



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 1994 y 1993, 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 dominante. 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 en 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 de España, S.A. 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 1994 y 1993 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. Los informes de gestión de Telefónica de España, S.A. y del grupo consolidado adjuntos del ejercicio 1994, contienen las explicaciones que los administradores de Telefónica de España, S.A. consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y del grupo, 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 contienen los citados informes de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación de los informes 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

Sergio Lwoff Lansky
Socio-Auditor de Cuentas

Audiberia

Osorio, Navarro y Cía, S.R.C.

Inscrita en el ROAC con número S0677

Alfonso Osorio Iturmendi
Socio-Auditor de Cuentas

30 de marzo de 1995

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

En millones de pesetas	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
ACTIVO				
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	23	-
B. INMOVILIZADO	3.382.127	3.343.388	3.992.550	3.436.855
I. Gastos de Establecimiento	157	162	349	226
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	70.831	55.520	300.207	63.207
Gastos de investigación y desarrollo	63.614	50.454	60.193	48.812
Arrendamiento financiero	5.846	-	9.132	3.505
Otro inmovilizado inmaterial	41.437	30.670	276.668	38.863
Amortizaciones	(40.066)	(25.604)	(45.786)	(27.973)
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	3.109.222	3.181.505	3.559.584	3.172.110
Terrenos y construcciones	479.951	438.189	529.777	441.443
Instalaciones técnicas y maquinaria	119.540	116.795	132.412	129.800
Instalaciones telefónicas	4.658.588	4.538.490	5.189.741	4.502.870
Mobiliario	129.297	113.059	188.039	127.986
Inmovilizaciones materiales en curso	177.218	250.007	247.143	249.356
Anticipos de inmovilizaciones materiales	11.730	16.589	8.221	14.977
Materiales de instalación	16.194	16.605	16.194	16.605
Amortizaciones	(2.483.296)	(2.308.229)	(2.751.943)	(2.310.927)
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	201.917	106.201	132.410	201.312
Participaciones en empresas del grupo	118.993	84.055	-	-
Participaciones en empresas asociadas	14.348	11.578	88.843	151.679
Otras participaciones	11.176	17.437	36.406	28.330
Créditos a empresas del grupo	66.888	1.060	-	-
Otros créditos	601	795	10.490	22.057
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	1.026	1.077	1.313	1.405
Provisiones	(11.115)	(9.801)	(4.642)	(2.159)
C. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 8)	-	-	53.741	48.236
D. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	181.307	224.113	186.473	225.589
E. IMPUESTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO (Nota 11)	30.764	13.616	31.230	14.109
F. ACTIVO CIRCULANTE	302.822	328.977	495.203	377.094
I. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	22
II. Existencias	4.292	3.832	25.362	16.505
Existencias	4.292	3.832	24.760	17.074
Anticipos	-	-	1.233	400
Provisiones	-	-	(631)	(969)
III. Deudores	288.428	317.323	369.798	332.841
Clientes (Nota 12)	253.960	288.378	338.418	308.964
Empresas del grupo, deudores	9.522	11.165	-	-
Empresas asociadas, deudores	448	751	3.359	4.359
Deudores varios	39.593	38.001	46.105	43.970
Personal	8.882	9.498	12.837	10.047
Administraciones públicas (Nota 21)	12.791	6.726	20.392	8.703
Provisiones para insolvencias (Nota 12)	(29.649)	(30.429)	(44.053)	(36.288)
Provisiones deudores varios	(7.119)	(6.767)	(7.260)	(6.914)
IV. Inversiones Financieras Temporales	3.358	1.201	73.066	11.804
Créditos a empresas del grupo y asociadas	3.358	1.080	515	-
Cartera de valores a corto plazo	-	121	3.111	11.167
Otros créditos	-	-	69.748	637
Provisiones	-	-	(308)	-
V. Tesorería	4.699	5.031	17.941	7.996
VI. Ajustes por periodificación	2.045	1.590	9.036	7.926
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	3.897.020	3.910.094	4.759.220	4.101.883

Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
A. FONDOS PROPIOS (Nota 13)	1.454.684	1.397.712	1.512.031	1.437.055
I. Capital suscrito	469.735	469.735	469.735	469.735
II. Prima de emisión	43.067	43.067	43.067	43.067
III. Reserva de revalorización	653.780	653.780	649.316	649.316
IV. Reservas	196.277	169.394	237.214	201.671
Reserva legal	66.279	57.796	66.279	57.796
Otras reservas	129.998	111.598	107.280	92.125
Reservas de consolidación (Nota 13)	-	-	32.035	20.653
Diferencias de conversión de consolidación (Nota 14)	-	-	31.620	31.097
V. Resultados de ejercicios anteriores	91	86	91	86
VI. Pérdidas y ganancias del grupo (Nota 14)	91.734	84.837	112.608	96.367
Pérdidas y ganancias	91.734	84.837	122.549	81.771
Pérdidas y ganancias de empresas asociadas	-	-	18.513	20.177
Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos	-	-	(28.454)	(5.581)
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	(23.187)	-	(23.187)
B. SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	-	-	292.293	41.798
C. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 16)	67.531	54.765	75.029	55.326
D. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)	232.412	216.094	270.876	231.775
E. IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (Nota 11)	52.273	53.003	74.447	57.131
F. ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.450.726	1.529.151	1.773.321	1.569.568
I. Emisiones (Nota 18)	636.533	685.614	721.323	708.440
Obligaciones y bonos no convertibles	636.533	679.494	690.127	681.345
Obligaciones y bonos convertibles	-	-	14.728	9.300
Otras deudas en valores negociables	-	6.120	16.468	17.795
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	558.700	540.494	917.607	681.881
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	140.447	122.403	217	-
IV. Otros acreedores	112.384	180.040	134.124	179.161
Otras deudas	111.280	132.497	133.020	131.618
Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	-	-	-	-
Deudas representadas por efectos a pagar	1.104	47.543	1.104	47.543
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 7)	2.662	600	50	86
De empresas del grupo	2.662	600	-	-
De otras empresas	-	-	50	86
G. ACREEDORES A CORTO PLAZO	639.394	659.369	761.223	709.230
I. Emisiones	125.094	167.267	126.360	167.271
Obligaciones (Nota 18)	69.179	118.671	76.542	118.666
Otras deudas en valores negociables	42.620	32.631	36.500	32.631
Intereses de obligaciones y otros valores	13.295	15.965	13.318	15.974
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	82.526	59.197	132.339	87.815
Préstamos y otras deudas	73.861	47.426	119.566	74.717
Deuda por intereses	8.665	11.771	12.773	13.098
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	37.968	41.459	11.286	19.358
Deudas con empresas del grupo	27.110	24.326	-	-
Deudas con empresas asociadas	10.858	17.133	11.286	19.358
IV. Acreedores comerciales	209.933	179.470	266.927	211.046
Anticipos recibidos por pedidos	-	-	4.446	6.016
Deudas por compras o prestación de servicios	150.517	118.059	196.613	140.403
Deudas representadas por efectos a pagar	59.416	61.411	65.868	64.627
V. Otras deudas no comerciales	158.512	195.149	191.378	205.592
Administraciones públicas (Nota 21)	79.445	71.516	88.454	75.372
Otras deudas no comerciales (Nota 22)	79.067	123.633	102.924	130.220
VI. Ajustes por periodificación	25.361	16.827	32.933	18.148
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F+G)	3.897.020	3.910.094	4.759.220	4.101.883

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

Cuenta

En millones de pesetas	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
DEBE				
GASTOS				
Reducción de existencias	-	-	2.720	2.268
Aprovisionamientos	-	-	103.886	63.067
Compras	-	-	74.231	33.210
Trabajos realizados por otras empresas	-	-	29.655	29.857
Gastos de personal (Nota 26.2)	421.624	408.103	520.918	448.402
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	413.134	372.401	454.530	374.259
Material	398.627	360.674	436.865	361.506
Inmaterial	14.462	11.368	17.582	12.260
Gastos amortizables	45	359	83	493
Variación de las provisiones de tráfico	22.573	24.115	27.286	25.816
Variación de provisiones de existencias	-	-	(187)	-
Variación de créditos incobrables	17.911	22.077	19.137	22.432
Variación de otras provisiones de tráfico	4.662	2.038	8.336	3.384
Otros gastos de explotación	158.025	149.560	190.722	159.050
Servicios exteriores de empresas del grupo	26.574	21.755	-	-
Servicios exteriores	94.432	93.427	155.042	123.783
Tributos	25.569	23.871	25.826	23.981
Otros gastos de gestión corriente	11.450	10.507	9.854	11.286
I.BENEFICIOS DE EXPLOTACION	366.938	365.279	432.397	369.726
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo	7.900	8.816	-	-
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	-	-	22	38
Otros gastos financieros por deudas	174.980	194.308	205.518	208.694
Amortización de gastos financieros a distrib. en varios ejercicios	5.226	4.952	5.481	4.954
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-	438	25
Diferencias negativas de cambio (Nota 10)	24.533	27.243	24.642	28.631
II.RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-	-	-
Participación en pérdidas de empresas puestas en equivalencia	-	-	2.329	3.467
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	6.191	4.798
III.BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	168.687	140.151	230.756	153.294
Variación de las provisiones cartera de control	1.314	2.461	2.483	(100)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	37.470	21.931	36.807	22.136
Pérdidas por enajenación de sociedades consolidadas	-	-	2.423	205
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 26.3)	49.972	16.683	57.598	19.164
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-	-	-
V.BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	109.604	107.468	171.651	126.793
Impuesto sobre beneficios (Nota 25)	17.870	22.631	30.589	24.845
VI.RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	91.734	84.837	141.062	101.948
Resultado atribuido a los socios externos (beneficios)	-	-	28.693	5.620
VII.RESULTADO ATRIB. A LA SDAD. DOMINANTE (BENEFICIOS)	91.734	84.837	112.608	96.367

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

HABER	Telefónica (Compañía Matriz)		Grupo Consolidado	
	1994	1993	1994	1993
INGRESOS				
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 26.1)	21.455	17.256	-	-
Ventas netas y prestaciones de servicios (Nota 26.1)	1.262.081	1.202.828	1.578.850	1.297.437
Aumento de existencias	-	-	1.992	2.980
Trabajos de la empresa para el inmovilizado	73.766	75.742	121.391	109.103
Otros ingresos de explotación	24.992	23.632	30.226	33.068
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	24.871	23.479	26.438	32.620
Subvenciones	121	153	373	318
Exceso de Provisiones de riesgos y gastos	-	-	3.415	130
I.PÉRDIDAS DE EXPLOTACION	-	-	-	-
Ingresos de participaciones en capital	5.463	6.717	2.498	1.456
En empresas del grupo	2.954	5.270	-	-
En empresas asociadas	117	25	22	25
En otras empresas	2.392	1.422	2.476	1.431
Ingresos de otros valores y créditos	8.925	3.474	14.860	6.381
En empresas del grupo	4.683	322	-	-
En empresas asociadas	-	-	636	570
En otras empresas	4.242	3.152	14.224	5.811
Diferencias positivas de cambio	-	-	4.780	2.695
II.RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	198.251	225.128	213.963	231.810
Participación en b° de emp. puestas en equivalencia	-	-	20.842	23.643
III.PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	17.723	809	16.934	5.011
Beneficios por enajenación de particip. soc. consol.	-	-	4.457	-
Subvenciones de capital (Nota 16.2)	6.432	5.377	6.432	5.377
Ingresos extraordinarios (Nota 26.3)	5.518	2.206	12.383	4.516
IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	59.083	32.683	59.105	26.501
V.PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-
VI.RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-	-	-
Resultado atribuido a los socios externos (pérdidas)	-	-	239	39
VII.RESULTADO ATRIB. A LA SDAD. DOMINANTE (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, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, que tiene su domicilio social en Madrid y 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 de prestación de los servicios

De acuerdo con el mencionado Contrato de Concesión, así como con la Legislación vigente en materia de telecomunicaciones, algunos de los servicios de telecomunicaciones prestados actualmente por Telefónica, y muy especialmente el servicio telefónico básico en sus diferentes modalidades, continúan siendo gestionados por ésta en régimen de monopolio. Ello no obstante, ha proseguido en los últimos meses el proceso de liberalización de algunos otros servicios de telecomunicaciones, los cuales se prestan ya en régimen de libre concurrencia o de concurrencia restringida. El Acuerdo del Consejo de Ministros de 7 de octubre de 1994 ha definido la política de telecomunicaciones para el período transitorio 1995/1998, y establecido las condiciones previas a cuyo cumplimiento queda condicionada la liberalización total de la telefonía vocal, incluida la internacional, fijándose para ello como fecha objetivo el día 1 de enero de 1998.

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 en régimen de monopolio, 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 dichos servicios permitirá salvaguardar el principio de universalidad en la prestación de los mismos 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, desde el 1 de enero de 1988, Telefónica está sujeta al régimen general tributario, respecto a los tributos estatales. En relación con los tributos locales, Telefónica 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, obtuvo de la Dirección General de Tributos, mediante Orden Ministerial de 27 de diciembre de 1989, 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. La aplicación de dicho régimen está condicionada al cumplimiento de los requisitos que establece la legislación vigente (R.D.L. 15/1977 de 25 de febrero y Ley 18/1982 de 26 de mayo).

e) Modificaciones en el perímetro de la consolidación

Se han incorporado al Grupo las sociedades filiales Telefónica Finance Limited (Isla de Man); Telefónica Servicios Multimedia, S.A.; Telefónica Transmisión de Datos, S.A.; Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A.; "TYSSA" - Telecomunicaciones y Sistemas (ARGENTINA); Sintel Venezuela y Sintel Perú. Destaca la incorporación por integración global de CPT - Telefónica del Perú, S.A. El 16 de mayo de 1994 Telefónica Internacional de España, S.A. a través de la sociedad Telefónica Perú Holding, S.A. adquirió el 20% de la Compañía Peruana de Teléfonos, S.A. (CPT) y el 35% de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones del Perú, S.A. (ENTEL PERÚ), ambas con domicilio social en Lima. En el mismo momento se amplió capital en la primera ampliación suscrita íntegramente por Telefónica Perú Holding, S.A., mediante el desembolso de 610,7 millones de US\$, hasta alcanzar una participación del 35%. Ambas compañías se fusionaron el 31 de diciembre de 1994 mediante la absorción de la segunda por la primera pasando a llamarse la compañía fusionada CPT-Telefónica del Perú, S.A. En dicha compañía el Grupo Telefónica Internacional tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, motivo por el cual se consolida por integración global.

La incorporación al perímetro de consolidación de esta sociedad ha supuesto el siguiente incremento de las principales magnitudes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Millones de pesetas
Inmovilizado inmaterial _____	222.279
Inmovilizado material _____	120.208
Activo circulante _____	82.529
Pasivo circulante _____	29.433
Pasivo a largo plazo _____	9.324
Ingresos _____	64.201

Se consolida por primera vez por el método de integración global la Compañía de Teléfonos de Chile "CTC" (CHILE); sociedad con domicilio social en Santiago de Chile. La participación en esta compañía asciende a un 43,62% y el Grupo Telefónica Internacional ha nombrado exclusivamente con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración que desempeñan su cargo en el momento de formulación de estas cuentas anuales consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores, por lo que se consolida por el método de integración global.

En las cuentas anuales al 31.12.1993 esta sociedad se consolidó por el método de puesta en equivalencia debido a la incertidumbre existente en ese momento sobre el carácter de permanencia de la inversión motivado por la sentencia de la Comisión Resolutiva de la Ley Antimonopolios de fecha 7 de abril de 1992 por la que el grupo no podía mantener al mismo tiempo participaciones accionariales en CTC y en Empresa Nacional de Telecomunicaciones, S.A. (ENTEL). En cumplimiento de dicha sentencia ratificada por la Corte Suprema de Chile con fecha 19 de abril de 1993 Telefónica Internacional decidió, a lo largo de 1994, vender su participación en ENTEL por lo que la inversión en CTC ha adquirido un carácter permanente pasando a consolidarse por integración global.

Consolidado terminados el 31 de diciembre de 1994 y 1993

La enajenación de las acciones de Entel se realizó a través de una operación de canje con el Grupo Chemical Venture Partners, mediante la que se recibieron acciones de COINTEL, por el 4,33% de dicha compañía más 46 millones de US\$ en efectivo. Con este canje, la participación en COINTEL pasó del 28,83% al 33,16%, y se ha reconocido un beneficio en el ejercicio 1994 por importe de 4.053 millones de pesetas, que se encuentra recogido en el epígrafe de "beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas".

Se han incorporado al grupo las sociedades asociadas Bitel, Baleares Innovación Telemática, S.A.; Cable del Guadalquivir y la Compañía Celular de Colombia "COCELCO", S.A.

Enajenación de la sociedad Inversiones Hispano - Chilenas Holding, B.V. y sus sociedades dependientes Inversiones Hispano-Chilenas, S.A. y Empresa Nacional de Telecomunicaciones, S.A. (ENTEL). Como se explica anteriormente, la sociedad enajenó su participación con fecha 16 de noviembre de 1994.

El grupo ha vendido sus participaciones en la sociedad asociada Excel-Data, S.A. y en la sociedad participada Alcatel Standard Eléctrica.

1.2 De las Empresas Filiales

Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL). - Plaza de Carlos Trias 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 Tecnología, S.A. (COMET). - C/ Villanueva, 2 bis planta 1ª - 28001 MADRID

Promoción de iniciativas empresariales y adquisición, tenencia, administración y disposición de valores mobiliarios en general.

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

- 85% en Satel, S.A. - En liquidación y sin actividad. - Comandante Zorita, 4 - 28020 Madrid
- 50% en Cleon, S.A. - Promoción inmobiliaria. - Pº de la Castellana, 83-85 6ª planta - 28046 Madrid
- 4,21% 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 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. Durante 1994 ha cesado su actividad. 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)

Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATTEL). - 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 Teixeira 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:

- 3,78% 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, que incluye la distribución de todo tipo de señales: musicales, voz, imágenes, datos, etc.

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). - Arte, 21 - 28033 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, y asociadas:

- 100% en Sintel Venezuela C.A. Instalaciones de Telecomunicación. 2ª Avda. Campo Alegre, Quinta nº 11 Caracas (VENEZUELA).
- 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, A.I.E.. - 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 Informática y Comunicaciones, S.A. (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.
- 42,12% en Sistemas Avanzados de Control, S.A. - Sistemas de control de tráfico. c/ Estudio 3, Aravaca (Madrid).
- 38% en Sintel Perú. - Instalaciones de Telecomunicaciones.- Avda. José Pardo, 601 - Lima (PERÚ).

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.

Telecartera, 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 - 28003 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.

T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. - C/ Jorge Manrique, 12 - 28006 MADRID

Inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior, mediante adquisición o toma de participación en el capital de sociedades de dicho sector; directa o indirectamente a través de otras sociedades, cuya creación podrá promover o desarrollar.

