) | 10.079 |
| Sobre base imponible _____ | - | 51.646 | - | - |
| Deducciones: | | | | |
| Doble imposición _____ | (2.338) | (2.338) | - | - |
| Bonificaciones _____ | (360) | (360) | - | - |
| Inversiones _____ | (13.201) | (29.849) | 3.377 | (13.547) |
| total | 21.537 | 19.099 | (1.030) | (3.468) |
| Impuestos pagados en el extranjero _____ | 3.308 | | | |
| total | 24.84 | | | |

Existen créditos fiscales por deducciones de inversiones no aplicadas por falta de cuota en las siguientes cantidades: año 1989, 18.008 millones de pesetas; año 1990, 30.180 millones de pesetas; año 1991 27.977 millones de pesetas, año 1992, 19.000 millones de pesetas y por el año 1993, 19.248 millones de pesetas. Los 12.945 millones de pesetas correspondientes al año 1988 se han cancelado al prescribir el plazo de aplicación de las mismas. Se han acogido a beneficios fiscales por reinversión 537 millones de pesetas.

Las diferencias temporales se han originado: 22.642 millones de pesetas, por diferencias de cambio al mantener el criterio fiscal de caja; 13.463 millones de pesetas reversión de la libertad de amortización aplicada en ejercicios anteriores; 5.561 millones de pesetas del plan de reequilibrio del Fondo de Pensiones (exceso sobre pagos); 3.016 millones de pesetas del exceso de provisión del Fondo de Pensiones del ejercicio 1992; 2.511 millones de pesetas dotaciones por complementos de pasivos de la empresa (excesos sobre pagos); 1.874 millones de pesetas de la dotación a la provisión por depreciación de la cartera de valores por mantenimiento del criterio fiscal de deducibilidad en el ejercicio siguiente; 1.654 millones de pesetas de los pagos del Seguro Colectivo (exceso de pagos sobre dotaciones); 4.052 millones de pesetas de reversión de impuestos anticipados del ejercicio 1992.

Los pagos a cuenta del Grupo, por Impuesto de Sociedades, ascienden a 346 millones de pesetas y las retenciones a 1.235 millones.

NOTA 23- INGRESOS Y GASTOS

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

| Conceptos | COMPAÑIA MATRIZ | |
|--|------------------|------------------|
| | 1993 | 1992 |
| Cuotas de abono | 276.280 | 253.751 |
| Transmisión de datos e imagen | 112.433 | 115.669 |
| Servicio automático nacional | 579.671 | 539.564 |
| Conferencias interurbanas manuales | 3.271 | 2.861 |
| Servicio internacional | 132.672 | 135.005 |
| Servicio móvil y marítimo | 32.754 | 25.989 |
| Publicidad | 15.007 | 12.806 |
| Cuotas de conexión | 43.930 | 44.014 |
| Comercialización de terminales y otros | 24.066 | 25.037 |
| Ingresos de Explotación | 1.220.084 | 1.154.696 |

| Conceptos | CONSOLIDADO | |
|------------------------|------------------|------------------|
| | 1993 | 1992 |
| Compañía Matriz | 1.220.084 | 1.154.696 |
| Grupo T. Internacional | 18.338 | 1.767 |
| Resto Filiales | 161.106 | 156.395 |
| Ventas entre el grupo | (102.091) | (103.920) |
| Total | 1.297.437 | 1.208.938 |

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

| Categoría | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| General de jefaturas | 1.141 | 1.129 | 1.482 | 1.155 |
| Titulados facultativos y técnicos especiales | 4.007 | 3.941 | 5.277 | 5.302 |
| Titulados auxiliares y técnicos | 6.640 | 6.726 | 7.994 | 8.106 |
| Encargados y operadores de planta interna | 18.225 | 18.240 | 18.240 | 18.240 |
| Encargados y operadores de planta externa | 20.755 | 21.079 | 20.835 | 21.079 |
| Operador de aplicac. y ayudantes informát. | 732 | 1.080 | 732 | 1.080 |
| Administrativos | 10.702 | 10.482 | 12.727 | 12.237 |
| Servicio de abonados | 3.510 | 3.467 | 3.709 | 3.722 |
| Operación | 5.923 | 6.031 | 5.923 | 6.031 |
| Almacenes, oficinas y garajes | 1.757 | 1.798 | 1.757 | 1.801 |
| Subalternos | 975 | 965 | 982 | 971 |
| Operarios | -- | -- | 3.297 | 2.807 |
| Otros | 22 | 30 | 1.101 | 1.271 |
| Total | 74.389 | 74.968 | 84.056 | 83.802 |

| Conceptos | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|--------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Remuneraciones y atenciones sociales | 302.599 | 292.661 | 334.097 | 318.288 |
| Fondo de pensiones | 18.022 | 24.065 | 18.233 | 24.470 |
| Cargas sociales y otros | 87.482 | 76.010 | 96.072 | 86.868 |
| Total | 408.103 | 392.736 | 448.402 | 429.626 |

