

***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

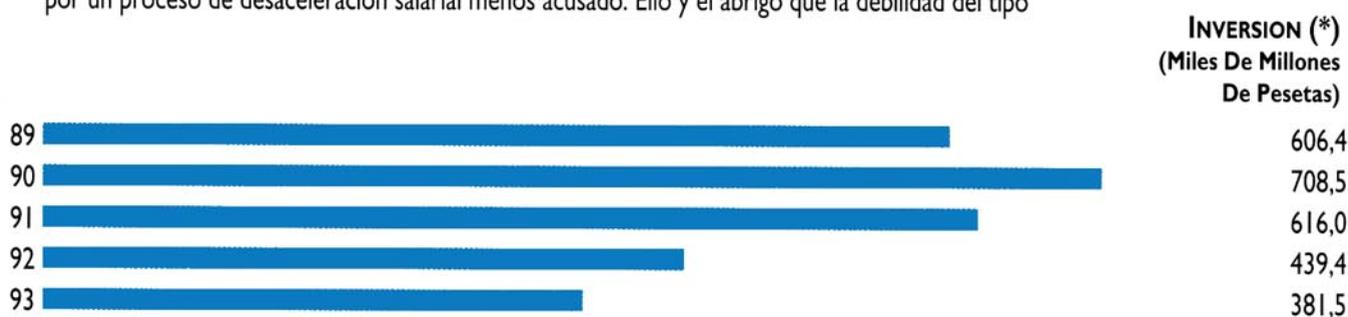
Durante el pasado año 1.993 la economía española ha profundizado el carácter recesivo que había caracterizado su comportamiento desde los últimos meses del año anterior. La intensa contracción de la actividad, con un drástico impacto en la demanda de trabajo de la economía, ha significado un crecimiento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

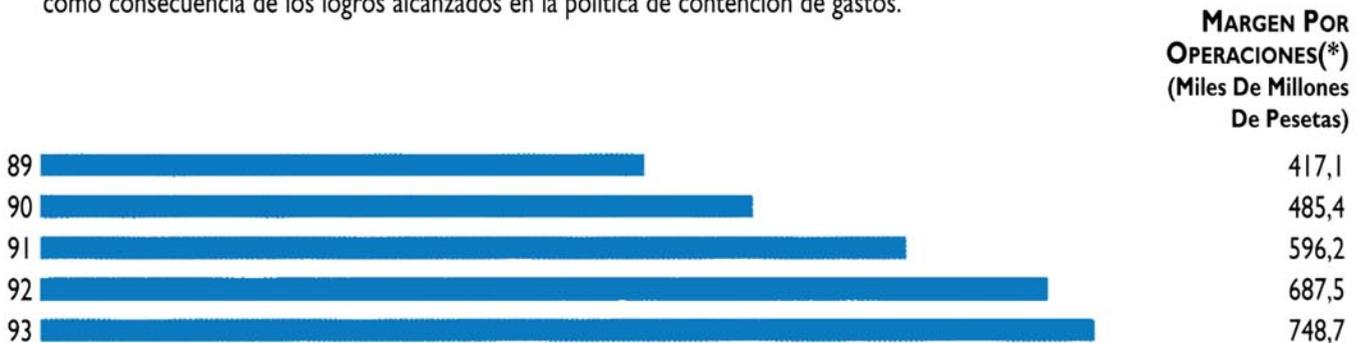
experimentado en 1992. A esta contención han contribuido tanto las medidas de gestión introducidas, que han supuesto un ahorro de costes, como la pequeña reducción operada en el número medio de empleados respecto al año anterior.

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 1992 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 año 92	Medio acum. 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.

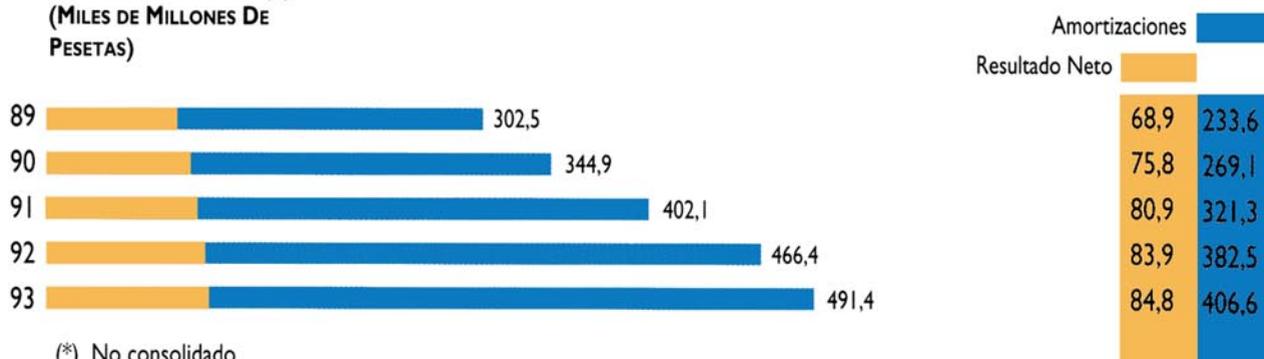
Si los gastos financieros han tenido una evolución casi idéntica en el grupo consolidado y en la matriz, no ha ocurrido lo mismo con los ingresos financieros. Esta partida, junto con los beneficios de las empresas asociadas, es la responsable del distinto comportamiento que ha tenido el resultado de 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)



(*) No consolidado

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 inmaterial) 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.

		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 Manoterías, 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. Manoterías, 12 - Madrid.
- 100% en Central de Compras Papel, S.A. - Compras de papel y artes gráficas. - Avda. Manoterías, 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
Holder, 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
Sintelar	Arthur Andersen	Urbana Ibérica	Peat Marwick

1.3 De las Empresas Asociadas y Participadas

Amper, S.A. M^o 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:

COMPANÍA 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'iniciatives 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		Pagarés 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		Pagarés 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 Pagarés de Empresa en Telefónica, con las siguientes características:

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

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 multidispositivos, 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 aquella. 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 1988. 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.