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

- 100% en Telefónica Internacional, S.A. (LUXEMBURGO).- Holding
- 100% en Telefónica International 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 Telefónica Finance Limited (ISLA DE MAN) - Holding
- 90% en Telefónica Perú Holding, S.A., (PERÚ) - Holding.

En fecha de cierre tiene la siguiente filial:

- 35% en CPT - Telefónica del Perú, S.A. - Servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales del Perú.
- 79% en Telefónica Larga Distancia (PUERTO RICO).- Operadora de servicios de telecomunicaciones.
- 60% en Telefónica Romania (RUMANIA).- Servicio de telefonía móvil celular. Sistemas e instalación de equipos de telecomunicación.
- 55% Impresora y Comercial Publicguías, S.A. (CHILE). - Edición y venta de publicidad. Páginas blancas y amarillas.
- 43,62% en Compañía de Teléfonos de Chile (CTC), (CHILE). - Operadora de servicios de telecomunicaciones en Chile.
- 33,16% en Compañía de Inversiones en Telecomunicaciones, S.A. (Cointel) (ARGENTINA) - Holding.
- 25% en Sintel Perú, S.A. (PERÚ).- Sistemas e instalación de equipos de telecomunicaciones.
- 25% en Sintelar, S.A. (ARGENTINA).- Sistemas e instalación de equipos de telecomunicaciones.
- 20,81% en Telefónica Argentina, S.A. (ARGENTINA). - Operadora de telecomunicaciones en la región sur de Argentina.
- 20% en TYSSA - Telecomunicaciones y Sistemas, S.A. (ARGENTINA). - Consultoría en sistemas de telecomunicaciones.
- 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.
- 7,74% 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.
- 1,03% en Intelsat.

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

Realización de actividades y proyectos de investigación y desarrollo 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 Servicios Multimedia, S.A. - Paseo de La Castellana, 9-11 -28046 MADRID

Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con los servicios de multimedia, sistemas de televisión por cable y cualesquiera otros servicios relacionados con éstos.

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

- 20% En Cable del Guadalquivir, S.A. - Actividades relacionadas con la televisión por cable. - Avda. de Buharia, 2 Sevilla.
- 10% En Grupo Gallego de Empresas para el Cable, S.A. - Actividades relacionadas con la televisión por cable.

T.S. 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 y asociadas:

- 100% en Telefónica Sistemas de Satélites, S.A. (TSS) - Ingeniería, gestión y comercialización de redes vía satélites. Ramírez de Arellano, 19 - Madrid.
- 100% en Telefónica Servicios Avanzados de Información, S.A. (TSAI) - Servicios avanzados en comunicaciones. c/ Julián Camarillo, 6 - Madrid.

En la fecha de cierre tiene la siguiente filial:

- 50% en Servicios y contenidos por la Red, S.A. (SCR) - Comercialización por red telefónica. - c/ Velázquez, 10 - Madrid
 - 100% en Telefónica Gestión de Sistemas, S.A. (TGS) - Outsourcing de sistemas. - Sor Angela de la Cruz, 3 - Madrid.
 - 100% en Telefónica de Sistemas de Ingeniería de Productos, S.A. (TSIP) - Soporte de producto tesys a Telefónica. - Julián Camarillo, 6 - Madrid.
 - 100% en Telefónica Seguridad y Comunicaciones, S.A. (TSC)- Instalación y sistemas de seguridad y control. - Julián Camarillo, 6 - Madrid.
- En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales:
- 51,64% en T.P. Servicios Integrales de Protección Civil, S.A. (TEPESA) - Ingeniería de sistemas de protección y control. Plaza de Colón, 2 - Madrid.
 - 50% en T.M.I. - Mantenimiento integral de instalaciones de seguridad - Perpetua Díaz, 24 - Madrid.
 - 90,4% en T.D.S. - Comercialización de equipos Tesys. - 17993 Cowan Irvine. CA 92714 (USA).
 - 51% en Gestión y Operación de Redes, S.A. (GESTIRED) - Gestión y comercialización de redes. - Sor Angela de la Cruz, 3 - Madrid.
 - 49% en Bitel Baleares, S.A. - Provisión de servicios y de ingeniería de sistemas en el campo de las tecnologías de la información y de las comunicaciones. - Paseo Marítimo, 38 D - Palma de Mallorca.
 - 40% en Tissat, S.A. - Ingeniería de sistemas y servicios de valor añadido. - Correos, 1 - Valencia.
 - 24,9% en Telecom Vallés, S.A. - Desarrollo de tecnologías para el Vallés. - San Sebastián, 164. - Tarrasa.

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 automática.

En la fecha de cierre tiene las siguientes filiales:

- 100% en Radiored Uno, S.A. - Realiza actividades de apoyo a la gestión de las sociedades del grupo, cuya actividad principal es la radiotelefonía en grupo cerrado, del que actúa como sociedad Matriz. Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.
- En fecha de cierre tiene las siguientes filiales:
 - 100% en Radiored Madrid, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.
 - 100% en Radiored Catalunya, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.
 - 100% en Radiored Valencia, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - 28001 Madrid.
 - 100% en Radiored Malaga-Costa del Sol, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - 28001 Madrid.
 - 100% en Radiored Sevilla-Cádiz, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - 28001 Madrid.
 - 100% en Radiored Santiago-La Coruña, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - 28001 Madrid.
 - 100% en Radiored Bilbao, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - 28001 Madrid.
 - 100% en Radiored Zaragoza, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. Plaza de la Independencia, 6 - 28001 Madrid.
- 90% en Compañía Gestora de Servicio Mensatel, S.A. - Gestión y comercialización del servicio mensatel de radiomensajería. Manuel Tovar, 35 - 28034 - Madrid.

Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A. - Paseo de Recoletos 41 - 28004 MADRID

Realización de actividades relacionadas con las telecomunicaciones de uso público

Telefónica Trasmisión de Datos, S.A. - Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 MADRID

Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido.

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

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

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 principales sociedades operadoras de telecomunicaciones del Grupo Telefónica son:

CPT - Telefónica del Perú, S.A. (CPT)

Esta sociedad presta servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales en Perú mediante contratos de concesión suscritos con el Estado Peruano el 16 de mayo de 1994 por un período de 20 años prorrogables por otros 20 siendo los 5 primeros en régimen de exclusividad. Tiene 11.728 empleados y administra 870.681 líneas.

Compañía de Teléfonos de Chile (CTC)

Esta sociedad presta servicios telefónicos en Chile. Tiene 9.354 empleados y administra 1.737.344 líneas de abonados. Las acciones de CTC cotizan en las bolsas de Santiago de Chile y Nueva York. La adquisición se efectuó en abril de 1990 y en enero de 1991, cuando se ejerció una opción de compra sobre un número reducido de acciones. CTC es cabecera de un grupo de sociedades, en las cuales participa en más de un 80% y está compuesto por:

- CTC - Celular, S.A.
- CTC - Isapre, S.A.
- CTC - Equipos y Servicios de Telecomunicaciones, S.A.
- CTC - Servicios, S.A.
- CTC - Corp, S.A.
- CTC - Mundo, S.A.
- CTC - Marketing e Información, S.A.
- Invercom, S.A.
- Intercom, S.A.
- Instacom, S.A.

Telefónica de Argentina, S.A. (TASA)

Presta servicios telefónicos en la región sur de Argentina. A 30 de septiembre de 1994, fecha del cierre de su ejercicio, TASA gestionaba 3.013.448 líneas y contaba con 16.836 empleados. El Grupo Telefónica Internacional participa en un 20,81% en el capital social de TASA, el 18,87% a través de Compañía de Inversiones en Telecomunicaciones, S.A. (COINTEL) y el 1,94% directamente. La adquisición de la participación se efectuó en noviembre de 1990, febrero de 1991, julio de 1993 y noviembre de 1994 (véase Nota 7), a través de Cointel, y en diciembre de 1991 en forma directa. A su vez TASA participa en las siguientes sociedades:

- TELINVER (100%)
- TELINTAR (50%)
- MOVISTAR (50%)
- STARTEL (50%)
- TYSSA (80%)
- RADIO LLAMADAS S.A.C.I. (50%)

Compañía Anónima de Teléfonos de Venezuela (CANTV)

Esta sociedad presta servicios de telefonía en Venezuela. Gestiona 2.831.578 líneas y tiene 20.798 empleados. El Grupo participa en el 16% del capital social de VENWORLD TELECOM, que es propietaria del 40% de CANTV. A su vez, CANTV participa en las siguientes sociedades.

- MOVILNET (100%) Servicios móviles
- CAVEGUIAS (80%) Edición de guías
- INVERCANTV (100%) Actividades de inversión
- CANTV SERVICIOS (100%) Servicios tecnológicos de valor añadido

Telefónica Larga Distancia, Inc. (TLD)

Esta sociedad presta los servicios de telefonía de larga distancia por vía terrestre en Puerto Rico y tiene 292 empleados. Telefónica Internacional participa en un 79% del capital social. La adquisición se realizó el 22 de diciembre de 1992.

Telecomunicaciones Ultramarinas

Esta sociedad presta servicios de telefonía de larga distancia por satélite y radio en Puerto Rico.

Telefónica Romania, S.A.

La concesión de la licencia incorpora la posibilidad de desarrollo de la telefonía rural aprovechando la infraestructura de la red de telefonía móvil. A 31 de diciembre de 1994 contaba con 63 trabajadores y 2.768 clientes.

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

Sociedad	Audidores	Sociedad	Audidores
Antares	Price Waterhouse	Sietel	Chau, Tapia y Ortega, corresponsales de Moore Stephens
Cabitel	Arthur Andersen		Arthur Andersen
Casiopea	Peat Marwick	Sintel	CYE Auditores
Cetesa	Arthur Andersen	Sintel-Abengoa Servicios 2.000, A.I.E.	Asociados, S.A.
Cleón	Peat Marwick		Arthur Andersen
Comet	Peat Marwick	Sintel Perú	Arthur Andersen
Compañía de Teléfonos de Chile (C.T.C.)	Langton Clarke/Coopers & Lybrand	Sintel Venezuela	Arthur Andersen
C.P.T. Telefónica del Perú	Arthur Andersen	Sintelar	Arthur Andersen
Estratel	Peat Marwick	Taetel	Price Waterhouse
Fonditel	Audiberia	Telecartera	Arthur Andersen
Gestired	Arthur Andersen	Telefónica Gestión de Sistemas	Arthur Andersen
Inversiones Hispano-Chilenas Holding, B.V. (Holanda)	Arthur Andersen	Telefónica Servicios Móviles	Arthur Andersen
Inversiones Hispano-Chilenas, S.A. (Chile)	Arthur Andersen	Telefónica Chile, B.V. (Holanda)	Arthur Andersen
Maptel	Peat Marwick	Telefónica Chile, S.A. (Chile)	Arthur Andersen
Mensatel	Arthur Andersen	T.I. Telefónica Internacional	Arthur Andersen
Playa de Madrid	Peat Marwick	Telefónica Internacional Holding, B.V. (Holanda)	Arthur Andersen
Pléyade	Price Waterhouse	Telefónica Internacional, S.A. (Luxemburgo)	Arthur Andersen
Promotora de mercados	Arthur Andersen	Telefónica Larga Distancia (Puerto Rico)	Arthur Andersen
Impresora Comercial Publicguías, S.A. (Chile)	Langton Clarke/Coopers & Lybrand	Telefónica North América	Peat Marwick
Radioed Uno, S.A.	Peat Marwick	Telefónica Romania (Rumania)	Arthur Andersen
Radioed Bilbao, S.A.	Peat Marwick	Telefónica Servicios Avanzados de Información	Arthur Andersen
Radioed Catalunya, S.A.	Peat Marwick	Telefónica Servicios Multimedia	Arthur Andersen
Radioed Madrid, S.A.	Peat Marwick	Telefónica Sistemas	Arthur Andersen
Radioed Málaga-Costa del Sol, S.A.	Peat Marwick	Telefónica Sistemas de Satélites	Arthur Andersen
Radioed Santiago-La Coruña, S.A.	Peat Marwick	Telefónica Sistemas de Ingeniería de Productos	Arthur Andersen
Radioed Sevilla-Cádiz, S.A.	Peat Marwick	Telefónica Venezuela, B.V. (Holanda)	Arthur Andersen
Radioed Valencia, S.A.	Peat Marwick	Telfisa	Peat Marwick
Radioed Zaragoza, S.A.	Peat Marwick	Telyco	Arthur Andersen
S.T.Hilo	Peat Marwick	Temasa	Peat Marwick
		Tidsa	Arthur Andersen
		TSC Telefónica, Seguridad y Comunicaciones Urbana Ibérica	Arthur Andersen
			Peat Marwick

I.3 De las Empresas Asociadas y Participadas**Amper, S.A. - M^a de Molina, 37 bis 28006 MADRID**

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

Compañía Celular de Colombia COCELCO, S.A. - Santa Fe de Bogota D.C. COLOMBIA

Explotación de la concesión de telefonía móvil celular correspondiente a la región occidental de Colombia.

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

Software de aplicaciones informáticas.

Hispasat, S.A. - Gobelas, 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) (en liquidación). - C/ Gran Vía, 28 - 28013 MADRID

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

Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. - 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. - Pedro Teixeira, 8 - 28020 MADRID

Sociedad de factoring.

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

Explotación torre de telecomunicaciones.

Agencia EFE, S.A. - Esproceda, 32 - 28003 MADRID

Obtención y distribución de información periodística en todo el mundo.

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 de 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 de Telefónica de España y las consolidadas del Grupo Telefónica se presentan de acuerdo a los principios y normas contables recogidos en la Ley de Sociedades Anónimas aprobada por el Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, que se desarrolla en el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre y, así como en las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas aprobadas por Real Decreto 1815/1991 de 20 diciembre y la normativa específica aplicable, de forma que muestran 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 1994 y 1993.

Los Administradores de la Sociedad Dominante, que han formulado las citadas cuentas anuales, estiman que las cuentas del ejercicio 1994 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1993 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de fecha 15 de abril de 1994.

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 incorporan novedades significativas en el perímetro de consolidación, como se indica en la Nota I.1.e. Para poder practicar un análisis comparativo de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 con las del ejercicio 1993 deben considerarse tales cambios y, especialmente los efectos del cambio de método de consolidación de la inversión en CTC.. Para facilitar la comparación, indicamos a continuación los efectos que habría supuesto sobre las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993. No obstante el cambio de método no ha motivado variación en los fondos propios y el resultado neto del ejercicio.

BALANCE			
ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado	211.028	Socios Externos	87.939
• Inmaterial	1.455	Acreeedores a Largo	124.582
• Material	295.100	Acreeedores a Corto	48.228
• Financiero	(85.527)		
Activo Circulante	49.721		
Total Activo	260.749	Total Pasivo	260.749
PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
DEBE		HABER	
Gastos de explotación	70.296	Ingresos de explotación	110.916
Gastos financieros	7.422	Ingresos financieros	3.472
Socios externos	17.653	Beneficio de Sociedades en Equivalencia	(13.116)
Resultados extraordinarios y otros	5.901		
Variación de Gastos	101.272	Variación de Ingresos	101.272

c) Al objeto de hacer comparable la información consolidada del ejercicio 1994 con la del ejercicio 1993, se reclasifica en el ejercicio 1993 parte del saldo del epígrafe "Otros gastos de gestión corriente", que se traspasa por importe de 17.619 millones de pesetas al epígrafe "Servicios exteriores".

d) 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 los resultados de Telefónica de España, S.A.:

BASES DE REPARTO	
Pérdidas y ganancias _____	91.734
Remanente ejercicio anterior _____	91
Total a distribuir	91.825
DISTRIBUCION	
Dividendo a cuenta del 5,4 por 100 de las acciones números 1 al 939.470.820, puesto al pago el 17 de febrero de 1995 _____	25.366
Dividendo complementario del 7,8 por 100 de las acciones números 1 al 939.470.820, pendiente de aprobación _____	36.639
A dividendos _____	62.005
A reserva legal _____	9.173
A reserva voluntaria _____	20.500
A cuenta nueva _____	147
Distribución total	91.825

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 establecimiento.

Los gastos de emisión de acciones por conversión de obligaciones y bonos, y los de ampliación de capital se valoran por los importes incurridos 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.
- El valor de los derechos adquiridos para la utilización de equipos e instalaciones ajenas. Se amortizan de forma lineal en un período de 25 años.
- Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (equipos informáticos), que se recogen por sus valores de coste, incluyendo los compromisos adquiridos por las opciones de compra. Las cargas financieras se recogen como gastos a distribuir en varios ejercicios. Período de amortización 5 años.
- Adquisición de licencias de uso de software. Se amortizan de forma lineal en un período de 3 años.
- La concesión administrativa otorgada por el estado peruano a CPT y Entel Perú en el momento de la adquisición de ambas compañías por parte de T.I. Telefónica Internacional, S.A. se recoge en el inmovilizado inmaterial. Este activo intangible surge como imputación del mayor valor de adquisición de la participación en relación con la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades adquiridas en el momento de la primera consolidación. La amortización de dicho activo se realizará en 20 años, período de vigencia de la concesión, y en función del número de líneas instaladas al ser esta variable la que determina la futura obtención de ingresos asignables a esta concesión, así como los correspondientes honorarios de gerenciamiento.

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, en el caso de que la normativa vigente de cada país así lo obligue, al coste de adquisición o valor de tasación ajustados por inflación.

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	30-50
Equipos de fuerza _____	13-18	10-20
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	5-15

Los importes de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material, cuando no suponen ampliación o mejora, se imputan como gasto en el ejercicio en que se devengan.

D) Inmovilizado financiero.

En las cuentas anuales individuales de las empresas del grupo las inversiones financieras se registran a su precio de adquisición incluidos los gastos inherentes a las mismas y en su caso el coste de los derechos de suscripción. Se ajustan con cargo a resultados las minusvalías generadas respecto al valor contable, en función de 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.

También se siguen estos criterios en las cuentas consolidadas para las participaciones que no se presentan según el método de integración global o puesta en equivalencia.

E) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Este capítulo incluye:

- a) Gastos de formalización de deudas: Se valoran por el importe de realización y se amortizan según un plan financiero en función de los respectivos capitales vivos.
- b) Diferencias de cambio: (Nota 4.1.J)
- c) Intereses de pagarés: Recoge la diferencia entre el valor efectivo 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.
- d) 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 23).
- e) 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.
- f) Interés de operaciones de leasing: Recoge la carga financiera diferida, que se periodifica con cargo a resultados según su correspondiente plan financiero.

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, corregido monetariamente en los países que así lo indique la legislación vigente local. Se realizan provisiones por 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 viene 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 23.

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 23.

Conforme a los términos del acuerdo, el personal que no se ha 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 24).

Durante el ejercicio de 1994 se ha iniciado un plan de jubilaciones incentivadas. Los gastos originados se recogen en el epígrafe de gastos extraordinarios (ver Nota 26.3).