23.3 Los ingresos y gastos extraordinarios se detallan a continuación:

| Concepto | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|---|-----------------|------|--------------|------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Reversión de aportaciones de inmovilizado COOB 92 Y EXPO 92 | 881 | | 881 | |
| Indemnizaciones por incumplimiento de contratos | 533 | | 533 | |
| Consortio compensación de seguros | 146 | | 146 | |
| Declaraciones complementarias de impuestos | 161 | | 849 | |
| Varios | 485 | | 2.107 | |
| Total | 2.206 | | 4.516 | |

| GASTOS EXTRAORDINARIOS Concepto | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|---|-----------------|--|---------------|--|
| | 1993 | | 1993 | |
| Complementos pasivos _____ | 8.292 | | 9.130 | |
| Donaciones art. 123 del RIS _____ | 1.080 | | 1.080 | |
| Costes de patrocinio COOB 92, EXPO 92, COM 92 y XACOBEO 93 _____ | 1.784 | | 1.784 | |
| Gastos no recuperables de inversiones desestimadas _____ | 405 | | 405 | |
| Dotación a la provisión para responsabilidades _____ | 3.113 | | 3.113 | |
| Declaraciones complementarias de impuestos _____ | 1.138 | | 1.369 | |
| Regularización gastos participación en certámenes, exposiciones y otras cuentas de activo _____ | 614 | | 615 | |
| Varios _____ | 257 | | 1.668 | |
| Total | 16.683 | | 19.164 | |

NOTA 24 - OTRA INFORMACION

24.1 Remuneración de los miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio de 1993, las retribuciones satisfechas al conjunto de los vocales del Consejo de Administración de Telefónica ascendieron a 125 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 aquélla. Las aportaciones correspondientes al coste anual, realizadas al Plan de Pensiones por razón de los mismos durante el año 1993 ascienden a 2.272.328 pesetas.

No se ha concedido por parte de Telefónica de España, S.A., durante el año 1993, préstamo o crédito alguno a favor de los vocales del Consejo de Administración.

24.2 Disponibilidades financieras por créditos no dispuestos:

| | COMPAÑIA MATRIZ | | CONSOLIDADO | |
|--|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Créditos disponibles a largo plazo _____ | 32.079 | 4.682 | 126.693 | 85.224 |
| Otras facilidades de crédito (pólizas flotantes) _____ | 62.000 | 21.627 | 62.000 | 21.627 |
| Crédito disponible a corto plazo _____ | 31.965 | 12.189 | 41.946 | 30.085 |
| Total | 126.044 | 38.498 | 230.639 | 136.936 |

24.3 Compromisos y derechos varios:

| | | | | |
|---|--------|--------|--------|-------|
| Garantías por operaciones financieras _____ | 75.073 | 75.201 | 85.579 | 2.795 |
| Avales concedidos a empleados _____ | 2.646 | 2.924 | 2.646 | 6.603 |

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 25- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

25.1 Préstamos en moneda extranjera

En enero de 1994 se ha procedido a la amortización anticipada de los siguientes préstamos:

a) Préstamo del B.E.I. otorgado a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO) en 1989 a plazo de 15 años, que fue dispuesto en 3 tipos de multi-divisa, 52,4 millones en ECU'S, 61,7 millones en florines holandeses, y 46,6 millones en francos suizos.

b) Préstamo del Swiss Bank otorgado en 1990 por US\$ 75 millones a plazo de 8 años, amortizable en un sólo pago y tipo de interés variable a 3 y 6 meses. Estaba nominado en su pre-amortización por 120 millones de marcos alemanes.

25.2 Operaciones en el exterior:

a) En enero de 1994 el consorcio COCELCO, en el que participa en un 35% el Grupo Telefónica ha obtenido la licencia para operar telefonía móvil en la región occidental de Colombia.

b) El gobierno peruano, con fecha 28 de febrero de 1994, resolvió la licitación del 35% del capital de las operadoras de telecomunicaciones CPT y ENTEL, que en conjunto controlan el 95% de las telecomunicaciones de Perú. Como consecuencia de dicha resolución la oferta de Telefónica Internacional resultó ganadora por un importe de 2.002 millones de dolares, teniendo un plazo máximo de tres meses para hacer efectiva su participación.

CUADRO DE FINANCIACION DE TELEFONICA DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

| APLICACIONES | 1993 | 1992 | ORIGENES | 1993 | 1992 |
|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| 1. Recursos aplicados en las operaciones | - | - | 1. Recursos procedentes de las operaciones | 594.310 | 602.512 |
| 2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas | 2.172 | 5.127 | 2. Aportaciones de los accionistas: | | |
| 3. Adquisición de inmovilizado: | | | a) Ampliaciones de capital | 6.255 | 1 |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | 25.279 | 19.571 | b) Primas de emisión de acciones | 9.600 | - |
| b) Inmovilizaciones materiales | 376.982 | 423.048 | 3. Ingresos diferidos | 10.702 | 17.669 |
| c) Inmovilizaciones financieras | 21.961 | 23.540 | 4. Impuestos diferidos a largo plazo | 161 | 1.310 |
| d) Anticipos a proveedores | (14.215) | 17.650 | 5. Deudas a largo plazo: | | |
| e) Materiales de instalación | (5.502) | (11.521) | a) Empréstitos y otros pasivos análogos | 73.037 | 121.225 |
| 4. Impuestos anticipados a largo plazo | 2.866 | - | b) De otras deudas | 44.529 | 215.518 |
| 5. Dividendos | 79.731 | 31.517 | 6. Enajenación de inmovilizado: | | |
| 6. Cancelación o traspasos de deudas de largo plazo | | | a) Inmovilizaciones materiales | 10.783 | 6.792 |
| a) Empréstitos y otros pasivos análogos | 168.154 | 79.971 | b) Inmovilizaciones financieras | 9.451 | 3.973 |
| b) De otras deudas | 135.401 | 137.051 | 7. Provisiones y gastos a distribuir | 1.716 | - |
| 7. Provisiones | 22.365 | 134.958 | | | |
| 8. Impuestos diferidos | 586 | 343 | | | |
| Total Aplicaciones | 815.780 | 861.255 | Total Origenes | 760.544 | 969.000 |
| Exceso de Origenes sobre Aplicaciones | | | Exceso de Aplicaciones sobre Origenes | | |
| (Aumento del Capital Circulante) | | 107.745 | (Disminución del Capital Circulante) | 55.236 | - |
| | 815.780 | 969.000 | | 815.780 | 969.000 |