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.

Las cuentas en moneda extranjera se valoran al cambio existente al 31 de diciembre de cada año. De conformidad con lo establecido en el Plan General de Contabilidad, se sigue el criterio de clasificar las diferencias en cambio de cada operación en grupos homogéneos por divisas y vencimientos, considerando, como principio general las pérdidas latentes como gasto del ejercicio y los beneficios potenciales como ingresos a distribuir en varios ejercicios.

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 la fecha de 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 difieren, 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, aún 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 7.2 se desglosa una relación de las sociedades dependientes consolidadas, conjuntamente con su objeto social, domicilio social, 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 a medida que van amortizándose las instalaciones.

c) Respecto a las cuentas anuales de las compañías asociadas, es decir, de aquéllas 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 7.2 se desglosa una relación de las empresas asociadas, su objeto social, domicilio social, porcentaje de participación y actividad.

d) Las participaciones financieras en otras empresas (participadas) son tratadas como inversiones y contabilizadas a su coste de adquisición, dotándose las provisiones por depreciación que se consideren necesarias.

En las Notas 1.3 y 7.2 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, y no imputable directamente a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente 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.

Asimismo recoge otro inmovilizado inmaterial como licencias, lista de clientes y otros cuyo período de amortización es en su mayoría de 10 años.

f) Los estados financieros de las 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".

g) Los estados financieros de las sociedades ubicadas en países con elevadas tasas de inflación, cuya contabilidad se expresa en moneda local y utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación, 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 cada año. La posterior conversión a pesetas se hace de acuerdo con los criterios mencionados en el párrafo f. Las modificaciones del valor teórico contable de la participación en pesetas resultante de los ajustes por inflación locales y de la variación de la cotización de la moneda local con respecto a la peseta se muestran en 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 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. En aquellas sociedades donde se han seguido criterios contables distintos a los del Grupo se ha procedido a efectuar el correspondiente ajuste en el proceso de consolidación, a fin de presentar las cuentas anuales consolidadas en forma homogénea.

NOTA 5 - INMOVILIZADO INMATERIAL

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que lo componen son los siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ					CONSOLIDADO				
	Gastos de investigac. y desarrollo	Arrendam. financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmoviliz. inmater.	Total	Gastos de investigac. y desarrollo	Arrendam. financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmoviliz. inmater.	Total
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
Trasposos	-	-	-	-	-	-	(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
Adiciones	13.160	5.298	9.827	940	29.225	11.778	5.313	10.617	1.033	28.741
Bajas	-	-	-	-	-	-	20	10	-	30
Trasposos	-	548	-	-	548	(367)	334	20	367	354
Altas sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	(*)226.071	226.071
Variación tipo de cambio y otros	-	-	-	-	-	(30)	-	71	(364)	(323)
Saldo al 31.12.1994	63.614	5.846	37.410	4.027	110.897	60.193	9.132	39.875	236.793	345.993

(*) De este importe 224.491 corresponde a la concesión administrativa descrita en la nota 4.1 - B e).

La amortización ha sufrido las siguientes variaciones:

	COMPAÑIA MATRIZ					CONSOLIDADO				
	Gastos de investigac. y desarrollo	Arrendam. financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmoviliz. inmater.	Total	Gastos de investigac. y desarrollo	Arrendam. financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmoviliz. inmater.	Total
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
Trasposos	-	-	-	-	-	(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
Dotaciones	7.908	427	5.966	161	14.462	8.436	523	6.339	2.284	17.582
Bajas	-	-	-	-	-	-	2	8	-	10
Trasposos	-	-	-	-	-	(367)	(85)	1	367	(84)
Altas de sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	373	373
Variación tipo cambio y otros	-	-	-	-	-	(32)	2	-	(18)	(48)
Saldo al 31.12.1994	17.697	427	20.677	1.265	40.066	17.814	741	21.764	5.467	45.786
Inmovilizado inmaterial neto	45.917	5.419	16.733	2.762	70.831	42.379	8.391	18.111	231.326	300.207

NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

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

COMPAÑIA MATRIZ									
	Saldo al 31.12.92	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.93	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.94
Terrenos y construcciones	403.197	585	297	34.704	438.189	153	584	42.193	479.951
Instalaciones técnicas y maquinaria	111.478	30	3.578	8.865	116.795	5	4.063	6.803	119.540
Equipos de conmutación	1.448.623	265	50.971	86.563	1.484.480	45	153.436	102.819	1.433.908
Equipos de transmisión	728.157	226	14.742	82.198	795.839	435	23.360	86.816	859.730
Redes urbanas e interurbanas	1.859.736	57.923	71.341	128.984	1.975.302	60.025	62.767	98.113	2.070.673
Equipos de abonado y otras instalaciones.	272.033	24.032	31.666	18.470	282.869	26.285	28.631	13.754	294.277
Mobiliario, utillaje y otros	103.854	83	462	9.584	113.059	1.007	398	15.629	129.297
Total inmovilizado en servicio	4.927.078	83.144	173.057	369.368	5.206.533	87.955	273.239	366.127	5.387.376
Obra en curso	325.061	294.707	393	(369.368)	250.007	293.941	55	(366.675)	177.218
Movimiento neto de:									
Anticipos a proveedores sobre inmov.	30.804	(14.215)	-	-	16.589	(4.859)	-	-	11.730
Materiales de instalación en almacén	24.013	(7.408)	-	-	16.605	(411)	-	-	16.194
Total inmovilizado material	5.306.956	356.228	173.450	-	5.489.734	376.626	273.294	(548)	5.592.518

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

COMPAÑIA MATRIZ									
	Saldo al 31.12.92	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.93	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.94
Construcciones	82.632	9.393	21	-	92.004	10.315	199	-	102.120
Instalaciones técnicas y maquinaria	50.189	7.607	2.738	-	55.058	7.308	3.269	-	59.097
Equipos de conmutación	678.180	125.999	40.464	-	763.715	133.734	121.862	-	775.587
Equipos de transmisión	303.765	54.964	8.841	-	349.888	76.456	14.730	-	411.614
Redes urbanas e interurbanas	738.609	116.759	60.157	-	795.211	121.617	55.564	-	861.264
Equipos de abonado y otras instalac.	189.234	30.861	30.129	-	189.966	33.635	27.638	-	195.963
Mobiliario, utillaje y otros	47.658	15.091	362	-	62.387	15.562	298	-	77.651
Total amortización acumulada	2.090.267	360.674	142.712	-	2.308.229	398.627	223.560	-	2.483.296
Inmovilizado material neto	3.216.689	(4.446)	30.738	-	3.181.505	(22.001)	49.734	(548)	3.109.222

CONSOLIDADO														
	Saldo al 31.12.92	Altas	Bajas	Altas Empr.	Bajas Empr.	Difer. Cambio	Traspos.	Saldo al 31.12.93	Altas	Bajas	Altas Empr.	Difer. Cambio	Traspos.	Saldo al 31.12.94
Terrenos y construcciones	406.830	987	1.334	113	-	105	34.742	441.443	1.256	737	43.322	3.077	41.416	529.777
Instalaciones técnicas y maquinaria	122.393	4.760	3.932	-	18	-	6.597	129.800	474	4.887	-	(6)	7.031	132.412
Equipos de conmutación	1.436.560	(958)	50.979	-	-	241	86.540	1.471.404	2.469	156.594	138.576	5.644	122.211	1.583.710
Equipos de transmisión	722.088	(312)	14.750	-	-	241	82.198	789.465	565	24.939	69.289	2.592	96.512	933.484
Redes urbanas e interurbanas	1.844.247	56.211	71.326	-	-	238	128.984	1.958.331	63.621	67.504	207.867	9.277	127.201	2.298.793
Equipos de abonado y otras instalac.	272.808	24.119	31.750	-	-	-	18.470	283.670	25.030	30.277	69.289	2.592	23.450	373.754
Mobiliario, utillaje y otros	114.406	1.790	1.544	205	21	125	13.025	127.986	7.876	4.114	31.559	1.829	22.903	188.039
Total inmovilizado en servicio	4.919.332	86.597	175.615	318	39	950	370.556	5.202.099	101.291	289.052	559.902	25.005	440.724	6.039.969
Obra en curso	329.974	289.130	399	12	-	7	(369.368)	249.356	365.710	521	70.334	3.375	(441.111)	247.143
Movimiento neto de:														
Anticipos a proveed. sobre inmov.	30.352	(13.680)	-	-	-	-	(1.695)	14.977	(6.720)	36	-	-	-	8.221
Materiales de instalac. en almacén	24.013	(7.408)	-	-	-	-	-	16.605	(411)	-	-	-	-	16.194
Total inmovilizado material	5.303.671	354.639	176.014	330	39	957	(507)	5.483.037	459.870	289.609	630.236	28.380	(387)	6.311.527

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

CONSOLIDADO														
	Saldo al 31.12.92	Altas	Bajas	Altas Empr.	Bajas Empr.	Difer. Cambio	Traspos.	Saldo al 31.12.93	Altas	Bajas	Altas Empr.	Difer. Cambio	Traspos.	Saldo al 31.12.94
Construcciones	83.396	9.608	110	1	-	2	3	92.900	11.412	261	13.717	906	-	118.674
Instalaciones técnicas y maquinaria	52.507	8.648	2.885	-	3	-	-	58.267	8.099	3.534	-	(3)	1	62.830
Equipos de conmutación	676.410	125.002	40.464	-	-	-	-	760.948	141.361	125.072	26.500	3.037	-	806.774
Equipos de transmisión	303.025	54.564	8.841	-	-	-	-	348.748	79.925	16.335	60.602	2.152	-	475.092
Redes urbanas e interurbanas	734.644	115.830	60.157	-	-	-	-	790.317	133.182	60.467	87.098	2.192	-	952.322
Equipos de abonado y otras instalaciones	187.352	30.950	30.236	-	5	-	-	188.061	38.573	29.302	29.034	729	-	227.095
Mobiliario, utillaje y otros	55.106	16.904	900	130	-	26	420	71.686	24.313	1.650	12.434	2.299	74	109.156
Total amortización acumulada	2.092.440	361.506	143.593	131	8	28	423	2.310.927	436.865	236.621	229.385	11.312	75	2.751.943
Inmovilizado material neto	3.211.231	(6.867)	32.421	199	31	929	(930)	3.172.110	23.005	52.988	400.851	17.068	(462)	3.559.584

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

	COMPAÑÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Construcciones	598	-	1.018	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.532	15.771	27.876	16.698
Equipos de conmutación	194.915	105.558	214.701	105.558
Equipos de transmisión	158.435	145.098	168.328	145.098
Redes urbanas e interurbanas	116.357	94.600	146.215	94.600
Equipos de abonado y otras instalaciones	94.464	97.163	104.515	97.163
Mobiliario, utillaje y otros	28.925	15.578	40.555	19.104
Totales	621.226	473.768	703.208	478.221

6.3 El presupuesto de inversiones del Grupo Consolidado para 1995 asciende a 558.089 millones de pesetas (514.730 en la Compañía Matriz) de los cuales 473.914 millones de pesetas se invertirán en inmovilizados materiales, (382.505 en la Compañía Matriz) 39.125 millones de pesetas en inversiones inmateriales (38.175 en la Compañía Matriz) 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 1994 existen activos por 6.985 millones de pesetas, acogidos al Decreto-Ley 19/1961 y a la Ley 61/1978, (en 1993, 6.985 millones de pesetas) 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 20.010 millones de pesetas (en 1993, 44.959 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 4.1.c).

6.9 Los materiales para instalación en almacén se presentan netos de provisiones. Estas ascienden a 4.972 millones de pesetas (en 1993, 6.669 millones de pesetas). En el ejercicio se han dotado 1.031 millones de pesetas (en 1993, 1.906 millones de pesetas) para depreciación de existencias, en función de la depreciación experimentada.

6.10 El epígrafe "Altas de empresas" recoge en 1994 las variaciones, que en el inmovilizado material, producen la incorporación de activos de la CTC por integración global y los activos de la CPT, que incrementa el perímetro de la consolidación. En la misma columna, pero en el ejercicio 1993, se incluyen Publiguías y Telefónica Romania que se incorporan por primera vez durante ese ejercicio al conjunto consolidable. Las "Bajas de empresas" en 1993 se producen por la salida de Audiotex del perímetro de la consolidación.

6.11 La columna "Diferencia de cambio" refleja tanto el efecto de la evolución de los tipos de cambio sobre los saldos iniciales, como la corrección monetaria que aplican ciertas sociedades sobre sus saldos para corregir el efecto de la inflación, de acuerdo con las prácticas contables en sus respectivos países.

6.12 El detalle del inmovilizado material que se incorpora al grupo consolidado y que es propiedad de sociedades del Grupo ubicadas en el extranjero, al 31 de diciembre de 1994 y 1993, es el siguiente:

	1994	1993
Millones de pesetas		
Coste	746.412	6.184
Amortización acumulada	(266.932)	(515)
Total	479.480	5.669

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 muestran a continuación:

COMPañIA MATRIZ

a) Variaciones del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31.12.92				Saldo al 31.12.93				Saldo al 31.12.94			
	Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos	
Participaciones en empresas del grupo	81.919	2.476	340	-	84.055	35.244	306	-	118.993			
Participaciones en empresas asociadas	11.676	383	481	-	11.578	2.770	-	-	14.348			
Otras participaciones	16.328	7.828	6.719	-	17.437	3.603	9.864	-	11.176			
Créditos con empresas filiales	2.014	20	974	-	1.060	65.838	10	-	66.888			
Prestamos al personal	1.200	112	517	-	795	75	269	-	601			
Fianzas y depósitos	911	464	298	-	1.077	432	483	-	1.026			
Totales	114.048	11.283	9.329	-	116.002	107.962	10.932	-	213.032			

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

	Saldo al 31.12.92				Saldo al 31.12.93				Saldo al 31.12.94			
	Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos	
Participaciones en empresas del grupo	3.811	378	783	-	3.406	1.472	915	-	3.963			
Participaciones en empresas asociadas	2.360	2.990	191	-	5.159	1.290	172	-	6.277			
Otras participaciones	1.169	78	11	-	1.236	7	368	-	875			
Totales	7.340	3.446	985	-	9.801	2.769	1.455	-	11.115			

c) Variaciones de los desembolsos pendientes:

	Saldo al 31.12.92				Saldo al 31.12.93				Saldo al 31.12.94			
	Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos		Aumentos	Bajas	Trasposos	
Participaciones en empresas del grupo	11.351	-	10.751	-	600	2.062	-	-	2.662			
Participaciones en empresas asociadas	300	-	300	-	-	-	-	-	-			
Totales	11.651	-	11.051	-	600	2.062	-	-	2.662			
Total inmovilizado financiero	95.057	7.837	(2.707)	-	105.601	103.131	9.477	-	199.255			

d) Variaciones del inmovilizado financiero:

	Saldo al 31.12.92	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.93	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.94
Participaciones en empresas asociadas	82.352	72.242	12.133	9.218	151.679	9.336	8.761	(63.411)	88.843
Otras participaciones	58.757	11.408	6.885	(34.950)	28.330	18.973	10.774	(123)	36.406
Otros créditos	3.560	19.449	940	(12)	22.057	1.696	13.275	12	10.490
Fianzas y depósitos	4.354	527	3.475	(1)	1.405	472	564	-	1.313
Totales	149.023	103.626	23.433	(25.745)	203.471	30.477	33.374	(63.522)	137.052

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

	Saldo al 31.12.92	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.93	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.94
Otras participaciones	2.259	222	239	(83)	2.159	2.895	412	-	4.642
Totales	2.259	222	239	(83)	2.159	2.895	412	-	4.642

f) Variaciones de los desembolsos pendientes:

	Saldo al 31.12.92	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.93	Aumentos	Bajas	Trasposos y consol.	Saldo al 31.12.94
De empresas asociadas	300	-	300	-	-	-	-	-	-
De otras empresas	26	60	-	-	86	24	-	(60)	50
Totales	326	60	300	-	86	24	-	(60)	50
Total inmovilizado financiero	146.438	103.344	22.894	(25.662)	201.226	27.558	32.962	(63.462)	132.360

7.2 Detalle de empresas filiales, asociadas y participadas.

	CAPITAL SOCIAL		PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA		VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA		
	1994	1993	1994	1993	1994	1993	
(En millones de pesetas)							
Empresas filiales							
Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL) D.S.: Plaza de Carlos Trías Bertrán, 7 - 28020 (MADRID)	(**)(*)	200	200	100	100	201	201
Casiopea Reaseguradora, S.A. D.S.: Inmeuble "Centre Europe", 5 Pza. de la Gare L-1616 (LUXEMBURGO)		498	498	100	100	498	498
Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET) D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 - 28046 (MADRID)	(**)(*)	469	469	100	100	307	365
Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. D.S.: Manuel Tovar, 35 - 28034 (MADRID)	(*)	-	600	-	51	-	306
Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S.A. (CETESA) D.S.: Avenida de Manoteras, 12 - 28050 (MADRID)	(**)(*)	434	434	100	100	776	776
Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL) D.S.: Príncipe de Vergara, 110 - 28002 (MADRID)	(**)(*)	230	230	100	100	220	220
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. D.S.: Pedro Teixeira, 8 - 28020 (MADRID)	(*)	1.850	700	96,22	90	1.780	613
Maptel, S.A. D.S.: Orense, 11 - 28020 (MADRID)		15	150	100	76	171	163
Playa de Madrid, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 - 28046 (MADRID)	(**)(*)	40	40	100	100	54	54
Pléyade Peninsular Correduría de Seguros, S.A. D.S.: General Perón, 38 - 28020 (MADRID)	(**)(*)	10	10	100	100	10	10
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. D.S.: General Perón, 38 - 28020 (MADRID)	(*)	1.500	1.500	88	88	720	720
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T. HILO) D.S.: Covarrubias, 1 - 28010 (MADRID)	(**)(*)	210	210	100	100	297	297
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL) D.S.: Arte, 21 - 28033 (MADRID)	(**)(*)	1.100	1.100	100	100	2.935	2.935
Taetel, S.L. D.S.: Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 (MADRID)		4.700	4.700	100	100	4.700	4.700
Telecartera, S.A. D.S.: Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 (MADRID)		25	60	80	80	11	20
Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA) D.S.: Silva, 1 - 28013 (MADRID)	(**)(*)	1.376	1.376	100	100	1.326	1.326
Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA) D.S.: Paseo de la Castellana, 151 - 28046 (MADRID)	(**)(*)	500	500	100	100	638	614
T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. D.S.: Jorge Manrique, 12 - 28006 (MADRID)		119.009	79.900	76,22	76,22	90.713	60.904
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA) D.S.: Emilio Vargas, 6 - 28043 (MADRID)	(**)(*)	1.000	1.000	100	100	1.000	1.000
Telefonica North America, Inc. D.S.: C.Trust Center 1209 Orange St. Wilm. Delaware (U.S.A.)		1	1	100	100	1	1
Telefónica Servicios Multimedia, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 9-11 - 28046 (MADRID)		250	-	100	-	58	-
T.S. Telefónica Sistemas, S.A. D.S.: Sor Angela de la Cruz, 3 - 28020 (MADRID)	(**)(*)	1.403	1.403	100	100	2.366	2.366
Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A. D.S.: Paseo de Recoletos, 41 - 28004 (MADRID)		10	-	100	-	10	-
Telefónica Transmisión de Datos, S.A. D.S.: Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 (MADRID)		10	-	100	-	10	-
Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) D.S.: Raimundo Fdez. Villaverde, 28 - 28003 (MADRID)	(**)(*)	2.075	575	100	100	473	368
Telefónica Servicios Móviles, S.A. D.S.: Plaza de la Independencia, 6 - 28001 (MADRID)	(**)(*)	3.440	940	100	100	3.078	1.578
Urbana Ibérica, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 151 - 28046 (MADRID)		264	264	100	100	14	14
Total empresas filiales						112.367	80.049

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

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto s/ Sociedades consolidado, año 1994.

PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE		RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENE./.(PERD.)		ACTIVIDAD
1994	1993	1994	1993	
2.235	1.506	1.129	466	Comercialización, instalación, gestión y explotación de teléfonos de uso público. Explotación publicitaria de esta actividad.
582	574	-	-	Reaseguros.
307	365	(58)	(69)	Estudio y análisis de proyectos industriales y de servicios.
-	328	-	24	Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido. Gestión y comercialización servicio radiobúsqueda.
4.720	4.652	2.068	2.345	Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte.
423	342	81	(52)	Promoción, comercialización y estudios de mercado relacionados con el marketing directo.
1.795	607	40	(24)	Administración de fondos de pensiones.
30	(3)	19	(80)	Consultoría informática y cartografía digital.
116	161	(45)	(28)	Distribución de artículos de todo tipo, explotación de instalaciones deportivas y de hostelería.
194	159	105	107	Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría.
1.384	1.218	245	170	Seguros de vida y pensiones.
685	656	29	85	Prestación de servicios en el sector de la teledistribución: musicales, voz, imágenes, datos, etc.
3.621	5.181	(1.269)	(2.272)	Proyectar y ejecutar toda clase de trabajos y operaciones relacionadas con redes y sistemas de telecomunicación y eléctricas.
6.009	5.656	352	703	Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades.
11	20	(9)	(28)	Tenencia de acciones y participaciones sociales de otras sociedades.
3.718	3.245	874	475	Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos.
637	614	24	142	Gestión de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las compañías del grupo.
171.123	119.521	19.375	16.469	Inversión en el sector de las telecomunicaciones en el exterior.
2.848	2.329	519	404	Investigación y desarrollo.
1	1	-	-	Mediación financiera.
58	-	(4)	-	Servicios multimedia y sistemas de televisión por cable.
3.531	3.091	548	839	Ingeniería de sistemas, redes e infraestructuras de telecomunicaciones.
10	-	(1)	-	Actividades de telecomunicaciones de uso público
10	-	(1)	-	Actividades en el campo de los servicios de valor añadido.
473	352	(1.379)	(440)	Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos.
5.350	1.543	1.313	461	Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido. Gestión y comercialización Telefonía Móvil.
212	207	5	8	Cobro de las deudas pendientes y gestión de tesorería generada por la venta de terrenos y edificaciones.
210.083	152.325			

	CAPITAL SOCIAL		PORCENTAJE DE PARTICIPACION DIRECTA		VALOR NETO CONTABLE EN TELEFONICA	
	1994	1993	1994	1993	1994	1993
En millones de pesetas	1994	1993	1994	1993	1994	1993
Empresas asociadas						
Amper, S.A. D.S.: María de Molina, 37 bis - 28006 (MADRID)	6.977	6.977	15,35	15,35	279	113
Compañía Celular de Colombia COCELCO, S.A. D.S.: Ciudad de Santa Fé de Bogotá, D.C. (COLOMBIA)	5.629	-	32,98	-	878	-
Eritel, S.A. D.S.: Paseo de la Castellana, 141 - 28046 (MADRID)	2.302	993	36,56	36,56	1.294	0
Hispasat, S.A. D.S.: Gobelas, 41-45 planta 2ª - 28023 (MADRID) La Florida	20.000	20.000	25	25	3.144	4.052
Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC) D.S.: Parque Tecnológico, 108 Zamudio - 48016 (VIZCAYA)	2.025	1.400	20,74	30	67	238
Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. (POET) D.S.: Gran Vía, 28 - 28013 (MADRID)	520	520	38,46	38,46	1	1
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. D.S.: Manuel Tovar, 9 - 28034 (MADRID)	2.000	2.000	31,75	31,75	635	635
Sofres, Audiencia de Medios, S.A. D.S.: Plaza Carlos Trias Bertrán, 7 - 28020 (MADRID)	210	400	25	40	146	139
Telefónica Fiat Factoring, S.A. Entidad de Financiación D.S.: Paseo de la Castellana, 83-85 - 28046 (MADRID)	1.560	800	50	50	795	415
Torre de Collçerola, S.A. D.S.: Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/nº - 08017 (BARCELONA)	2.000	2.000	42	42	832	826
Total empresas asociadas					8.071	6.419
Empresas participadas						
Alcatel Standard Eléctrica, S.A. D.S.: Ramírez de Prado, 5 - 28045 (MADRID)	-	56.410	-	13,24	-	5.206
A.T.T. Network Systems International, B.V. D.S.: Larenseweg, 50 P.P.O. Box 1168 - 1200 BD Hilversum (HOLANDA)	15.135	15.135	5,84	5,84	2.849	2.490
Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A. D.S.: Passeig de Gràcia, 2 - 08007 (BARCELONA)	5.000	5.000	2,35	2,35	140	136
Promoció de Ciutat Vella, S.A. D.S.: Rambles, 77 - 08002 (BARCELONA)	2.800	2.800	3,57	3,57	100	100
Otras inversiones (***)	-	-	-	-	7.212	8.269
Total empresas participadas					10.301	16.201
Total grupo					130.739	102.669

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

(*) Datos a diciembre 93.

(=) Datos a septiembre 93.

(+) Datos a junio 93.

PATRIMONIO ASIGNABLE EN BALANCE		RESULTADOS CONTABLES ASIGNABLES BENEF./((PERD.))		ACTIVIDAD
1994	1993	1994	1993	
279	127	139	(1.066)	Desarrollo, fabricación y reparación de sistemas y equipos de telecomunicación y sus componentes.
1.953	-	(202)	-	Explotación de la concesión de telefonía móvil celular, correspondiente a la región occidental de Colombia.
1.294	0	453	(832)	Software de aplicaciones informáticas.
3.144	4.052	(908)	(950)	Explotación de un sistema de satélites de telecomunicaciones.
67	238	(227)	(130)	Fabricación y comercialización de equipos radiomóviles para comunicación.
1	1	1	(6)	Diseño, instalación, operación y gestión de Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones en la Exposición Universal de Sevilla de 1992.
1.600	1.230	465	417	Explotación de un sistema de terminales de juego al servicio del Organismo Nacional de Loterías y Apuestas del Estado.
90	(26)	56	(133)	Estudios de mercado, comerciales, de audiencia y opinión.
872	396	95	104	Sociedad de Factoring.
833	826	6	(20)	Explotación torre de comunicaciones.
10.133	6.844			
-	6.359	-	409	Diseño, fabricación y comercialización de equipos electrónicos y de telecomunicación.
1.883	1.386	54	(430)	Comercialización, desarrollo y fabricación de todos los productos de red, fundamentalmente dirigidos a las telecomunicaciones públicas.
132	127 (=)	1	3 (=)	Potenciación de iniciativas generadoras de riqueza, de ocupación y bienestar para los ciudadanos.
100 (*)	100 (+)	(4) (*)	-	Rehabilitación urbanística de la Ciutat Vella de Barcelona.
381	413	-	-	
2.496	8.385			
222.712	167.554			

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

EMPRESA	1994	1993
EMPRESAS FILIALES		
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. _____	12,00	12,00
Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. _____	-	49,00
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. _____	3,78	10,00
Compañía Celular de Colombia (COCELCO, S.A.) _____	2,99	-

7.4 En el año 1994, Telefónica ha enajenado sus participaciones en la Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A. lo que ha generado unas plusvalías de 22 millones de ptas. (eliminadas en la consolidación).

Con fecha 19 de octubre de 1994, Telefónica suscribió un contrato por el que vendió las acciones que poseía de la sociedad participada Alcatel Standard Eléctrica, S.A. (Alcatel). Dicho contrato establece un precio inicial de venta por importe de 22.124 millones de pesetas e incluye el cumplimiento de ciertas previsiones de compras del grupo Telefónica al grupo Alcatel.

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	
	1994	1993	1994	1993
Dividendos recibidos _____	3.050	5.295	17.938	11.597
Adquisición de bienes y servicios por el grupo Telefónica	117.846	93.848	125.659	125.518

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

Sociedad	Moneda	Bolsa	Cotizaciones			
			Cierre		Media último trimestre	
			1994	1993	1994	1993
Amper _____	Peseta	Madrid	630	142	769	167
CTC (Chile) _____	Peso chileno	Santiago/Nueva York	1.880	2.550	2.139	2.156
Entel (Chile) _____	Peso chileno	Santiago	-	4.910	-	3.463
TASA (Argentina) _____	Peso argentino	Buenos Aires/Nueva York	5,15	7,28	6,8	5,66
CPT Telefónica del Perú (Perú) _____	Nuevo sol	Lima Acciones tipo A	2,45	-	2,45	-
CPT Telefónica del Perú (Perú) _____	Nuevo sol	Lima Acciones tipo B	2,56	-	2,56	-
CPT Telefónica del Perú (Perú) _____	Nuevo sol	Lima Acciones tipo C	2,54	-	2,54	-

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.

NOTA 8 - FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El fondo de comercio de consolidación y su amortización tienen la siguiente composición a 31 de diciembre:

	Saldo al 31.12.92	Adiciones	Saldo al 31.12.93	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.94
C.T.C. (Chile) _____	-	-	-	-	-	5.508	5.508
T.L.D. (Puerto Rico) _____	7.595	-	7.595	-	-	-	7.595
Publiguías (Chile) _____	-	426	426	-	-	-	426
Telefónica Perú Holding _____	-	-	-	463	-	-	463
Invercom _____	-	-	-	6.710	-	-	6.710
Instacom _____	-	-	-	1.216	-	-	1.216
Empresas consol. por integración global	7.595	426	8.021	8.389	-	5.508	21.918
Entel Chile _____	2.224	-	2.224	-	2.224	-	-
Sofres, A.M. _____	157	-	157	-	-	-	157
Venworld (Venezuela) _____	-	19.982	19.982	-	-	-	19.982
Tepesa _____	-	-	-	7	-	-	7
Cointel (Argentina) _____	-	19.400	19.400	4.423	-	-	23.823
C.T.C. (Chile) _____	5.508	-	5.508	-	-	(5.508)	-
Empresas consol. puesta en equivalencia	7.889	39.382	47.271	4.430	2.224	(5.508)	43.969
Total	15.484	39.808	55.292	12.819	2.224	-	65.887
Amortización acumulada:							
C.T.C. (Chile) _____	-	-	-	551	-	2.050	2.601
T.L.D. (Puerto Rico) _____	-	864	864	748	-	-	1.612
Publiguías (Chile) _____	-	43	43	43	-	-	86
Telefónica Perú Holding _____	-	-	-	6	-	-	6
Invercom _____	-	-	-	373	-	-	373
Instacom _____	-	-	-	94	-	-	94
Empresas consol. por integración global	-	907	907	1.815	-	2.050	4.772
Entel Chile _____	711	223	934	167	1.101	-	-
Sofres, A.M. _____	47	31	78	31	-	-	109
Venworld (Venezuela) _____	-	2.117	2.117	2.232	-	-	4.349
Tepesa _____	-	-	-	7	-	-	7
Cointel (Argentina) _____	-	970	970	1.939	-	-	2.909
C.T.C. (Chile) _____	1.500	550	2.050	-	-	(2.050)	-
Empresas consol. puesta en equivalencia	2.258	3.891	6.149	4.376	1.101	(2.050)	7.374
Total	2.258	4.798	7.056	6.191	1.101	-	12.146
Fondo de Comercio de Consolidación							
Pendiente de Amortización	13.226	35.010	48.236	6.628	1.123	-	53.741

NOTA 9 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	Vencimientos						Saldo al 31-12-94	Saldo al 31-12-93
	1995	1996	1997	1998	1999	Posteriores		
Gastos de formalización de deudas _____	3.714	3.278	2.618	1.943	1.329	2.351	15.233	21.027
Diferencias negativas en cambio _____	8.307	7.780	6.619	5.177	4.028	8.251	40.162	57.179
Intereses de pagarés puntuales a largo _____	4.372	3.946	3.388	3.741	2.740	1.733	19.920	24.461
Intereses de pagarés de empresa a largo _____	144	-	-	-	-	-	144	1.131
Intereses de operaciones de leasing _____	264	334	334	210	-	-	1.142	-
Suministros contrato anexo 91 _____	3.632	72	-	-	-	-	3.704	10.386
Complemento pasivos (déficit) _____	8.080	8.080	8.080	8.080	8.080	60.602	101.002	109.929
Total	28.513	23.490	21.039	19.151	16.177	72.937	181.307	224.113

COMPAÑIA MATRIZ

	Vencimientos						Saldo al 31-12-94	Saldo al 31-12-93
	1995	1996	1997	1998	1999	Posteriores		
Gastos de formalización de deudas _____	5.412	4.786	4.007	1.954	1.339	2.385	19.883	21.040
Diferencias negativas en cambio _____	8.307	7.780	6.619	5.177	4.028	8.251	40.162	57.179
Intereses de pagarés puntuales a largo _____	4.372	3.946	3.388	3.741	2.740	1.733	19.920	24.461
Intereses de pagarés de empresa a largo _____	144	-	-	-	-	-	144	659
Intereses de operaciones de leasing y otros _____	417	460	433	281	46	21	1.658	1.935
Suministros contrato anexo 91 _____	3.632	72	-	-	-	-	3.704	10.386
Complemento pasivos (déficit)	8.080	8.080	8.080	8.080	8.080	60.602	101.002	109.929
Total	30.364	25.124	22.527	19.233	16.233	72.992	186.473	225.589

NOTA 10 - 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 40.162 millones de pesetas que hubieran supuesto un mayor gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se hubiera generado. (En 1993, 57.179 millones de pesetas).

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

COMPAÑIA MATRIZ								
	Vencimientos						Saldo al 31-12-94	Saldo al 31-12-93
	1995	1996	1997	1998	1999	Posteriores		
Dif. negativas en cambio pend. de amort. _____	8.307	7.780	6.619	5.177	4.028	8.251	40.162	57.179
Diferencias positivas en cambio	-	(2.085)	-	-	-	-	(2.085)	-
Total	8.307	5.695	6.619	5.177	4.028	8.251	38.077	57.179

CONSOLIDADO								
	Vencimientos						Saldo al 31-12-94	Saldo al 31-12-93
	1995	1996	1997	1998	1999	Posteriores		
Dif. negativas en cambio pend. de amort. _____	8.307	7.780	6.619	5.177	4.028	8.251	40.162	57.179
Diferencias positivas en cambio	-	(2.085)	(748)	(838)	(1.557)	(3.456)	(8.684)	(44)
Total	8.307	5.695	5.871	4.339	2.471	4.795	31.478	57.135

Detalle del cargo a resultados del ejercicio:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Por amortizaciones de préstamos vencidos en el ejercicio _____	6.414	6.241	6.523	7.624
Periodificación pérdidas O.M. 12-3-1993 (Nota 4.1-j) _____	11.653	22.642	11.653	22.642
Preamortización pérdidas por servicios no regulados _____	3.899	-	3.899	-
Por operaciones activas a corto plazo	2.567	(1.640)	2.567	(1.635)
Total	24.533	27.243	24.642	28.631

NOTA 11 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO

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

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Impuestos anticipados a largo plazo:				
Origen:				
Diferencias de cambio _____	15.770	10.328	15.770	10.328
Pensiones complementarias de pasivos _____	2.342	1.342	2.342	1.342
Plan de pensiones activos _____	1.520	1.946	1.520	1.946
Otros	11.132	-	11.598	493
Total	30.764	13.616	31.230	14.109
Impuestos diferidos a largo plazo:				
Origen:				
Libertad de amortización y operaciones de leasing _____	44.996	47.021	45.953	48.598
Seguro colectivo fondo capitales en vida _____	1.663	579	1.663	579
Ajustes de consolidación _____	5.614	5.403	5.614	5.403
Intergupo _____	-	-	2.777	2.551
Impuestos extranjeros	-	-	18.440	-
Total	52.273	53.003	74.447	57.131

NOTA 12 - CLIENTES

Los saldos al 31 de diciembre son:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Servicio facturado:				
Clientes facturados _____	89.850	108.554	174.308	129.140
Ex-Abonados _____	27.660	28.255	27.660	28.255
Cuentas pendientes de clasificar	1.598	1.951	1.598	1.951
	119.108	138.760	203.566	159.346
Servicio no facturado (Telefónica)	134.852	149.618	134.852	149.618
	253.960	288.378	338.418	308.964
Provisión para insolvencias	(29.649)	(30.429)	(44.053)	(36.288)
Total	224.311	257.949	294.365	272.676

El saldo de la cuenta de clientes del sector público en Telefónica asciende a 67.203 millones de pesetas (en 1993, 84.131 millones de pesetas).

Durante el ejercicio se produjeron bajas de incobrables por 19.110 millones de pesetas (en 1993, 11.119 millones de pesetas).

NOTA 13 - FONDOS PROPIOS

13.1 El importe y los movimientos de los fondos propios durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1993 y 1994 han sido los siguientes:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	1992	Distribución resultados 1992	Otros movimient.	1993	Distribución resultados 1993	Otros movimient.	1994
Capital social _____	463.480	-	6.255	469.735	-	-	469.735
Prima emisión acciones _____	33.467	-	9.600	43.067	-	-	43.067
Reserva de revalorización _____	653.780	-	-	653.780	-	-	653.780
Reserva legal _____	49.406	8.390	-	57.796	8.483	-	66.279
Reserva voluntaria _____	92.598	19.000	-	111.598	18.400	-	129.998
Remanente _____	121	(35)	-	86	5	-	91
Resultado del ejercicio _____	83.899	(83.899)	84.837	84.837	(84.837)	91.734	91.734
Dividendo a cuenta	-	-	(23.187)	(23.187)	23.187	-	-
Total	1.376.751	(56.544)	77.505	1.397.712	(34.762)	91.734	1.454.684

	CONSOLIDADO						
	1992	Distribución resultados 1992	Otros movimient.	1993	Distribución resultados 1993	Otros movimient.	1994
Capital social _____	463.480	-	6.255	469.735	-	-	469.735
Prima emisión acciones _____	33.467	-	9.600	43.067	-	-	43.067
Reserva de revalorización _____	649.316	-	-	649.316	-	-	649.316
Reserva legal _____	49.406	8.390	-	57.796	8.483	-	66.279
Reserva voluntaria _____	84.306	8.887	(1.068)	92.125	16.404	(1.249)	107.280
Reserva de consolidación _____	14.112	6.975	(434)	20.653	13.526	(2.144)	32.035
Remanente _____	121	(35)	-	86	5	-	91
Resultado del ejercicio _____	80.761	(80.761)	96.367	96.367	(96.367)	112.608	112.608
Dividendo a cuenta _____	-	-	(23.187)	(23.187)	23.187	-	-
Diferencias de conversión de consolidación _____	17.036	-	14.061	31.097	-	523	31.620
Total	1.392.005	(56.544)	101.594	1.437.055	(34.762)	109.738	1.512.031

Las acciones que componen el capital social de Telefónica están totalmente suscritas y desembolsadas, son de 500 pesetas de valor nominal cada una representadas por anotaciones en cuenta, 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 1994 es de un 31,86% aproximadamente (en 1993, 31,86%).