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE EMPRESA MATRIZ

| AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE | 1993 | 1992 | DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE | 1993 | 1992 |
|---|---------------|----------------|---|---------------|----------------|
| 1. Accionistas por desembolsos exigidos | - | - | 1. Accionistas por desembolsos exigidos | - | - |
| 2. Existencias | - | - | 2. Existencias | 1.187 | 300 |
| 3. Deudores | - | 55.099 | 3. Deudores | 11.821 | - |
| 4. Acreedores | - | 50.183 | 4. Acreedores | 39.767 | - |
| 5. Acciones propias | - | - | 5. Acciones propias | - | - |
| 6. Inversiones financieras temporales | - | 6.449 | 6. Inversiones financieras temporales | 5.248 | - |
| 7. Tesorería | 1.242 | - | 7. Tesorería | - | 790 |
| 8. Ajustes por periodificación | 1.545 | - | 8. Ajustes por periodificación | - | 2.896 |
| Total | 2.787 | 111.731 | Total | 58.023 | 3.986 |
| Variación del Capital Circulante | 55.236 | - | Variación del Capital Circulante | - | 107.745 |
| | 58.023 | 111.731 | | 58.023 | 111.731 |

CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO EJERCICIO 1993 Y 1992

| APLICACIONES | 1993 | 1992 | ORIGENES | 1993 | 1992 |
|---|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 1. Recursos aplicados en las operaciones | - | - | 1. Recursos procedentes de las operaciones | 602.317 | 597.806 |
| 2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas | 1.854 | 5.810 | 2. Aportaciones de los accionistas: | | |
| 3. Adquisición de inmovilizado: | | | a) Ampliaciones de capital | 6.255 | 1 |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | 24.896 | 19.774 | b) Primas de emisión de acciones | 9.600 | - |
| b) Inmovilizaciones materiales | 374.920 | 435.556 | c) Participaciones de socios minoritarios | 584 | - |
| c) Inmovilizaciones financieras | 64.640 | 10.663 | 3. Ingresos diferidos | 11.805 | 17.669 |
| d) Anticipos a proveedores | (13.680) | 17.077 | 4. Impuestos diferidos a largo plazo | 161 | - |
| e) Materiales de instalación | (5.502) | (13.128) | 5. Deudas a largo plazo | 145.881 | 343.629 |
| 4. Impuestos anticipados largo plazo. | 2.866 | - | 6. Enajenación de inmovilizado: | | |
| 5. Dividendos | 79.827 | 31.517 | a) Inmovilizaciones inmateriales | - | 2 |
| 6. Recursos aplic. por adquis. de participaciones | 490 | 12.872 | b) Inmovilizaciones materiales | 12.465 | 8.671 |
| 7. Cancelación o traspasos deudas a L.P. | 326.665 | 224.824 | c) Inmovilizaciones financieras | 15.829 | 4.780 |
| 8. Provisiones | 22.664 | 135.225 | 7. Provisiones y gastos a distribuir. | 1.716 | - |
| 9. Impuestos diferidos | 586 | 343 | 8. Aumento del circulante por enajenación de participaciones | - | 328 |
| 10. Disminución del circulante por enajenación de participaciones | 204 | - | 9. Aumento del circulante por Incorporación de filiales | 10.053 | 1.457 |
| 11. Variación del circulante por diferencias conversión | 4.530 | - | | | |
| Total Aplicaciones | 884.960 | 880.533 | Total Origenes | 816.666 | 974.343 |
| Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento del Capital Circulante) | - | 93.810 | Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución del Capital Circulante) | 68.294 | - |
| | 884.960 | 974.343 | | 884.960 | 974.343 |

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE CONSOLIDADO

| AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE | 1993 | 1992 | DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE | 1993 | 1992 |
|---|---------------|---------------|---|---------------|---------------|
| 1. Accionistas por desembolsos exigidos | 22 | - | 1. Accionistas por desembolsos exigidos | - | 40 |
| 2. Existencias | - | - | 2. Existencias | 2.047 | 1.867 |
| 3. Deudores | - | 49.482 | 3. Deudores | 4.559 | - |
| 4. Acreedores | - | 43.052 | 4. Acreedores | 70.121 | - |
| 5. Acciones propias | - | - | 5. Acciones propias | - | - |
| 6. Inversiones financieras temporales | 4.688 | 5.770 | 6. Inversiones financieras temporales | - | - |
| 7. Tesorería | 2.088 | - | 7. Tesorería | - | 803 |
| 8. Ajustes por periodificación | 1.635 | - | 8. Ajustes por periodificación | - | 1.784 |
| Total | 8.433 | 98.304 | Total | 76.727 | 4.494 |
| Variación del Capital Circulante | 68.294 | - | Variación del Capital Circulante | - | 93.810 |
| | 76.727 | 98.304 | | 76.727 | 98.304 |