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 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 diciembre de 1993	34.378	17	259,204%	45
A 31 de diciembre de 1993	939.470.820	469.735		
Movimientos año 1994	-	-		
A 31 de diciembre de 1994	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.

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

	Saldo al 31-12-92			Saldo al 31-12-93			Saldo al 31-12-94
	Aumentos	Disminuc.		Aumentos	Disminuc.		
Empresas consolidadas por integración global	6.713	3.548	1.162	9.099	3.457	4.388	8.168
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	7.399	7.164	3.009	11.554	15.486	3.173	23.867
Total	14.112	10.712	4.171	20.653	18.943	7.561	32.035

NOTA 14 - APORTACIÓN DE LAS EMPRESAS A LAS CUENTAS DEL GRUPO TELEFÓNICA

EMPRESAS	Aportaciones						Total	
	Al Resultado Consolidado		A Reservas		A Diferencias de Conversión		Aportaciones a Fondos Propios	
	1994	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1993
Capital Social Empresa Matriz							469.735	469.735
Antares	270	196	478	373	-	-	748	569
Cabitel	1.129	467	906	840	-	-	2.035	1.307
Casiopea	-	-	-	-	81	76	81	76
Comet	(58)	(69)	(736)	(674)	-	-	(794)	(743)
Cetesa	2.068	2.342	2.428	2.083	-	-	4.496	4.425
Estratel	80	(52)	122	175	-	-	202	123
Fonditel	41	(27)	(26)	1	-	-	15	(26)
Maptel	19	(80)	(225)	(143)	-	-	(206)	(223)
Playa de Madrid	(45)	(28)	106	135	-	-	61	107
Pleyade Peninsular	105	107	79	42	-	-	184	149
Servicio Teledistribución	38	8	349	266	-	-	387	274
Sintel	(1.404)	(2.111)	3.732	5.763	19	87	2.347	3.739
Taetel	469	951	956	953	-	-	1.425	1.904
Telecartera	(9)	(28)	(29)	-	-	-	(38)	(28)
Temasa	874	475	1.469	1.393	-	-	2.343	1.868
Telefónica	90.076	79.138	861.515	840.289	386	-	951.977	919.427
Telfisa	24	142	114	(28)	-	-	138	114
T.I. Telefónica Internacional de España	17.953	16.471	25.006	11.194	31.134	30.934	74.093	58.599
Tidsa	519	403	1.329	925	-	-	1.848	1.328
Telefónica North America	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Servicios Multimedia	(4)	-	-	-	-	-	(4)	-
Telefónica Sistemas	634	761	1.354	552	-	-	1.988	1.313
Telyco	(1.353)	(446)	(225)	209	-	-	(1.578)	(237)
Telefónica Servicios Móviles	1.140	498	(711)	(1.374)	-	-	429	(876)
Urbana Ibérica	5	8	77	69	-	-	82	77
Total Grupo Telefónica	112.571	99.126	898.068	863.043	31.620	31.097	1.042.259	993.266
Bº no realizado por operaciones y trabajos para el inmovilizado	37	(2.759)	-	-	-	-	37	(2.759)
Dividendo a Cuenta	-	-	-	(23.187)	-	-	-	(23.187)
Aportaciones a los Fondos Propios del Grupo Telefónica	112.608	96.367	898.068	839.856	31.620	31.097	1.512.031	1.437.055

NOTA 15 - SOCIOS EXTERNOS

15.1 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:

Sociedad	% Participación minoritaria	Patrimonio	Diferencias de conversión	Resultados	Año 1993
Gestired	49,00	34	-	(14)	20
Maptel	24,00	24	-	(25)	(1)
Publiguías	45,00	325	34	470	829
Sintelar	25,00	3	25	246	274
T.I. Telefónica Internacional de España, S.A.	23,78	22.491	9.661	5.138	37.290
T.L.D. Puerto Rico	21,00	2.703	626	(212)	3.117
T.S.C.	0,68	6	-	1	7
Telecartera	20,00	12	-	(7)	5
Telefónica Romania	40,00	273	-	(16)	257
Total		25.871	10.346	5.581	41.798

Sociedad	% Participación minoritaria	Patrimonio	Diferencias de conversión	Resultados	Año 1994
C.T.C. Chile	56.38	80.140	6.209	15.302	101.651
CPT. Telefónica del Perú	65.00	97.333	2.187	6.927	106.447
Gestired	49.00	20	-	4	24
Maptel	-	-	-	-	-
Mensatel	10.00	91	-	6	97
Publiguías	45.07	413	33	545	991
Sintel Perú	37.00	47	1	6	54
Sintelar	25.00	249	7	182	438
T. Internacional	23.78	36.160	9.830	5.600	51.590
T.L.D. Puerto Rico	21.00	2.491	380	(237)	2.634
T.S.C.	-	-	-	-	-
Telecartera	20.00	5	-	(2)	3
Telefónica Romania	40.00	257	136	42	435
Telefónica Perú Holding	10.00	27.834	16	79	27.929
Total		245.040	18.799	28.454	292.293

Telefónica ha comprado el 0,68% restante de T.S.C. Telefónica Seguridad y Comunicaciones, S.A. y el 24% restante de MAPTEL. En las sociedades extranjeras se considera la parte que corresponde a los socios externos en las diferencias de conversión, la consolidación por el método global de CTC Chile motiva la aportación de los intereses de socios externos correspondientes a esta sociedad.

15.2 Movimiento de socios externos:

	1992	Altas de Sociedades	Resultados	Diferenc. Convers.	Otros Movimient.	Pago Dividendos	Bajas Sociedades	1993
Audiotex	197	-	-	-	-	-	(197)	-
Gestired	-	34	(14)	-	-	-	-	20
Maptel	24	-	(25)	-	-	-	-	(1)
Publiguías	-	325	470	34	-	-	-	829
Sintelar	110	-	246	13	-	(95)	-	274
Telecartera	-	12	(7)	-	-	-	-	5
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
T.S.C.	10	-	1	-	(3)	(1)	-	7
Total	31.044	644	5.581	5.027	(205)	(96)	(197)	41.798

	Inicial	Altas de Sociedades	Resultados	Diferenc. Convers.	Otros Movimient.	Pago Dividendos	1994
C.T.C. Chile	-	89.602	15.302	6.209	(326)	(9.136)	101.651
CPT - Telefónica del Perú	-	97.333	6.927	2.187	-	-	106.447
Gestired	20	-	4	-	-	-	24
Maptel	(1)	3	-	-	(2)	-	-
Mensatel	-	91	6	-	-	-	97
Publiguías	829	-	545	(1)	1	(383)	991
Sintel Perú	-	47	6	1	-	-	54
Sintelar	274	-	182	(18)	-	-	438
Telecartera	5	-	(2)	-	-	-	3
T. Internacional	37.290	9.300	5.600	169	(769)	-	51.590
T.L.D. Puerto Rico	3.117	-	(237)	(246)	-	-	2.634
Telefónica Romania	257	-	42	136	-	-	435
Telefónica Perú Holding	-	27.834	79	16	-	-	27.929
T.S.C.	7	-	-	-	(7)	-	-
Total	41.798	224.210	28.454	8.453	(1.103)	(9.519)	292.293

Otros movimientos de T.I. Telefónica Internacional de España S.A., reflejan la parte correspondiente a los socios externos de la variación en la reserva de consolidación producida por el traspaso de diferencias de conversión al salir del perímetro de la consolidación las sociedades Inversiones Hispano Chilenas, Holding B.V. y sus sociedades dependientes Inversiones Hispano Chilenas, S.A. y Empresa Nacional de Telecomunicaciones, S.A. (Entel). También refleja la parte correspondiente a estos del patrimonio de CTC a comienzo del ejercicio, debido al cambio de criterio de consolidación.

NOTA 16 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

16.1 Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Subvenciones de capital _____	60.136	49.860	60.136	49.860
Diferencias positivas en cambio (Nota 10) _____	2.085	-	8.684	44
Aportaciones ajenas no reembolsables y otras _____	5.310	4.905	6.209	5.422
Total	67.531	54.765	75.029	55.326

16.2 Las subvenciones de capital han experimentado las siguientes variaciones:

	Saldo al 31-12-92	Altas	Aplicación a Resultados	Saldo al 31-12-93	Altas	Aplicación a Resultados	Saldo al 31-12-94
De organismos oficiales, comunidades autónomas, diputaciones, ayuntamientos y otros _____	18.079	3.023	2.118	18.984	10.628	2.651	26.961
De las comunidades europeas:							
Programa STAR _____	20.821	347	2.367	18.801	3.313	2.401	19.713
Programa FEDER _____	5.333	2.052	575	6.810	1.240	780	7.270
Programa IRTA _____	2.009	1.163	206	2.966	-	322	2.644
Otros _____	741	1.669	111	2.299	1.527	278	3.548
Total	46.983	8.254	5.377	49.860	16.708	6.432	60.136

NOTA 17 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	COMPAÑIA MATRIZ								
	1992	Dotacion.	Aplicacion.	Altas y Trasposos	1993	Dotacion.	Aplicacion.	Otros	1994
Para siniestros _____	2.607	-	690	-	1.917	-	449	-	1.468
Provisiones Plan de Reequilibrio _____	-	4.128	-	813	4.941	-	597	-	4.344
Provisión coste integración pasivos en Seguridad Social _____	55.683	3.113	-	-	58.796	3.402	-	-	62.198
Seguro Colectivo (Nota 24) _____	24.088	4.038	5.805	-	22.321	1.765	5.392	1.159	19.853
Provisión pensiones complementarias de pasivos _____	129.435	10.089	15.870	4.465	128.119	9.661	14.884	(847)	122.049
Provisión para responsabilidades _____	-	-	-	-	-	22.500	-	-	22.500
Total	211.813	21.368	22.365	5.278	216.094	37.328	21.322	312	232.412

	CONSOLIDADO								
	1992	Dotacion.	Aplicacion.	Altas y Trasposos	1993	Dotacion.	Aplicacion.	Otros	1994
Para siniestros _____	3.196	55	784	9.233	11.700	1.355	474	-	12.581
Provisión constitución fondo de pensiones _____	295	247	101	-	441	105	80	119	585
Provisiones Plan de Reequilibrio _____	-	4.128	-	813	4.941	-	597	-	4.344
Provisión coste integración pasivos en Seguridad Social _____	55.683	3.113	-	-	58.796	3.402	-	-	62.198
Seguro Colectivo (Nota 24) _____	24.088	4.038	5.805	-	22.321	1.765	5.392	1.159	19.853
Provisión pensiones complementarias de pasivos _____	129.435	10.089	15.870	4.465	128.119	9.661	14.884	(847)	122.049
Para contingencias patrimoniales y otras provisiones _____	3.099	2.068	104	394	5.457	43.924	115	-	49.266
Total	215.796	23.738	22.664	14.905	231.775	60.212	21.542	431	270.876

NOTA 18 - EMISIONES

18.1 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 31-12-1992	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
Emisiones nuevas	40.485	-	-	-	134.260	174.745
Amortizaciones, conversiones y canjes	(189.869)	-	-	-	(130.391)	(320.260)
Actualizaciones y otros movimientos	56.931	-	-	-	-	56.931
Saldo al 31-12-1994	705.712	-	-	-	42.620	748.332
Detalle de vencimientos:						
Largo Plazo	636.533	-	-	-	-	636.533
Corto Plazo	69.179	-	-	-	42.620	111.799
Intereses devengados pendientes de vencimiento	13.295	-	-	-	-	13.295

CONSOLIDADO

	Obligaciones y bonos moneda nacional		Obligaciones y bonos moneda extranjera		No convertibles	Pagarés de empresa	Total
	Simples	Convertibles y/o canjeab.	Simples	Convertibles y/o canjeab.			
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
Emisiones nuevas	40.485	-	-	-	22.626	134.260	197.371
Amortizaciones, conversiones y canjes	(189.891)	(9.300)	-	-	-	(130.391)	(329.582)
Actualizaciones y otros movimientos	57.129	-	-	14.728	36.309	(1.327)	106.839
Saldo al 31-12-1994	707.734	-	-	14.728	58.935	52.968	834.365
Detalle de vencimientos:							
Largo Plazo	638.555	-	-	14.728	51.572	16.468	721.323
Corto Plazo	69.179	-	-	-	7.363	36.500	113.042
Intereses devengados pendientes de vencimiento	13.318	-	-	-	-	-	13.318

18.2 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

18.3 El detalle de obligaciones y bonos en circulación en el grupo consolidado al 31 de diciembre de 1994 y sus principales características es el siguiente:

Emisión	Interés (%)	VENCIMIENTOS							
		1995	1996	1997	1998	1999	Posteriores	Total	
Obligaciones									
Julio 1987	variable	8,5000	-	-	512	-	-	512	
Julio 1989		12,0000	-	-	-	-	10,220	10,220	
Mayo 1989		12,2500	-	2,022	-	-	-	2,022	
Diciembre 1989	variable	8,8319	800	800	800	800	800	4,000	
Enero 1990		12,0000	-	-	-	-	27,271	27,271	
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	-	-	-	-	11,481	11,481	
Febrero 1990 Serie E	cupón cero	12,8531	-	-	-	-	3,744	3,744	
Febrero 1990 Serie F	cupón cero	12,5793	-	-	-	-	415	415	
Junio 1990	cupón cero	14,0081	54,321	-	-	-	-	54,321	
Julio 1990	cupón cero	14,4358	-	-	54,682	-	-	54,682	
Diciembre 1990	cupón cero	13,5761	-	-	-	-	33,326	33,326	
Febrero 1991 Serie A		14,2500	-	-	-	30,000	-	30,000	
Febrero 1991 Serie B	cupón cero	14,4676	-	-	-	50,411	-	50,411	
Marzo 1991	cupón cero	14,4813	-	-	-	6,722	1,680	8,402	
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	-	-	-	-	32,165	32,165	
B Septiembre 1996	cupón cero	10,0000	-	46,246	-	-	-	46,246	
C Septiembre 1998	cupón cero	10,1250	-	-	-	34,525	-	34,525	
D Septiembre 2001	cupón cero	10,2500	-	-	-	-	46,562	46,562	
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	-	4,300	-	-	-	4,300	
B Octubre 2000		8,0000	-	-	-	-	12,372	12,372	
C Octubre 2004		8,2500	-	-	-	-	11,520	11,520	
Bonos									
Suscriptores Año 1987		3,5000	999	-	-	7	-	1,006	
A Año 1987		6,0000	471	471	-	-	-	942	
B Año 1987		5,0000	943	943	471	-	-	2,357	
C Año 1987		5,7500	1,397	1,397	1,398	-	-	4,192	
D Año 1989		5,8000	2,828	2,828	2,828	2,828	1,414	12,726	
Noviembre 1990		14,0625	-	-	600	-	-	600	
Noviembre 1990	variable	8,4975	-	-	400	-	-	400	
E Año 1991		6,0000	589	1,178	1,178	1,178	5,305	9,428	
F Año 1991		6,0000	136	269	269	269	4,715	5,658	
Enero 1991	variable	8,4975	-	-	1,370	-	-	1,370	
Febrero 1991		13,9375	-	-	3,440	-	-	3,440	
Febrero 1991	variable	8,4975	-	-	400	-	-	400	
Abril 1991	cupón cero	14,5154	-	-	-	-	76,937	76,937	
Abril 1991		12,3750	-	-	10,160	-	-	10,160	
Abril 1991	variable	8,4975	-	-	300	-	-	300	
Mayo 1991		12,3750	-	-	4,437	-	-	4,437	
Julio 1991	variable	8,4975	-	-	5,100	-	-	5,100	
Julio 1991	cupón cero	14,5154	-	-	-	-	5,599	5,599	
Febrero 1992		11,1875	-	-	1,470	-	-	1,470	
Noviembre 1992		12,9375	-	-	400	-	-	400	
Año 1993		4,5000	-	-	-	-	14,728	14,728	
Abril 1993		12,2500	-	-	21,000	-	-	21,000	
Mayo 1993		11,7500	-	-	2,468	-	-	2,468	
H Año 1994		5,8000	-	-	-	943	14,141	15,084	
I Año 1994		5,5000	-	-	-	-	7,542	7,542	
Total emisiones			76.542	60.454	113.683	147.683	132.861	250.174	781.397

18.4 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 DE REEMBOLSO
	AMORTIZACION				
Obligaciones					
Febrero 1990 Serie D	26-02-2000		336,154	11.481	21.447
Febrero 1990 Serie E	26-02-2005		613,338	3.744	12.776
Febrero 1990 Serie F	26-02-2010		1.069,470	415	2.503
Junio 1990	22-06-1995		192,610	54.321	57.783
Julio 1990	20-07-1997		257,000	54.682	77.100
Diciembre 1990	28-12-2005		675,000	33.326	135.000
Febrero 1991 Serie B	28-02-1998		257,500	50.411	77.250
Marzo 1991	01-03-1998		257,729	1.680	2.577
Marzo 1991	01-06-1998		266,659	1.681	2.667
Marzo 1991	01-09-1998		275,899	1.680	2.759
Marzo 1991	01-12-1998		285,353	1.681	2.854
Marzo 1991	01-03-1999		295,022	1.680	2.950
Abril 1991 Serie B	17-04-2001		360,000	32.165	72.000
B Septiembre 1996	19-09-1996		161,135	46.246	54.459
C Septiembre 1998	19-09-1998		196,531	34.525	49.401
D Septiembre 2001	19-09-2001		265,543	46.562	89.687
Bonos					
Abril 1991	15-04-1999		295,740	76.937	137.519
Julio 1991	15-07-1999		295,740	5.599	10.351
				458.816	811.083

18.5 Información adicional:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Intereses Financieros	96.056	93.900	97.322	93.923

El tipo medio de interés de las obligaciones y bonos en circulación ha sido de un 12,43% para el ejercicio 1994 (12,22% en 1993) y el de los pagarés de empresa un 8,94% en 1994, (12,89% en 1993).