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 | |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Pérdidas y ganancias (Beneficios) _____ | 84.837 | 83.899 | 96.367 | 80.761 |
| Pérdidas y ganancias socios externos _____ | - | - | 5.581 | 2.461 |
| Pérdidas y ganancias empresas asociadas _____ | - | - | (20.176) | (9.391) |
| | | | 81.772 | 73.831 |
| MAS: | | | | |
| Dividendos sociedades puestas en equivalencia _____ | - | - | 7.849 | 6.267 |
| Amortización del inmovilizado _____ | 372.401 | 341.903 | 374.259 | 343.179 |
| Amortización gastos de formalización de deudas _____ | 4.952 | 5.462 | 4.954 | 5.810 |
| Amortización fondo de comercio de consolidación _____ | - | - | 4.798 | 808 |
| Provisión depreciación inversiones financieras _____ | 2.530 | 1.949 | 68 | 519 |
| Diferencias negativas en cambio _____ | 27.122 | 9.066 | 27.157 | 9.086 |
| Provisión constitución fondo de pensiones _____ | - | 12.531 | - | 12.731 |
| Dotación fondo seguro colectivo _____ | 4.038 | 8.965 | 4.038 | 9.492 |
| Planta desmontada no amortizada _____ | 29.250 | 35.101 | 29.250 | 35.355 |
| Provisión ajuste inventario _____ | 1.906 | 9.357 | 1.906 | 9.357 |
| Provisión para responsabilidades _____ | 3.113 | - | 3.113 | - |
| Intereses diferidos _____ | 69.600 | 58.406 | 70.072 | 58.964 |
| Impuestos diferidos y otros _____ | - | 31.321 | - | 27.836 |
| Amortización gastos COOB 92 y EXPO 92 _____ | 1.784 | 5.738 | 1.784 | 5.738 |
| Inmovilizado material e inmaterial _____ | - | - | 208 | 188 |
| Dotación financiera y complemento pasivos _____ | 18.381 | 9.040 | 18.381 | 9.040 |
| Dotación otras provisiones _____ | - | - | 2.370 | - |
| Provisión déficit activos _____ | 4.128 | - | 4.128 | - |
| Pérdidas enajenación sociedades consolidadas _____ | - | - | 205 | - |
| MENOS: | | | | |
| Beneficio enajenación inmovilizado financiero _____ | 564 | 145 | 4.767 | 162 |
| Beneficio enajenación inmovilizado material _____ | 9.539 | 5.621 | 9.539 | 5.682 |
| Subvenciones en capital _____ | 5.377 | 3.693 | 5.377 | 3.693 |
| Impuestos diferidos y anticipados a largo plazo _____ | 10.226 | - | 10.289 | - |
| Otros _____ | 4.026 | 767 | 4.023 | 858 |
| Recursos procedentes de las operaciones | 594.310 | 602.512 | 602.317 | 597.806 |

Recursos aplicados por adquisición o enajenación de participaciones:

| Efectos sobre el capital circulante | Adquisiciones | | Enajenaciones | |
|---|-----------------|---------------|---------------|------------|
| | 1993 | 1992 | 1993 | 1992 |
| Inversión financiera compradora y cambio criterio consolidación _____ | (988) | - | - | - |
| Inmovilizaciones inmateriales _____ | - | (3.522) | 136 | 396 |
| Inmovilizaciones materiales _____ | 199 | (3.525) | 32 | 677 |
| Inmovilizaciones financieras _____ | 1 | - | 32 | 46 |
| Fondo de comercio _____ | 426 | (7.595) | - | 46 |
| Socios externos _____ | (61) | - | (197) | - |
| Diferencias de cambio _____ | - | 2.371 | - | - |
| Provisiones _____ | (9.472) | - | - | - |
| Pasivos a largo plazo _____ | (158) | 12.872 | (2) | (309) |
| Pérdidas enajenación participaciones _____ | - | - | (205) | - |
| Capital circulante | (10.053) | 601 | (204) | 856 |
| Precio de adquisición o enajenación de las participaciones | 490 | 12.872 | 1 | 328 |

INFORME DE GESTIÓN DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A.

El balance global de las actividades de Telefónica en 1993 puede calificarse de satisfactorio, en un ejercicio caracterizado por la recesión que ha soportado la economía española.

Desde el punto de vista de la gestión de los servicios, las realizaciones del ejercicio han sido francamente positivas. En el servicio telefónico básico se ha eliminado de forma completa y definitiva la lista de espera, que hace unos años llegó a superar el medio millón de peticiones pendientes. Se ha mejorado la atención a los clientes, reduciendo significativamente el tiempo medio de espera, que en diciembre de 1993 era de 8 días. Se ha regalado el aparato telefónico a los clientes cuya solicitud no ha podido atenderse en un plazo de 20 días, cumpliendo el compromiso adquirido por el Presidente de Telefónica en la Junta General de Accionistas, y se han alcanzado niveles de calidad equiparables a los países más avanzados de la Comunidad Europea.

Otras actuaciones encaminadas a mejorar la atención prestada a los clientes han sido el comienzo de la facturación detallada gratuita, que a finales de año se ofrecía a dos millones de clientes. Está previsto que durante 1994 este servicio alcance a todos los abonados cuya línea corresponda a centrales digitales, y que en 1997 se ofrezca a la totalidad de los mismos.

La mejora de la atención a los clientes se ha debido en buena parte a la modernización de las instalaciones que Telefónica ha continuado realizando en 1993. El 61% de las nuevas líneas de abonado instaladas se han dedicado a modernización, sustituyendo líneas de tecnología obsoleta. Con ello el grado de digitalización de las líneas de abonado se ha elevado 5 puntos porcentuales, y alcanzaba a final de año el 41,4%. En julio de 1993, Telefónica inició la comercialización de la Red Digital de Servicios Integrados (RDSI), que proporciona servicios de voz, texto, datos o imagen a través de un solo punto de acceso. En este proceso de modernización de las instalaciones se ha puesto en marcha, en el último trimestre del ejercicio, el Plan Fotón, con el objetivo de ofrecer continuidad digital a todos los grandes clientes de Telefónica mediante la conexión con fibra óptica de sus edificios con la central telefónica digital correspondiente.

Otro aspecto de singular importancia para Telefónica en 1993 ha sido la liberalización en nuestro país de los servicios de transmisión de datos, como consecuencia del proceso de liberalización de las telecomunicaciones en la Comunidad Europea, y que continuará en 1994 con la concesión de una segunda licencia para explotar la telefonía móvil.

Para hacer frente a la incipiente competencia en el mercado de transmisión de datos, Telefónica ha lanzado en 1993 la Red Corporativa RDSI, servicio diseñado para satisfacer las necesidades de telecomunicación de las grandes corporaciones españolas. Este servicio engloba las facilidades ofrecidas por la RED UNO, especializada en transmisión de datos, con las facilidades de la Red Digital de Servicios Integrados (RDSI), y con las redes virtuales soportadas por la Red Inteligente. En el ámbito internacional, Telefónica ha diseñado una nueva red de comunicaciones para clientes empresariales (Red ORBITNET), que ha empezado a ser operativa a primeros de 1994, y que ofrecerá conexión internacional con las principales capitales de Europa y Latinoamérica.

Desde la perspectiva financiera, el ejercicio de 1993 ha constituido un punto de inflexión respecto de la situación anterior. En este ejercicio se ha alcanzado, por primera vez en la historia reciente de Telefónica, la total autofinanciación de las inversiones como consecuencia del sostenido crecimiento de la capacidad de generación de recursos de la Compañía, lo que ha permitido una caída del endeudamiento en cerca de 96.000 millones de pesetas, cambiando la tendencia seguida por esta variable durante los últimos años.

Evolución de los servicios

El número de peticiones registradas de telefonía básica ha ascendido a 1.136.148, con un crecimiento anual del 6,3%. Sin embargo, el elevado número de bajas ocasionado por la recesión económica ha situado la cifra de demanda neta en 347.755 peticiones, un 11,8% menos que en 1992. Las altas al servicio cumplimentadas durante el ejercicio han ascendido a 1.020.821, lo que representa un aumento anual del 6,2%. El número de líneas de telefonía básica a fin de año era de 14.253.470, un 3,3% más que en diciembre de 1992. La situación de debilidad de la demanda y la continuidad en 1993 del esfuerzo de instalaciones desarrollado durante los últimos años, han permitido eliminar completamente la lista de espera, ya que las 24.766 peticiones pendientes a fin de año, 95.648 menos que las existentes un año antes, pueden considerarse como el volumen normal que requieren los procesos de instalación, y tenían un período medio de instalación de 8 días.

Por su parte, la telefonía móvil ha continuado el fuerte ritmo de crecimiento de años anteriores, aunque se ha visto afectada, sin duda, por la desfavorable evolución de la economía. La cifra de altas al servicio durante el ejercicio ha sido de 108.398, lo que representa un aumento anual del 12,1%. Los abonados al servicio de telefonía móvil a fin de año eran 257.261, un 42,7% más que la cifra correspondiente del año anterior.

El servicio Ibercom de comunicaciones integradas de empresa, también ha acusado la situación de recesión económica sufrida en 1993, y ha registrado una cifra de 124.867 peticiones, que ha sido un 8,8% inferior a la del año anterior. El mismo efecto se ha observado en el número de altas al servicio, que fueron 119.519, con un descenso anual del 9,7%. El número de extensiones del servicio Ibercom a fin de año era de 572.460, un 18,9% superior a las registradas en diciembre de 1992.

La evolución de los servicios de datos específicos para el sector negocios ha estado influenciada tanto por la situación económica como por el proceso de migraciones entre servicios alternativos que se ha producido en el ejercicio. Las peticiones registradas de circuitos alquilados han ascendido a 8.718 frente a las 9.833 del año anterior, lo que ha supuesto una disminución anual del 11,3%. A su vez, el número de altas realizado para atender esa demanda ha sido de 7.839, lo que ha supuesto igualmente un descenso anual del 10,6%. En lo que respecta a la red Iberpac, de transmisión de datos por conmutación de paquetes, las peticiones registradas en el ejercicio han sido 26.180, un 18,5% más que el año anterior, mientras que la cifra de altas cumplimentadas ha sido de 19.385, con una caída anual del 8,1%.