NOTA 19 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

19.1 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					
	1994			1993			1994			1993		
	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	52.585	365	52.950	52.950	10.365	63.315	52.585	365	52.950	52.950	10.365	63.315
Préstamos y créditos	212.542	55.754	268.296	179.300	31.160	210.460	272.007	69.759	341.766	220.075	40.760	260.835
Préstamos en moneda extranj.	293.573	17.742	311.315	308.244	5.901	314.145	593.015	49.442	642.457	408.856	23.592	432.448
Total	558.700	73.861	632.561	540.494	47.426	587.920	917.607	119.566	1.037.173	681.881	74.717	756.598

19.2 El detalle de vencimientos es el siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ						
	Vencimientos						Saldo al 31-12-94
	1995	1996	1997	1998	1999	Posteriores	
Pagarés	365	15.365	365	1.314	21.637	13.904	52.950
Préstamos y créditos	55.754	15.879	57.418	29.000	63.495	46.750	268.296
Préstamos en moneda extranjera	17.742	34.527	58.042	31.447	31.447	138.110	311.315
Total	73.861	65.771	115.825	61.761	116.579	198.764	632.561

	CONSOLIDADO						
	Vencimientos						Saldo al 31-12-94
	1995	1996	1997	1998	1999	Posteriores	
Pagarés	365	15.365	365	1.314	21.637	13.904	52.950
Préstamos y créditos	69.759	17.076	58.062	29.698	64.037	103.135	341.767
Préstamos en moneda extranjera	49.442	56.816	100.592	90.124	31.447	314.035	642.456
Total	119.566	89.257	159.019	121.136	117.121	431.074	1.037.173

19.3 Información adicional:

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO			
	Gastos financieros		Periodificación de intereses		Tipo medio de interés		Gastos financieros		Periodificación de intereses	
	1994	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1993
Pagarés	4.540	4.595	-	-	13,37	13,40	4.540	4.595	-	-
Préstamos y créditos	21.439	33.872	3.388	3.606	8,91	13,13	26.038	34.308	6.051	4.698
Préstamos en moneda extranjera	27.612	31.794	5.277	8.165	6,32	6,99	34.459	39.947	6.722	8.400

19.4 Las cuentas de préstamos y créditos reflejan sólo la parte dispuesta de los créditos obtenidos. La parte no dispuesta se informa en la Nota 27.

19.5 Al 31 de diciembre de 1994, del total de préstamos en moneda extranjera, 42.895 millones de pesetas se encuentran acogidos a beneficios fiscales derivados del Decreto Ley 19/1961 y de la Ley 61/1978.

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

Divisas	1994		1993	
	Importe	Cambio al cierre	Importe	Cambio al cierre
Dólares USA (USD)	2.152,0	131,871	412,8	142,356
Marcos alemanes (DEM)	185,0	85,133	325,5	82,358
Franco suizos (CHF)	341,1	100,549	422,5	96,382
Florines holandeses (NLG)	191,5	76,002	258,9	73,615
Yens japoneses (JPY)	36.251,4	1,32241	38.520,6	1,27388
Franco franceses (FRF)	520,0	24,668	649,9	24,251
ECU'S (XEU)	684,1	161,714	804,5	159,439
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.

19.7 Los préstamos en moneda extranjera incluyen:

• Una operación financiera múltiple por \$ 250 millones, dispuesta al 31 de diciembre de 1994 por \$ 100 millones y 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	Opción	Tipo medio de interés	
						1994	1993
1988	XEU 1.070MM	15 años	5 años	20 semestres	Multidivisa	7,6	8,0
1992	Ptas. 12.750MM	15 años	5 años	20 semestres	-	10,9	10,9
1992	XEU 150MM	15 años	5 años	20 semestres	-	6,9	9,8
1992	JPY 19.500MM	10 años	5 años	10 semestres	Multidivisa	2,4	3,6
1992	NLG 82,1MM	10 años	5 años	10 semestres	Multidivisa	5,8	8,3

• Préstamo Sindicado a largo plazo de \$ 1.100 millones, dicho préstamo fue contratado el 30 de diciembre de 1994 actuando como Directores de la operación ABN Amro Bank NV y Banco de Negocios Argentaria. Otras entidades actuaron como aseguradores (The Bank of Tokyo, Banque Nationale de París, The Fuji Bank y Bank of America) y participantes. El plazo para la devolución total del principal es de 7 años estableciéndose el calendario inicial de amortizaciones parciales como sigue:

Año	Millones de US\$
1997	125
1998	140
1999	260
2000	280
2001	295

Los períodos de intereses pueden ser de uno, tres o seis meses a elección de la sociedad y el tipo de interés aplicable será la tasa LIBOR para el plazo del período de interés elegido más un margen de 0,275%.

NOTA 20 - DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ						CONSOLIDADO					
	1994			1993			1994			1993		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Por préstamos	135.977	5.588	141.565	118.975	-	118.975	-	-	-	-	-	-
Por compras y prestación de servicios:												
De empresas del grupo	159	20.966	21.125	-	24.142	24.142	-	-	-	-	-	-
De empresas asociadas	-	10.858	10.858	-	17.133	17.133	217	11.286	11.503	-	19.358	19.358
Filiales, por régimen de declaración consolidada en el impto. de sdades.	4.311	556	4.867	3.428	184	3.612	-	-	-	-	-	-
Total	140.447	37.968	178.415	122.403	41.459	163.862	217	11.286	11.503	-	19.358	19.358

Los préstamos a largo plazo se componen de:

a) Un préstamo con el B.E.I., otorgado en 1991 a través de la filial Telefonía y Finanzas, S.A. (Telfisa), de 600 millones de ECU'S, dispuesto en cuatro multdivisas, a plazo de 15 años, con 5 años de carencia, amortizable en 20 semestralidades y tipos de interés variable por períodos trimestrales. El tipo medio de interés en el año 1994 fue del 5,7% (en 1993, 7,8%).

b) Un segundo préstamo con el B.E.I. otorgado en 1993 a través de la filial Telefonía 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 1994 se ha realizado la tercera disposición por 18.700 millones de pesetas, amortizándose en 2 anualidades iguales en los años 1997 y 1998 y tipo de interés variable por períodos trimestrales. En 1994, el tipo medio de interés ha sido del 9,1% (en 1993, 13,4%).

c) Un contrato de préstamo mercantil con la filial Telefonica 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. El tipo medio de interés se elevó al 4,5% en 1994 (en 1993, 3,2%).

NOTA 21 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Administraciones públicas acreedoras:				
Retenciones impuesto renta personas físicas _____	8.471	7.649	9.431	8.375
Hacienda Pública acreedora por I.V.A. e I.G.I.C. _____	8.922	21.254	9.211	21.998
Retenciones capital mobiliario y otros _____	1.040	933	2.206	1.130
Impuesto sobre sociedades _____	35.316	18.595	35.514	19.099
Haciendas locales _____	1.237	1.172	1.249	1.180
Seguridad social _____	24.459	21.913	25.249	22.745
Administraciones públicas extranjeras _____	-	-	5.594	845
Total	79.445	71.516	88.454	75.372
Administraciones públicas deudoras:				
Pagos a cuenta impuesto sobre sociedades:				
Retenciones en la fuente por rendimientos de capital _____	1.637	1.235	1.827	2.553
Pagos a cuenta en régimen de declaración consolidada _____	6.622	346	6.622	346
Pagos a cuenta en régimen de declaración individual _____	-	-	30	2
Impuestos, sobretasas, seguridad social a recuperar y otros _____	517	542	582	553
Impuesto de sociedades consolidado _____	973	1.128	973	1.128
Impuestos anticipados _____	606	739	728	767
Hacienda Pública deudora por IVA pendiente de deducir _____	2.436	2.736	2.436	2.736
Administraciones públicas extranjeras _____	-	-	7.194	618
Total	12.791	6.726	20.392	8.703

NOTA 22 - ACREEDORES DIVERSOS

Este epígrafe recoge las siguientes cuentas:

	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Remuneraciones pendientes de pago _____	19.685	18.656	22.174	20.939
Intercambio servicio telefónico _____	15.021	14.491	15.021	14.491
Fianzas y depósitos _____	11.489	7.899	11.489	7.899
Gastos devengados pendientes de pago _____	22.297	39.451	22.521	39.523
Dividendos a pagar _____	23	23.201	23	23.201
Institución Telefónica de Previsión. _____	(12.386)	(8.846)	(12.386)	(8.846)
Provisión para responsabilidades _____	5.419	1.901	5.614	1.901
Otros acreedores _____	17.519	26.880	38.468	31.112
Total	79.067	123.633	102.924	130.220

NOTA 23 - PENSIONES

23.1 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 su 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.

23.2 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 un total de 75.000 millones de pesetas. Los restantes 55.683 millones de pesetas se amortizarán en un plazo de diez años, de los que 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.; el segundo pago por importe de 4.455 millones de ptas. se efectuó en diciembre de 1993.

En diciembre de 1994, los liquidadores de I.T.P. procedieron al pago de la primera de las ocho anualidades restantes, que asciende a 9.690 millones de ptas.

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 62.198 millones de ptas., para lo que se cuenta con las correspondientes provisiones (nota 17).

23.3 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 minorada 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.

23.4 A 31 de diciembre de 1994 figuran adheridos al Plan 66.540 empleados (66.158 en la misma fecha de 1993). Las prestaciones causadas, tanto por jubilación e invalidez como por fallecimiento, afectaron a 2.128 partícipes.

23.5 El nuevo Plan de Reequilibrio presentado a la Dirección General de Seguros, en fase última de aprobación, prevé un adelanto de dos años en la transferencia de los fondos constituidos, por lo que ésta deberá realizarse no más tarde del año 2.000.

De acuerdo con las condiciones de incorporación al Plan, se han efectuado transferencias por un importe global de 69.238 millones de pesetas, conforme a la siguiente distribución:

Transferido en 1992	9.153
Transferido en 1993	23.977
Transferido en 1994	36.108
Pendiente de transferir de años anteriores por reajuste Plan de Reequilibrio	1.110
Transferencias corrientes (incluye las originadas por personal acogido al programa de jubilaciones anticipadas)	34.998
Total	69.238

El déficit existente se amortiza contablemente conforme a un plan sistemático y con cuotas crecientes de razón 1,042 hasta el año 2002 y a partir de ese año de acuerdo con el Plan de Reequilibrio. La dotación correspondiente a 1994 ha sido de 4.303 millones de pesetas (en 1993, 4.128 millones de pesetas).

A fin de ejercicio, el total de obligaciones pendientes de transferir al Plan se elevan a 192.524 millones de pesetas, para las que existen provisiones asignadas por importe de 91.208 millones de pesetas.

La aportación del promotor en 1994 ha sido de 17.458 millones de pesetas (en 1993, 16.566 millones de pesetas).

23.6 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 pagos efectuados durante 1994 por este concepto han sido de 14.884 millones de pesetas (en 1993, 15.870 millones de pesetas).

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 24. SEGURO COLECTIVO DE CAPITALES EN VIDA

Al 31 de diciembre de 1994, existen fondos constituidos en Telefónica que ascienden a 19.853 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 7.024 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.

Se ha dotado este Fondo, en 1994, con 2.924 millones de pesetas, (en 1993, 4.038 millones de pesetas), siendo los pagos efectuados de este ejercicio con cargo al mismo 5.392 millones de pesetas (en 1993, 5.805 millones de pesetas).

NOTA 25 - SITUACIÓN FISCAL

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

- Impuesto sobre sociedades: desde 1988 hasta 1993.
- Impuesto sobre sociedades, régimen de declaración consolidada: desde 1990 hasta 1993.
- Impuestos locales: desde 1988 hasta 1994.
- Impuesto sobre el valor añadido (I.V.A.): desde 1989 hasta 1994.
- Impuesto sobre transmisiones patrimoniales: desde 1989 hasta 1994.
- Retenciones por rendimientos del capital mobiliario: desde 1989 hasta 1994.
- Retenciones por el impuesto de la renta de las personas físicas (I.R.P.F.): ejercicios 1993 y 1994.

En la actualidad la empresa está siendo inspeccionada por las autoridades fiscales, no esperando que, como consecuencia de la mencionada inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE DE TELEFONICA:

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			109.604
	Aumentos	Disminuciones	
DIFERENCIAS PERMANENTES	8.174	2.925	5.249
Resultado contable ajustado			114.853
DIFERENCIAS TEMPORALES:			
Con origen en el ejercicio	51.785	3.210	48.575
Con origen en ejercicios anteriores	16.011	3.004	13.007
Resultado fiscal (Base Imponible de Telefónica)			176.435
Bases imponibles individuales resto grupo fiscal			4.181
Eliminaciones intragrupo:			
Por venta de inmovilizado			626
Por dividendos			(2.990)
Resultado fiscal (Base Imponible Grupo Fiscal)			178.252

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS - IMPUESTO DE SOCIEDADES:

	Devengado	Diferido	Anticipado	A pagar	
				Telefónica	Grupo Fiscal
Cuota del 35%:					
Sobre resultado contable ajustado	40.199	(4.480)	17.073	-	-
Sobre base imponible	-	-	-	61.752	62.387
Deducciones:					
Doble imposición	(3.604)	-	-	(3.604)	(2.912)
Bonificaciones	(483)	-	-	(483)	(483)
Inversiones	(19.670)	3.541	-	(23.211)	(23.676)
Creación de empleo	-	-	-	-	-
	16.442	(939)	17.073	34.454	35.316
Impuestos pagados en el extranjero	2.209				
Retenc. imputadas por sociedades transparentes	(249)				
Exceso provisión impuesto sociedades 1993	(581)				
Impuestos anticipados sin reversión	49				
Total	17.870				

CONCILIACION ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE CONSOLIDADO:

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos _____	171.651
DIFERENCIAS PERMANENTES:	
Aumentos permanentes _____	10.107
Disminuciones permanentes _____	(5.426)
Beneficios obtenidos en administraciones extranjeras _____	(46.718)
Resultados de compañías asociadas _____	(20.412)
Eliminaciones incluidas en la consolidación mercantil y excluidas en la declaración consolidada del impuesto de sociedades _____	5.378
Amortización fondo de comercio de consolidación _____	6.191
Compensación bases imponibles negativas _____	(902)
Pérdidas en empresas no consolidadas fiscalmente _____	11
Resultado contable ajustado _____	119.880
DIFERENCIAS TEMPORALES:	
En sociedades individuales aumentos _____	52.472
En sociedades individuales reversión de disminuciones _____	16.734
En consolidación aumentos _____	3.573
En sociedades individuales disminuciones _____	(4.546)
En sociedades individuales reversión de aumentos _____	(3.719)
En consolidación disminuciones _____	(5.084)
Resultados sociedades transparentes _____	(459)
Resultado fiscal (Base Imponible) _____	178.851

IMPUESTO DE SOCIEDADES:	Devengado	A pagar	Diferido	Anticipado
Cuota del 35%:				
Sobre resultado contable ajustado _____	41.958	-	(3.576)	17.064
Sobre base imponible _____	-	62.598	-	-
Deducciones:				
Doble imposición _____	(2.912)	(2.912)	-	-
Bonificaciones _____	(483)	(483)	-	-
Inversiones _____	(20.148)	(23.689)	3.541	-
	18.415	35.514	(35)	17.064
Impuestos pagados en el extranjero _____	13.546			
Otros Compañía Matriz _____	(781)			
Transparentes imputados en 1993 _____	(591)			
Total _____	30.589			

DIFERENCIAS TEMPORALES	Aumentos	Disminuciones
Con origen en el ejercicio:		
Jubilaciones anticipadas _____	31.802	-
Diferencias de cambio (criterio fiscal de caja) _____	15.552	-
Dotaciones por complementos pasivos (criterio fiscal de caja) _____	2.856	-
Seguro Colectivo (criterio fiscal de caja) _____	-	3.097
Provisión depreciación cartera de valores ejercicio 1994 _____	393	-
Otros _____	1.182	113
Total _____	51.785	3.210
Con origen en ejercicios anteriores:		
Reversión libertad de amortización aplicada en ejercicios anteriores _____	16.011	-
Provisión por depreciación cartera de valores ejercicio 1993 _____	-	1.787
Fondo de Pensiones (criterio fiscal de caja) _____	-	1.217
Total _____	16.011	3.004

CREDITOS FISCALES	1990	1991	1992	1993	1994	Total
Deducción por inversiones no aplicadas por insuficiencia de cuotas	27.324	27.977	19.000	19.036	13.682	107.019

Durante el ejercicio se han acogido a beneficios fiscales por reinversión 689 millones de pesetas.

Los pagos a cuenta del Grupo, por Impuesto de Sociedades, ascienden a 6.622 millones de pesetas y las retenciones a 1.637 millones de pesetas.

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS

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

Conceptos	COMPAÑIA MATRIZ	
	1994	1993
Servicios telefónicos _____	1.092.180	1.020.704
Servicios de datos _____	89.106	97.015
Terminales y equipos _____	84.290	85.057
Publicidad y otros _____	17.960	17.308
Ingresos de explotación	1.283.536	1.220.084
	CONSOLIDADO	
Conceptos	1994	1993
Compañía Matriz _____	1.283.536	1.220.084
Grupo T. Internacional _____	221.451	18.338
Resto Filiales _____	186.446	161.106
Ventas entre el grupo _____	(112.583)	(102.091)
Total	1.578.850	1.297.437

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

NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS:	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Categoría	1994	1993	1994	1993
General de jefaturas _____	1.112	1.141	1.672	1.482
Titulados facultativos y técnicos especiales _____	4.040	4.007	5.398	5.277
Titulados auxiliares y técnicos _____	6.532	6.640	7.637	7.994
Encargados y operadores de planta interna _____	18.089	18.225	18.089	18.240
Encargados y operadores de planta externa _____	20.149	20.755	20.149	20.835
Operador de aplicac. y ayudantes informát. _____	738	732	762	732
Administrativos _____	10.526	10.702	27.109	12.727
Servicio de abonados _____	3.527	3.510	3.527	3.709
Operación _____	5.796	5.923	15.268	5.923
Almacenes, oficinas y garajes _____	1.725	1.757	1.725	1.757
Subalternos _____	1.024	975	1.033	982
Operarios _____	-	-	537	3.297
Otros _____	16	22	1.032	1.101
Total	73.274	74.389	103.938	84.056
	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
GASTOS DE PERSONAL:	1994	1993	1994	1993
Conceptos	1994	1993	1994	1993
Remuneraciones y atenciones sociales _____	310.095	302.599	398.019	334.097
Fondo de pensiones _____	21.792	18.022	21.845	18.233
Cargas sociales y otros _____	89.737	87.482	101.054	96.072
Total	421.624	408.103	520.918	448.402

El número de empleados en la Compañía Matriz al 31 de diciembre de 1994, es de 72.207 (en 1993, 74.340), en CTC Chile 9.354 y en Telefónica del Perú 11.728.

26.3 Los ingresos y gastos extraordinarios se detallan a continuación:

INGRESOS EXTRAORDINARIOS	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Concepto	1994	1993	1994	1993
Indemnizaciones por incumplimiento de contratos _____	483		483	
Consortio compensación de seguros _____	1.624		1.624	
Bonos diciembre 87, conversión en obligaciones _____	1.068		1.068	
Varios _____	2.343		9.208	
Total	5.518		12.383	
	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	1994	1993	1994	1993
Concepto	1994	1993	1994	1993
Complementos pasivos _____	8.080		8.080	
Donaciones art. 123 del RIS _____	931		931	
Gastos no recuperables de inversiones desestimadas _____	69		69	
Jubilaciones incentivadas (Nota 4.h) _____	13.393		13.982	
Dotación a las provisiones:				
Coste integración pasivos. _____	3.402		3.402	
Jubilaciones incentivadas, prejubilaciones y bajas voluntarias incentivadas _____	22.500		22.500	
Regularización gastos participación en certámenes, exposiciones y otras ctas. de activo _____	1.347		1.347	
Varios _____	250		7.287	
Total	49.972		57.598	

Con motivo de la liberalización del sector de las telecomunicaciones en España, que hace necesaria una adecuación de los recursos humanos a las necesidades reales de la empresa, se ha iniciado un plan de jubilaciones incentivadas, que ha supuesto unos gastos extraordinarios de 13.982 millones de pesetas. Asimismo con cargo al ejercicio de 1994 se han provisionado 22.500 millones de pesetas para hacer frente a compromisos futuros del mencionado plan y estimaciones de prejubilaciones y bajas voluntarias incentivadas que se pretende llevar a cabo en un período de 3 a 5 años y que se encuentran en fase de negociación.

26.4 El resultado del ejercicio 1994 y 1993 por sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, desglosado por sociedades es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1994	1993
Compañía de Teléfonos de Chile _____	-	13.116
Entel (Chile) _____	1.631	2.020
Cointel - TASA _____	19.117	4.977
Otros _____	(2.235)	63
Total	18.513	20.176

La aportación al resultado de Cointel-TASA incluye el beneficio reconocido por Cointel en la operación de emisión de PRIDES (Provisionally Redeemable Income Debt Exchangeable for Stock) por la cual los títulos serán obligatoriamente cancelados con la entrega de acciones clase B de Telefónica Argentina, S.A. que se encontraba en poder de Cointel. El beneficio por importe de 4.660 millones de pesetas ha sido reconocido como la diferencia entre el valor cancelatorio de las acciones y su valor contable y como parte del acuerdo se compromete a ser propietaria del número de acciones ordinarias clase B de TASA que debería entregar en cualquier momento en canje por las PRIDES.

NOTA 27 - OTRA INFORMACIÓN

27.1 Durante 1994, las retribuciones satisfechas a los vocales del Consejo de Administración de Telefónica junto con las obligaciones contraídas en materia de pensiones y sistemas alternativos respecto de los miembros del Consejo se eleva a 264.241.783 pesetas.

No se ha concedido por parte de Telefónica de España, S.A., durante el año 1994, préstamo o crédito alguno a favor de los vocales del Consejo de Administración.

27.2 Disponibilidades financieras por créditos no dispuestos:

	COMPAÑÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Crédito disponible a largo plazo _____	32.162	32.079	124.957	126.693
Otras facilidades de crédito (pólizas flotantes) _____	62.859	62.000	62.859	62.000
Crédito disponible a corto plazo _____	51.970	31.965	57.924	41.946
Total	146.991	126.044	245.740	230.639

27.3 Compromisos y derechos varios:

Garantías por operaciones financieras _____	75.673	75.073	76.173	85.579
Avales concedidos a empleados _____	2.253	2.646	2.253	2.646

Bajo el epígrafe de "Garantías por operaciones financieras", se recogen principalmente, aquellas garantías prestadas por Telefónica mediante aval bancario a sus filiales y participadas para asegurar sus operaciones frente a terceros.

27.4 Contrato de transferencia de capacidad técnica y de gestión:

El 16 de mayo de 1994 CPT y ENTEL PERÚ suscribieron, cada una por separado, un contrato de transferencia de capacidad técnica y de gestión con T.I. Telefónica Internacional de España, S.A., por un plazo de cinco años prorrogables automáticamente por períodos adicionales de cinco años hasta un máximo de veinte años, coincidente con el período de duración inicial del contrato de concesión.

En retribución T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. recibirá un honorario trimestral, el cual en el caso de la transferencia de capacidad técnica equivale al uno por ciento sobre los ingresos facturados por las compañías.

Excepcionalmente, durante el primer año a contar desde la fecha de suscripción del contrato, se cobrará un honorario adicional del uno y medio por ciento por dicho concepto. El honorario por la gestión y dirección equivale al nueve por ciento sobre la utilidad de operación, sin considerar la depreciación, la amortización de intangibles, las provisiones para gastos futuros, los gastos financieros, el pago del honorario, los tributos, tasas y contribuciones, los derechos, tasas y cánones establecidos en los contratos de concesión.

De acuerdo con el contrato, la cifra del honorario estará sujeta a una auditoría a realizarse durante el primer trimestre del ejercicio 1995, la cual servirá para ajustar el honorario recibido anterior.

Por otro lado, tal como se estipula en la cláusula octava del contrato, y debido a la fusión de CPT con ENTEL PERÚ, a partir del último trimestre de 1994 el honorario se determina sólo para la entidad fusionada en función a las cifras que resulten de su estado de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 1994, este contrato originó ingresos a T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. por importe de 2.648 millones de pesetas que se eliminaron en el proceso de consolidación, en la preparación correspondiente.

El 8 de noviembre de 1994, en cumplimiento de un contrato de opción de compra se procedió a transmitir el 10% de las acciones de Telefónica Perú Holding a socios locales peruanos por un precio de 200,4 millones de dólares estadounidenses equivalentes a 27.742 millones de pesetas. Al mismo tiempo que la transmisión de las acciones de Telefónica Perú Holding, ha sido transmitido el derecho a percibir el 10% del importe que CPT Telefónica del Perú satisfaga en concepto de honorarios en base al contrato de transmisión de la capacidad técnica y de gestión firmado con T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. La operación ha originado pérdidas por 2.005 millones de pesetas debido fundamentalmente a la evolución de la cotización del dólar estadounidense con respecto a la peseta durante el período transcurrido desde la compra hasta la enajenación compensados

con beneficios por diferencias en cambio obtenidas por los pasivos en dólares. Al mismo tiempo la sociedad ha suscrito un contrato de opción de venta con los citados compradores del 10% de Telefónica Perú Holding. En base a dicho contrato T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. se obliga, en el plazo de tres años a contar desde el momento de la venta anteriormente descrita, a recomprar el citado 10% de Telefónica Perú Holding a sus actuales propietarios en el caso de que éstos ejercieran la opción de venta.

En el caso que se produzca el ejercicio de la opción T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. se compromete a pagar por las acciones un precio de ejercicio de la opción que vendrá determinado por la diferencia que resulte entre:

- El precio de adquisición de las acciones capitalizado a un tipo de interés de mercado,
- Menos cuantos flujos de caja haya recibido el comprador por el mantenimiento de la inversión y su participación en el contrato de transferencia de la capacidad técnica y de gestión, capitalizados al mismo tipo de interés.

27.5 Opción de compra de TLD:

Según lo establecido en los acuerdos de accionistas suscritos entre Telefónica Larga Distancia, Inc., T.I. Holding BV y la Autoridad de Telecomunicaciones de Puerto Rico (PRTA), el Grupo Telefónica Internacional posee una opción de compra sobre el 19% de las acciones de TLD propiedad de PRTA por un precio de 140 US\$ por acción más una cantidad equivalente a los intereses devengados hasta la fecha del ejercicio de la opción, calculado al 8% anual compuesto. Asimismo está obligada a comprar, a requerimiento de la PRTA, y no antes del 22.12.1997, excepto que se produzca una circunstancia de insolvencia, el mencionado número de acciones al precio señalado.

27.6 Al 31 de diciembre de 1994, se encontraban en curso diversos litigios interpuestos por terceros contra Telefónica o las sociedades del grupo. A continuación describimos los más relevantes:

- Empresa Nacional de Telecomunicaciones, S.A. (Entel-Chile).

Demanda de indemnización por perjuicios patrimoniales y morales por supuesta apropiación de CTC de tráfico de larga distancia internacional. Esta demanda se notificó el 26 de diciembre de 1994. La sociedad ha presentado recurso.

ENTEL Chile ha presentado un recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Santiago de Chile por no establecer CTC el sistema de multitarier discado en los teléfonos públicos.

- Complejo Manufacturero de Equipos Telefónicos S.A.C.I. (C.M.E.T.).

Esta sociedad ha iniciado una serie de demandas contra CTC. Las causas en las cuales se basan las demandas son coincidentes y en muchos casos idénticas, de manera que no pueden prosperar todas al mismo tiempo. El importe total de las demandas asciende al equivalente de 4.875 millones de pesetas.

En opinión de la administración de la sociedad y de sus asesores legales externos e internos, el riesgo de que la compañía sea condenada a pagar indemnizaciones por las cantidades reclamadas es una posibilidad remota.

27.7 Instrumentos financieros:

Con objeto de flexibilizar el endeudamiento de Telefónica, se han realizado operaciones en productos derivados, incrementado la posición a tipo variable. Al 31 de diciembre de 1994, el importe en moneda nacional cubierto con estas operaciones es de 116.086 millones de pesetas (en 1993, 23.000 millones de pesetas).

NOTA 28 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

28.1 Dividendo a Cuenta:

El Consejo de Administración, en su reunión del 25 de enero de 1995, en base a la información económico-financiera que le fue facilitada, acordó conforme a lo establecido en el Artículo 216 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 1994 de 27 pesetas brutas para cada una de las acciones en circulación, números 1 al 939.470.820, previa deducción de la retención fiscal aplicable.

Situación presupuestaria - previsiones de liquidez anual:

Cobros previstos en el período 1.1.1995 al 31.12.1995	1.833.167
Pagos previstos en el período 1.1.1995 al 31.12.1995	1.785.451

Estado contable justificativo para la distribución del dividendo a cuenta:

Resultados desde el 1.1.1994 al 31.12.1994 (previsión en fecha 18.1.95)	91.581
Remanente Ejercicio 1993	91
Pérdidas de ejercicios anteriores	-
Aplicaciones obligatorias a reservas (previsión en fecha 18.1.95)	(9.158)

Beneficios distribuibles	82.514
Dividendo a cuenta propuesto	25.366

Situación financiera (previsión en fecha 18.1.1995):

Fondos disponibles para la distribución:	
Tesorería	4.166
Créditos disponibles	146.991
Dividendo a cuenta propuesto	(25.366)
Diferencia	125.791

CUADRO DE FINANCIACIÓN DE TELEFÓNICA DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993.

APLICACIONES	1994	1993	ORIGENES	1994	1993
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	639.999	594.310
2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas	1.351	2.172	2. Aportaciones de los accionistas		
3. Adquisición de inmovilizado			a) Ampliaciones de capital	-	6.255
a) Inmovilizaciones inmateriales	29.225	25.279	b) Primas de emisión de acciones	-	9.600
b) Inmovilizaciones materiales	381.896	376.982	3. Ingresos diferidos	17.598	10.702
c) Inmovilizaciones financieras	105.900	21.961	4. Impuestos diferidos a largo plazo	-	161
d) Anticipos a proveedores	(4.859)	(14.215)	5. Deudas a largo plazo		
e) Materiales de instalación	620	(5.502)	a) Empréstitos y otros pasivos análogos	44.445	73.037
4. Impuestos anticipados a largo plazo	-	2.866	b) De otras deudas	145.333	44.529
5. Dividendos	34.762	79.731	6. Enajenación de inmovilizado		
6. Cancelación o traspasos de deudas de L.P.			a) Inmovilizaciones materiales	15.540	10.783
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	149.028	168.154	b) Inmovilizaciones financieras	27.979	9.451
b) De otras deudas	178.988	135.401	7. Provisiones y gastos a distribuir	1.159	1.716
7. Provisiones	21.322	22.365			
8. Impuestos diferidos	-	586			
Total Aplicaciones	898.233	815.780	Total Origenes	892.053	760.544
Exceso de Origenes sobre Aplicaciones			Exceso de Aplicaciones sobre Origenes		
(Aumento de Capital Circulante)	-	-	(Disminución de Capital Circulante)	6.180	55.236
	898.233	815.780		898.233	815.780

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE EMPRESA MATRIZ

AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE	1994	1993	DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1994	1993
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
2. Existencias	460	-	2. Existencias	-	1.187
3. Deudores	-	-	3. Deudores	28.895	11.821
4. Acreedores	28.509	-	4. Acreedores	-	39.767
5. Acciones propias	-	-	5. Acciones propias	-	-
6. Inversiones financieras temporales	2.157	-	6. Inversiones financieras temporales	-	5.248
7. Tesorería	-	1.242	7. Tesorería	332	-
8. Ajustes por periodificación	-	1.545	8. Ajustes por periodificación	8.079	-
Total	31.126	2.787	Total	37.306	58.023
Variación del Capital Circulante	6.180	55.236	Variación del Capital Circulante	-	-
	37.306	58.023		37.306	58.023

CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO EJERCICIOS 1994 Y 1993.

APLICACIONES	1994	1993	ORIGENES	1994	1993
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	768.187	602.317
2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas	4.989	1.854	2. Aportaciones de los accionistas		
3. Adquisición de inmovilizado			a) Ampliaciones de capital	-	6.255
a) Inmovilizaciones inmateriales	28.741	24.896	b) Primas de emisión de acciones	-	9.600
b) Inmovilizaciones materiales	467.001	374.920	c) Participaciones de socios minoritarios	9.597	584
c) Inmovilizaciones financieras	321.049	64.640	3. Ingresos diferidos	17.980	11.805
d) Anticipos a proveedores	(6.756)	(13.680)	4. Impuestos diferidos a largo plazo	-	161
e) Materiales de instalación	620	(5.502)	5. Deudas a largo plazo	345.055	145.881
4. Impuestos anticipados L.P.	-	2.866	6. Enajenación de inmovilizado		
5. Dividendos	44.281	79.827	a) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
6. Recursos Aplic. por adquis. de participaciones	-	490	b) Inmovilizaciones materiales	18.856	12.465
7. Cancelación o traspasos de deudas a L.P.	365.622	326.665	c) Inmovilizaciones financieras	62.711	15.829
8. Provisiones	21.542	22.664	7. Provisiones y gastos a distribuir	1.159	1.716
9. Impuestos diferidos	-	586	8. Aumento del circulante por enajenación de participaciones	27.834	-
10. Disminución del circulante por enajenación de participaciones	2.423	204	9. Aumento del circulante por incorporación de filiales	72.008	10.053
11. Variación del circulante por diferencias conversión	7.758	4.530			
Total Aplicaciones	1.257.270	884.960	Total Orígenes	1.323.387	816.666
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	66.117	-	Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes (Disminución de Capital Circulante)	-	68.294
	1.323.387	884.960		1.323.387	884.960

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE CONSOLIDADO

AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE	1994	1993	DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1994	1993
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	22	1. Accionistas por desembolsos exigidos	22	-
2. Existencias	8.857	-	2. Existencias	-	2.047
3. Deudores	36.957	-	3. Deudores	-	4.559
4. Acreedores	-	-	4. Acreedores	37.207	70.121
5. Acciones propias	-	-	5. Acciones propias	-	-
6. Inversiones financieras temporales	61.262	4.688	6. Inversiones financieras temporales	-	-
7. Tesorería	9.945	2.088	7. Tesorería	-	-
8. Ajustes por periodificación	-	1.635	8. Ajustes por periodificación	13.675	-
Total	117.021	8.433	Total	50.904	76.727
Variación del Capital Circulante	-	68.294	Variación del Capital Circulante	66.117	-
	117.021	76.727		117.021	76.727

Las conciliaciones entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones son las siguientes:

CONCEPTO	COMPAÑIA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1994	1993	1994	1993
Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	91.734	84.837	112.608	96.367
Pérdidas y Ganancias socios externos	-	-	28.454	5.581
Pérdidas y Ganancias empresas asociadas	-	-	(18.513)	(20.177)
	91.734	84.837	122.549	81.771
MAS:				
Dividendos sociedades puestas en equivalencia	-	-	7.085	7.849
Amortizaciones del inmovilizado	413.134	372.401	454.530	374.259
Amortización gastos de formalización de deudas	5.226	4.952	5.480	4.954
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	-	6.191	4.798
Provisión depreciación inversiones financieras	1.318	2.530	2.483	68
Diferencias negativas en cambio	21.414	27.122	23.083	27.157
Dotación fondo seguro colectivo	1.765	4.038	1.765	4.038
Planta desmontada no amortizada	48.914	29.250	48.914	29.250
Provisión ajuste inventario	1.031	1.906	1.031	1.906
Provisión para responsabilidades	25.902	3.113	39.354	3.113
Intereses diferidos	70.105	69.600	69.633	70.072
Impuestos diferidos y otros	-	-	195	-
Amortización gastos COOB 92 y EXPO 92	49	1.784	49	1.784
Inmovilizado material e inmaterial	-	-	373	208
Dotación financiera y complemento pasivos	17.741	18.381	17.741	18.381
Dotación otras provisiones	-	-	9.432	2.370
Provisión déficit activos	-	4.128	-	4.128
Pérdidas enajenación sociedades consolidadas	-	-	2.423	205
MENOS:				
Beneficio enajenación inmovilizado financiero	17.051	564	16.200	4.767
Beneficio enajenación inmovilizado material	13.151	9.539	13.213	9.539
Subvenciones en capital	6.432	5.377	6.432	5.377
Impuestos diferidos y anticipados a largo plazo	17.878	10.226	-	10.289
Beneficio enajenación sociedades consolidadas	-	-	4.457	-
Otros	3.822	4.026	3.822	4.023
Recursos procedentes de las operaciones	639.999	594.310	768.187	602.317

Recursos aplicados por adquisición cambio de criterio de consolidación o enajenación de participaciones:

Efectos sobre el capital circulante	Adquisiciones		Enajenaciones	
	1994	1993	1994	1993
Inversión financiera compradora y cambio criterio consolidación	(351.825)	(988)	30.114	-
Inmovilizaciones inmateriales	225.698	-	-	136
Inmovilizaciones materiales	380.976	199	-	32
Inmovilizaciones financieras	8.380	1	-	32
Fondo de comercio	-	426	-	-
Socios externos	(191.332)	(61)	-	(197)
Diferencias de cambio	18.169	-	-	-
Provisiones	-	(9.472)	-	-
Pasivos a largo plazo	(164.285)	(158)	-	(2)
Pérdidas enajenación participaciones	-	-	(2.423)	(205)
Capital circulante	(74.219)	(10.053)	27.691	(204)
Precio de adquisición o enajenación de las participaciones	277.368	490	27.691	1

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO TELEFÓNICA

Durante el ejercicio 1994, el Grupo Telefónica ha desarrollado una intensa actividad, tanto en el mercado español como en el exterior, con actuaciones dirigidas a mejorar sustancialmente su posición, combinando la especialización por líneas de negocio con la diversificación geográfica en el ámbito internacional.