Actividad inversora

Las inversiones totales de Telefónica en 1993 han sido de 403.468 millones de pesetas, inferiores en un 12,8% a las del año anterior. La inversión inmaterial ha ascendido a 25.279 millones de pesetas, frente a los 19.571 millones de 1992. Este aumento refleja la creciente importancia que están tomando las actividades de investigación y desarrollo y las adquisiciones de licencias de software. La inversión financiera, por importe de 21.961 millones de pesetas ha sido un 6,7% inferior a la del año anterior.

La inversión material bruta, que incluye la inversión en planta y las variaciones de los saldos de materiales para instalación en almacén y de anticipos a proveedores, ha ascendido a 356.228 millones de pesetas, con un descenso anual del 15,1%, lo que confirma la continuación de la contención ejercida sobre esta importante partida en el ejercicio anterior.

Los principales componentes de la inversión material en 1993 han sido las instalaciones de planta exterior, que han representado el 35% del total; los equipos de conmutación, con el 23% y los equipos de transmisión y radio, que han tenido un peso del 19% en el total.

Durante 1993 se han instalado 1.019.674 líneas de abonado y 188.609 enlaces, casi en su totalidad de tecnología digital. El número total de líneas de abonado instaladas a fin de año era de 15.879.700, con un aumento del 2,6% sobre las existentes en diciembre de 1992; el grado de digitalización alcanzado era del 41,4%, lo que representa un aumento anual de 5 puntos porcentuales. Las líneas desde las que se podía facilitar facturación detallada en diciembre de 1993 eran 3.985.335. En esa fecha había instaladas igualmente 108.671 líneas equivalentes Ibercom y 427.414 líneas de telefonía móvil automática.

Actividades de investigación y desarrollo

El importe total de las inversiones en investigación y desarrollo realizadas en 1993 ha sido de 13.954 millones de pesetas, lo que representa el 3,5% del total de las inversiones. Los principales proyectos acometidos con esos recursos han sido los de nuevas funciones para equipos de conmutación de paquetes, nuevas posibilidades de las comunicaciones multimedia de banda ancha, demostradores de nuevos servicios tales como videotex multimedia, videotelefonía, conferencia multipunto, telepago y otros conceptos varios.

Resultados económicos

Los resultados económicos de Telefónica pueden calificarse de satisfactorios en un ejercicio que ha estado caracterizado, desde el punto de vista del entorno macroeconómico, por la recesión de la actividad económica y la depreciación de la peseta.

El beneficio neto, que ha alcanzado los 84.837 millones de pesetas, ha presentado un incremento anual del 1,1%. Sin embargo, el beneficio antes de impuestos ha tenido una evolución más positiva al pasar de 99.724 millones de pesetas en 1992 a 107.468 millones en 1993, con un crecimiento anual del 7,8%, y ello a pesar de que la recesión económica ha dejado sentir sus efectos sobre los ingresos por ventas, que han crecido a una tasa anual del 5,7%, la más baja de los últimos años, y de que la depreciación de la peseta ha supuesto un cargo por diferencias negativas de cambio de 27.243 millones de pesetas en 1993, frente a los 12.411 millones registrados en 1992. Esa positiva evolución ha sido posible por el control de gastos ejercido tanto sobre los gastos de personal como sobre el resto de gastos de explotación.

Evolución financiera

Desde un punto de vista financiero, el ejercicio de 1993 ha ofrecido una situación en la que la capacidad de generación interna de recursos de Telefónica, que se ha plasmado en la cifra de 594.310 millones de pesetas alcanzada por los recursos procedentes de las operaciones, ha superado ampliamente a los recursos dedicados a las inversiones realizadas y a la distribución de dividendos, lo que ha permitido alcanzar una situación de autosuficiencia financiera por primera vez en los últimos años.

Por otra parte, la favorable evolución de la cotización de las acciones de Telefónica durante el pasado ejercicio ha facilitado la conversión del saldo vivo de la emisión de 200 millones de dólares en bonos convertibles realizada en el euromercado en julio de 1.988. Tras la conversión, la citada emisión ha quedado totalmente cancelada. La conversión ha permitido aumentar los recursos propios en 15.855 millones de pesetas (6.255 millones en capital social y 9.600 en reserva de prima de emisión), mediante la emisión de 12.511.669 nuevas acciones, con lo que el número total de acciones en diciembre de 1993 ascendía a 939.470.820.

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, el endeudamiento financiero de Telefónica se ha reducido durante 1993 en 95.865 millones de pesetas, de los cuales 64.353 corresponden a la deuda de largo plazo y 31.512 millones a la de corto plazo.

Por otra parte, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la distribución con cargo a los resultados del ejercicio 1993, de un dividendo de 62 pesetas por acción, una peseta más que el año anterior, lo que representa dedicar a dividendos 57.948 millones de pesetas.

Perspectivas

Las previsiones para el año 1994 muestran una tendencia de la demanda de telefonía básica similar a la de 1993. Las peticiones registradas previstas de líneas de abonado son del orden de 1.080.000, y la demanda neta alcanzará una cifra en torno a 355.000 líneas. Las altas de abono al servicio supondrán la atención de más de 900.000 peticiones.

La inversión no financiera prevista, que incluye tanto la material como la inmaterial, es de 466.000 millones de pesetas, y se autofinanciará totalmente. Se instalarán un millón de líneas, que serán de tecnología digital en su práctica totalidad. Más del 80% de estas líneas se dedicarán a modernizar la planta ya instalada, y las restantes se destinarán a ampliar la oferta para atender la expansión del servicio.

Adquisición de acciones propias

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

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

El ejercicio de 1993 ha sido de intensa actividad para el Grupo Telefónica, tanto en España como en el exterior, con realizaciones dirigidas a profundizar en la estrategia seguida en los últimos años, donde se ha combinado la especialización por líneas de negocio con la diversificación geográfica. Desde la perspectiva económico-financiera, 1993 ha sido globalmente positivo, con unos resultados que han cumplido las favorables expectativas que se habían generado durante los últimos meses del ejercicio.

En España, las actuaciones de Telefónica en 1993 se han encaminado a la adopción de las medidas que permitan afrontar en las mejores condiciones posibles la incipiente competencia derivada de la liberalización de los servicios de transmisión de datos, que se ha producido durante el pasado ejercicio, así como de la inminente concesión de una segunda licencia de telefonía móvil celular en 1994.

Para atender a las demandas de los clientes empresariales Telefónica ha puesto en marcha un grupo de empresas articuladas en torno a la filial Telefónica Sistemas. Telefónica Servicios Avanzados de Información se ha configurado como una empresa de servicios de intercomunicación entre organizaciones, entre los que cabe mencionar los de acceso a bases de datos, correo electrónico y centros de compensación. Telefónica Sistemas de Ingeniería de Productos se centrará en el diseño de proyectos, instalación, suministro y mantenimiento de equipos Tesys, de transmisión de datos. Telefónica Gestión de Sistemas se ha concebido como un proveedor de servicios de "outsourcing" de sistemas, mientras que Telefónica Sistemas de Satélites (TSS), como empresa de ingeniería de sistemas, se dedicará a las redes basadas en las comunicaciones vía satélite.

En octubre de 1993 TSS firmó con Unisource Satellite Services un acuerdo de colaboración para operar conjuntamente en el mercado mundial de las comunicaciones de empresa por satélite, que constituyó un primer paso para la consecución a finales de año de un amplio acuerdo de cooperación, para mejorar el servicio a los clientes internacionales, entre Telefónica y el consorcio Unisource, integrado por PTT Telecom Netherlands, Swiss Telecom PTT y Swedish Telia, operadoras de Holanda, Suiza y Suecia, respectivamente. El acuerdo contempla la armonización de la oferta comercial de los servicios de transmisión de datos, comunicaciones por satélite, redes corporativas y otros, así como de las infraestructuras que los soportan. Esta armonización posibilitará la oferta de comunicaciones internacionales extremo a extremo mediante un solo contrato con cualquiera de los socios.

Por otra parte, para afrontar la inminente competencia que representará la concesión de una segunda licencia de telefonía móvil celular en 1994, Telefónica, a través de la filial Telefónica Servicios Móviles (TSI), ha potenciado en 1993 el servicio de telefonía móvil automática, con el lanzamiento de la marca comercial MOVILINE, lo que ha supuesto la introducción de una nueva estrategia comercial, con una extensa red de distribuidores y el diseño de nuevas modalidades de contratación al servicio. Al mismo tiempo, se ha continuado extendiendo la cobertura y desarrollando nuevas modalidades de servicio.

En el ámbito internacional, Telefónica, mediante la filial Telefónica Internacional, ha continuado desarrollando su política de consolidación en los negocios y mercados donde ya estaba presente así como de expansión en nuevas líneas de negocio y países.

Telefónica Internacional ha consolidado su presencia en Argentina con la compra de las participaciones del Banco Central Hispano y de la Sociedad Comercial del Plata en COINTEL, sociedad tenedora del 60,5% de Telefónica de Argentina (TASA), compañía operadora del servicio telefónico en el sur de Buenos Aires y de Argentina. Tras estas adquisiciones la participación en COINTEL ha pasado del 10,1% al 28,8%, y la correspondiente en TASA del 8,1% al 19,4%. Este aumento de participación ha supuesto una inversión de 317,5 millones de dólares. Hay que recordar que Telefónica Internacional participa en la gestión de más de 5,8 millones de líneas de abonado en servicio en Latinoamérica.

Por otra parte, Movistar, empresa del grupo Telefónica Internacional participada al 50% por Telefónica de Argentina y Telecom Argentina, comenzó en el mes de marzo a prestar su servicio Miniphone de telefonía celular en Buenos Aires. También en 1993, Telefónica Rumania ha inaugurado el servicio Telemobil de telefonía celular en Bucarest.

En transmisión de datos, se amplió en el pasado ejercicio la participación en INFONET del 5,4% al 7,1%, lo que supuso una inversión de 1,9 millones de dólares. En el negocio de directorios y páginas amarillas, en enero de 1993 se adquirió en Chile el 60% de Publiguías, el 51% mediante Telefónica Internacional y el restante 9% a través de la Compañía de Teléfonos de Chile (CTC), con una inversión total para el grupo de 7 millones de dólares.

En el ámbito de la telefonía móvil celular, hay que destacar en el mes de diciembre, la consecución, por un consorcio internacional liderado por Telefónica, Telecom y Stet, de una licencia para operar un segundo sistema de telefonía celular en Uruguay. Telefónica de Argentina, con una participación del 40% del capital, lidera el consorcio, mientras que Telefónica Internacional controla un 10%.

Después del cierre del ejercicio, ya en el mes de enero de 1994, el consorcio COCELCO, en el que participa el Grupo Telefónica con un 35% (26% para Telefónica Internacional y 9% para la Compañía de Teléfonos de Chile Celular), obtuvo una licencia para operar un sistema de telefonía móvil celular en la región occidental de Colombia, en la que se encuentran los núcleos urbanos de Cali y Medellín. El precio de esta licencia ha sido de 158 millones de dólares. También con posterioridad al cierre del ejercicio, el gobierno peruano, con fecha 28 de febrero de 1994, resolvió la licitación del 35% del capital de las operadoras de telecomunicaciones CPT y ENTEL, que en conjunto controlan el 95% de las telecomunicaciones de Perú. Como consecuencia de dicha resolución la oferta de Telefónica Internacional resultó ganadora por un importe de 2.002 millones de dólares, teniendo un plazo máximo de tres meses para hacer efectiva su participación.

Resultados económicos

Los resultados económicos del Grupo Telefónica en 1993 muestran una favorable evolución en un año en que la economía española ha atravesado una etapa de recesión. Ello se ha debido en buena medida a que las economías de los países de Latinoamérica, donde el Grupo Telefónica va acrecentando y consolidando su presencia año tras año, han tenido un comportamiento más positivo.

El resultado neto consolidado ha alcanzado la cifra de 96.367 millones, con un crecimiento anual del 19,3%, mientras que el crecimiento del resultado antes de impuestos, con 121.212 millones de pesetas, ha sido del 28,3%.

Los ingresos por ventas del Grupo han sido 1.297.437 millones de pesetas, lo que, frente a 1.208.938 millones conseguidos en 1992, arroja un crecimiento del 7,3%. Las ventas de Telefónica, el 94,0% del total, han crecido el 5,7%; las del Grupo Telefónica Internacional, el 1,4% del total, se han multiplicado por diez como consecuencia de la incorporación de los ingresos de Publiguías (páginas amarillas de Chile) y de Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico; las ventas del resto de empresas filiales, que han alcanzado un importe de 161.106 millones de pesetas (12,4% de la cifra total), han aumentado un 3,0%, mientras que las ventas entre empresas del Grupo, que detraen el 7,8% de los ingresos totales, han pasado de 103.920 millones de pesetas en 1992 a 102.091 millones en 1993.

Un factor de importancia fundamental en el comportamiento económico del Grupo Telefónica durante 1993 ha sido la evolución de los beneficios procedentes de las empresas asociadas que, con un importe de 23.643 millones de pesetas, han tenido un incremento anual del 92,0%. Hay que destacar en esta partida la contribución de los beneficios de las operadoras latinoamericanas participadas por Telefónica Internacional, especialmente los de la Compañía de Teléfonos de Chile (CTC), en primer lugar, seguidos por los de Telefónica de Argentina (TASA), Compañía Anónima de Teléfonos de Venezuela (CANTV) y ENTEL-Chile.

Las principales aportaciones al beneficio neto consolidado del Grupo Telefónica han sido las siguientes: la empresa matriz ha contribuido con el 84,5% del total; Telefónica Internacional ha aportado el 17,1% del beneficio neto consolidado, mientras que el resto de las empresas filiales han tenido una aportación globalmente positiva equivalente al 0,8% del total; entre ellas hay que destacar la filial CETESA (páginas amarillas), que ha contribuido con el 2,4% de la cifra global. Finalmente, las empresas asociadas con participación minoritaria de Telefónica y en cuya gestión no interviene, han ofrecido unos resultados globales negativos del orden del 2,4% del total. Entre las pérdidas más destacadas hay que mencionar las de Amper (1,0% del total), Hispasat (1,0%) y Eritel (0,6%).

Inversiones y autofinanciación

Las inversiones totales del Grupo Telefónica durante 1993 han ascendido a 445.764 millones de pesetas, con una caída del 5,9% respecto al ejercicio anterior. El 79,8% del total ha correspondido a la inversión material, el 5,6% a la inversión inmaterial, fundamentalmente gastos de investigación y desarrollo y adquisición de licencias de software, y el restante 14,6% del total (equivalente a 65.130 millones de pesetas) ha correspondido a la inversión financiera, lo que refleja la intensa actividad desarrollada durante el ejercicio para aumentar las participaciones ya existentes y añadir otras nuevas en diversas empresas de telecomunicaciones, principalmente latinoamericanas.

A pesar de ello, la capacidad de generación interna de recursos del Grupo Telefónica, que se refleja en los 602.317 millones de pesetas alcanzados por los recursos procedentes de las operaciones, ha permitido la total autofinanciación de las inversiones realizadas.

Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio de 1993 no se han realizado adquisiciones de acciones propias.