La necesidad de una total orientación al mercado, el nacimiento de nuevos negocios resultantes de la convergencia entre las telecomunicaciones, la informática y el sector audiovisual, unido a la creciente globalización y la progresiva liberalización de los servicios telefónicos, ha hecho conveniente dotar de una mayor autonomía a la gestión de determinadas líneas de negocio, así como potenciar la estrategia internacional seguida en los últimos años.

Partiendo de estos objetivos, el 30 de noviembre, el Consejo de Administración de Telefónica acordó una nueva organización, que pretendiendo mejorar el servicio a los clientes en un marco competitivo y aprovechar las nuevas oportunidades de negocio, se configura en ocho áreas de negocio: Telefonía Básica, Comunicaciones Internacionales, Transmisión de Datos (en proceso de integración en Unisource), Negocios Internacionales, Telefonía Móvil, Telefonía de Uso Público, Información y Publicidad y Multimedia.

Al mismo tiempo, se acordó la constitución de un Núcleo Corporativo para coordinar y planificar la estrategia del Grupo Telefónica y realizar una adecuada gestión de los recursos aprovechando las importantes sinergias existentes entre las distintas áreas de negocio.

Con el convencimiento de que sólo es posible sobrevivir como operador global en un entorno liberalizado si se cuenta con una sólida presencia internacional, a lo largo del año 1994 ha continuado la consolidación en los mercados internacionales, tanto con la toma de participaciones en otras compañías, como con el establecimiento de alianzas para proveer servicios globales de comunicación.

El núcleo fundamental del negocio internacional del Grupo Telefónica radica en Hispanoamérica, aunque tiene también participaciones en las comunicaciones móviles en Rumania y Portugal, así como en la transmisión de datos en Estados Unidos, a través de INFONET.

En Hispanoamérica se ha reforzado la presencia internacional del Grupo a lo largo del presente ejercicio, entrando en nuevos mercados en Perú y Colombia y extendiendo las operaciones a nuevas líneas de negocio, especialmente en multimedia (TV por cable).

El Grupo Telefónica, a través de T.I. Telefónica Internacional de España, S.A., resultó adjudicatario de la privatización, a mediados de mayo, del 35% de las compañías Entel-Perú, la Compañía Peruana de Teléfonos (CPT) y sus subsidiarias (Datos, Celular, Páginas Amarillas y TV por Cable), mediante un desembolso de 1.392 millones de dólares al Gobierno peruano y la reinversión de 610 millones de dólares en CPT. Por otro lado, se ha incrementado la participación en Telefónica de Argentina hasta el 20,81%, mediante el intercambio del 20 por 100 que poseía en Entel- Chile por un 4,33 por 100 que Chemical Banking Corporation tenía en Cointel (propietario del 60,5% de Telefónica de Argentina) más 46 millones de dólares. También se ha entrado en el mercado colombiano, al concederse al consorcio COCELCO, participado en un 36% por el Grupo Telefónica, una licencia para prestar el servicio de Telefonía móvil en la región de mayor crecimiento de Colombia, que incluye las ciudades de Cali y Medellín. Por último,

T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. ha entrado en el negocio de la TV por cable en Chile a través de su filial CTC.

El 31 de diciembre de 1994 se llevó a cabo la fusión de las mencionadas operadoras peruanas, mediante la absorción de Entel-Perú por la Compañía Peruana de Teléfonos (CPT), lo que permitirá optimizar el uso de los recursos, racionalizar los costes y realizar una oferta integrada de servicios de comunicaciones al mercado peruano. Asimismo, se formalizó la entrada de los socios locales Banco Wiese Ltda. y el grupo empresarial Graña y Montero en el consorcio propietario del 35% de la sociedad resultante de la fusión, Telefónica del Perú, con un 5% y la aportación de 100 millones de dólares cada uno.

Como complemento a las actividades desarrolladas por las operadoras de servicios se han creado nuevas compañías en las que también participa T.I. Telefónica Internacional de España, S.A.: la sociedad argentina Telecomunicaciones y Sistemas S.A.(TYSSA) que ofrecerá soluciones integradas de comunicaciones para los grandes clientes de dicho país; Sintel-Perú, dedicada a la construcción de planta externa, instalación de equipos y tendido de líneas; y Telefónica Sistemas de Portugal(TSP), empresa de ingeniería de sistemas.

En el marco de la estrategia desarrollada por Telefónica en los últimos años con el objetivo de desprenderse de sus participaciones en empresas industriales suministradoras, el 19 de octubre se firmó el acuerdo de venta a Alcatel N.V. del 13,24% del capital social de Alcatel Standard Eléctrica, por un importe de 22.124 millones de pesetas.

Por otro lado, dentro del papel que pueden desempeñar las alianzas para conseguir un adecuado posicionamiento estratégico en un mercado global, Telefónica anunciaba el pasado mes de julio el compromiso formal de integrarse como cuarto socio en el consorcio europeo UNISOURCE, en el que participan junto a la operadora española, los operadores PTT Telecom Netherlands de Holanda, Telia de Suecia y Swiss Telecom de Suiza. A finales de 1994, Unisource y ATT anunciaron la creación de una nueva compañía de comunicaciones para Europa, participada al 60% por Unisource y el restante 40% por ATT.

Paralelamente, existe un acuerdo entre Telefónica y el grupo bancario Argentaria por el que este último puede llegar a tomar una participación de hasta un 10% en Telefónica Servicios Móviles. Por otra parte, Telefónica y la Compañía Portuguesa Radio Marconi firmaron un acuerdo por el que Marconi SGPS, filial de la operadora portuguesa, adquiere el 10% de Mensatel, empresa operadora de una licencia nacional del servicio de radiobúsqueda en España. Esta operación se llevó a cabo en reciprocidad a la participación que desde 1992 ostenta Telefónica en la empresa de radiobúsqueda Contactel de Portugal, del grupo Marconi.

Todos estos cambios que se han producido en la composición del Grupo Telefónica introducen, en 1994, significativas modificaciones en el perímetro y método de consolidación respecto al ejercicio 1993. A este respecto, debe destacarse el cambio en el método de consolidación de la sociedad CTC Chile que se incorpora, en este ejercicio, por el método de integración global. Este criterio también es el que se utiliza para Telefónica del Perú, TLD (Puerto Rico), Telefónica de Rumania y Publiguiás; el resto de las participadas relevantes, Telefónica de Argentina, Cointel, CANTV, Sintelar y Entel-Chile (esta última hasta su venta) se consolidan por el sistema de puesta en equivalencia.

REGULACIÓN

La aplicación efectiva de la legislación reguladora de las telecomunicaciones europeas ha supuesto un avance gradual de la competencia, tanto en los servicios de valor añadido como de transmisión de datos. Al finalizar el ejercicio, hay concedidas tres licencias de radiobúsqueda de ámbito nacional, ocho de transmisión de datos y dieciséis de radiocomunicaciones móviles en grupos cerrados de usuarios.

También en 1994 se inició el proceso de liberalización de la Telefonía de uso público, con la apertura total de la explotación de la telefonía pública en interiores, con precios desregulados, reservando el mercado de telefonía en vías públicas para Telefónica, hasta que se haga efectiva la liberalización total de la telefonía básica.

La última apertura del mercado se ha centrado en la telefonía móvil, con la concesión, en diciembre de 1994, de la segunda licencia de Telefonía digital celular (GSM) al grupo Airtel.

Este gradual proceso de liberalización de los servicios acentúa la necesidad de adecuar las tarifas a un entorno cada vez más competitivo. Para avanzar en el logro de este objetivo, se reajustaron los precios en los servicios móviles, que bajaron en un 15% de media en el mes de abril (reduciéndose la cuota de conexión en más de un 60%, y los precios de las llamadas en fin de semana), y en el alquiler de circuitos, que bajó una media del 22% en el mes de julio. Por otra parte, el 31 de julio de 1994, entraron en vigor las nuevas tarifas de los servicios de Telefonía básica que permiten avanzar en el proceso de adaptación de los precios a los costes reales de cada servicio.

Para las llamadas de tres minutos en horario comercial, el servicio metropolitano vio incrementados sus precios en un 30,7% y las llamadas entre localidades distintas de la misma provincia se rebajaron en un 34,6%. Por lo que respecta a las tarifas de las llamadas internacionales, las efectuadas a la UE se redujeron en un 7,5%; al resto de Europa y el Magreb, un 3,5%; a EEUU y Canadá, 12,2%, y a Japón y otros países, un 15%. La cuota de conexión descendió en un 15%, en tanto que la cuota de abono se incrementó en un 3,5%. En conjunto, la reestructuración tarifaria realizada mantuvo un efecto neutral en los ingresos derivados de estos servicios.

Además de los cambios en el marco tarifario que se han producido en el mercado español, hay que mencionar los que también han tenido lugar en aquellos mercados donde el Grupo Telefónica tiene participaciones.

En 1994 entró en vigor en Chile un nuevo Decreto tarifario para el período 1994-1998 que incorpora los siguientes cambios: disminución media de los cargos fijos en un 21% e incremento de los cargos variables en un 34%; disminución de las tasas de interconexión que deben pagar las operadoras de larga distancia por el uso de la red de telefonía básica, y, división del país en 25 zonas primarias dentro de las cuales la llamada es considerada como local. También hay que destacar la puesta en marcha, durante el segundo semestre del año, del sistema "multicarrier" por el que los usuarios pueden elegir, en cada llamada de larga distancia o por un período determinado de tiempo, la empresa de larga distancia de su preferencia, lo que permite a la Compañía de Teléfonos de Chile (CTC) el acceso a este mercado.

Por lo que respecta a Telefónica del Perú, el contrato de concesión asegura la indicación trimestral de las tarifas al IPC y el ajuste anual de las tarifas a los costes de los servicios y a la evolución del mercado, a lo largo del período de exclusividad de cinco años otorgado en la prestación de la telefonía básica.

ENTORNO ECONÓMICO

En 1994, la economía española ha crecido un 2% después de haber experimentado una caída del 1,1% el año anterior. Esta recuperación se ha debido en mayor medida al comportamiento expansivo del sector exterior que al empuje de la demanda interna que, no obstante, ha aportado 0,7 puntos al crecimiento del PIB. La mejora de la economía, centrada en los sectores industriales, que ha permitido la reanimación de la demanda de trabajo, también se ha concretado en una cierta ralentización de la inflación y en el logro de un práctico equilibrio en la balanza exterior de bienes y servicios.

En Hispanoamérica, destino prioritario de la inversión exterior de Telefónica, el pasado año se ha saldado con una relativa desaceleración del crecimiento económico, aunque manteniendo la solidez que muestra un promedio que ha rondado el 4%. En algunos países, como Perú, la expansión ha superado el 10%. La aplicación de políticas monetarias rigurosas, como en Chile y Argentina, ha permitido continuar con el proceso de mejora en la contención de los precios, homologables ya a los de las economías occidentales. Ello debe contribuir a una cierta inmunización ante la pérdida de confianza en esta región que el caso mejicano ha deparado en la inversión internacional, imprescindible para dar continuidad a los procesos en curso de liberalización y ajuste económico emprendidos en éste área.

PERSPECTIVAS

Los principales puntos de referencia para la evolución de la liberalización de las telecomunicaciones en España se basan en el Acuerdo sobre Política de Telecomunicaciones del Consejo de Ministros de octubre de 1994, el Proyecto de Ley de Telecomunicaciones por Cable y las directivas y recomendaciones europeas.

En este contexto, en enero de 1995, se ha aprobado una reducción de un 18% en las tarifas de los circuitos alquilados que, unida a la que entró en vigor en julio de 1994, supone una reducción global de un 41%. Además, en 1995 se autorizará la reventa de capacidad de circuitos de servicio portador de telecomunicaciones.

Continuando con este proceso se prevé que entre 1996 y 1997 se liberalicen las infraestructuras alternativas para todos los servicios excepto el de voz y además sean operativas las licencias de televisión por cable.

Al mismo tiempo, se incrementará la relación comercial con el cliente, continuando con la segmentación y personalización de la oferta con objeto de lograr la satisfacción de sus necesidades. Especialmente se seguirá avanzando en el desarrollo de nuevas tecnologías que aportarán significativas mejoras para el diseño de la oferta de servicios a la medida, tanto para los grandes clientes como para las PYMES, potenciando la implantación de redes inteligentes, base para el desarrollo de los servicios multimedia.

Continuará la modernización de infraestructuras, avanzando en la digitalización y el desarrollo de la fibra óptica (Plan FOTON). Así, Telefónica, a finales de 1995, habrá llevado el cableado de fibra óptica hasta al menos 55.000 manzanas urbanas, lo que significa la posibilidad de acercar esta infraestructura tecnológica a unos 25 millones de habitantes.

También será operativa la prestación de servicios de telefonía móvil mediante tecnología GSM, para lo que se firmarán acuerdos con operadoras de otros países que conviertan el servicio en una comunicación personal sin fronteras.

Proseguirá la política iniciada en años anteriores en materia de reestructuración del marco tarifario, acercando las tarifas a los precios de mercado. Para ello, se prevén cambios cuyo efecto medio en ingresos estará por debajo del crecimiento del IPC.

El Grupo Telefónica continuará explorando nuevas oportunidades de negocio fuera de las fronteras españolas, tanto por medio de nuevas adquisiciones como por alianzas con otras operadoras, que permitan fortalecer la posición competitiva del Grupo en el sector global de las telecomunicaciones, así como consolidar la posición dominante en el mercado hispanoamericano. En este sentido, T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. ha impulsado, en el mes de febrero, una iniciativa para crear una red panamericana de servicios globales.

Desde la vertiente económica, las previsiones para el año 1995 muestran una tendencia de continua recuperación de la demanda de telefonía básica, en consonancia con la evolución creciente experimentada a lo largo de 1994. Las peticiones registradas de líneas de abonado previstas son del orden de 1.183.000, y la demanda neta alcanzará una cifra próxima a las 460.000 líneas. Las altas de abono al servicio supondrán la atención de más de un millón de peticiones.

La inversión no financiera prevista, que incluye tanto la material como la inmateral, será en la matriz de 420.680 millones de pesetas y en el Grupo ascenderá a 513.000 millones de pesetas, sin considerar las inversiones de las operadoras hispanoamericanas. Se prevé como objetivo que dicha inversión se autofinancie, como mínimo, en la matriz en un 110% y en el Grupo en el 100%.

Se instalarán cerca de 1,9 millones de líneas, que serán en su totalidad de tecnología digital. Más del 80% de estas líneas se dedicarán a modernización de la planta ya instalada, y las restantes se destinarán a ampliar la oferta para atender la expansión del servicio.

La inversión prevista para telefonía móvil en 1995 será del orden de 70.000 millones de pesetas. Entre las actividades a desarrollar en este segmento de la telefonía móvil se prevé atender la demanda en las modalidades analógica y GSM, así como la gestión de la Telefonía Rural de Acceso Celular.

Por su parte, CTC Chile proyecta llevar a cabo un programa de inversiones por valor de 350 millones de dólares en el período 1995-1996. Estas inversiones incluyen un plan de desarrollo de las infraestructuras que permitirá la conexión de 210.000 nuevas líneas, así como la extensión de la red de larga distancia y de televisión por cable.

Durante 1995, Telefónica del Perú invertirá en torno a 740 millones de dólares, con lo que entre otras cosas se instalarán 425.000 nuevas líneas telefónicas en todo el territorio nacional.

RESULTADOS ECONÓMICOS

En 1994 el resultado neto del Grupo Telefónica ha ascendido a 112.608 millones de pesetas lo que representa un crecimiento del 16,9% respecto a 1993. El beneficio consolidado por acción ha sido 119,9 pesetas, frente a 103,1 pesetas en el pasado ejercicio. El beneficio neto de la compañía matriz por su parte se ha elevado a 91.734 millones de pesetas, un 8,1% superior al del ejercicio 1993.

Las principales aportaciones al beneficio consolidado del Grupo han sido las siguientes: la compañía matriz ha contribuido con el 79,9% del total; T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. ha aportado el 15,9% del beneficio neto consolidado, mientras que el resto de empresas filiales han tenido una aportación globalmente positiva, equivalente al 4,1% del total; entre ellas hay que

destacar CETESA (páginas amarillas), con una contribución del 1,8%, y Telefónica Servicios Móviles y Cabeltel que aportan un 1% cada una de ellas. Por otra parte, un hecho destacado del ejercicio 1994 ha sido la mejora mostrada por las compañías asociadas en las que Telefónica tiene participación minoritaria, que han registrado unos resultados globales positivos del 0,1% del total, frente a una aportación negativa en el año 1993 del 2,4%.

Los ingresos de explotación consolidados se han elevado a 1.609.076 millones de pesetas, un 20,9% más que en 1993. La aportación de las empresas filiales del Grupo, que en el ejercicio anterior representó el 6% del total de ingresos por operaciones, ha pasado a ser del 20,1%. Este fuerte aumento es consecuencia, como ya se ha señalado al comentar los cambios en los criterios de consolidación, de la incorporación de las ventas efectuadas por la Compañía de Teléfonos de Chile y Telefónica del Perú a los ingresos de T.I. Telefónica Internacional de España, S.A., lo que hace que esta última aporte un 13,8% del total de ingresos. No obstante, también han tenido una evolución favorable el resto de compañías filiales que aportan 98.295 millones de pesetas, un 6,2% del total de ingresos del Grupo, destacando las contribuciones de CETESA (1,5%), Sintelar (0,9%) y Cabeltel (0,8%).

Incorporando a los ingresos de explotación del Grupo en el año 1993 aquellos provenientes de la Compañía de Teléfonos de Chile, tal y como correspondería de haberse consolidado esta sociedad por integración global, el incremento de los ingresos del Grupo en 1994 hubiera sido del 11,6%.

Los ingresos de explotación de Telefónica en un contexto de mejora de la situación económica, han alcanzado un importe de 1.308.528 millones de pesetas lo que supone un incremento del 5,2% respecto al año 1993. Este crecimiento viene explicado por una planta media en servicio que crece en torno a 3,6 puntos porcentuales, un efecto del consumo de 0,4 p.p. y una disminución de tarifas de 0,5 p.p., resultado de las reestructuraciones tarifarias en telefonía básica, telefonía móvil y circuitos alquilados, aprobadas a lo largo del año 1994, y del impacto en ese ejercicio de la revisión de tarifas llevada a cabo en 1993. El resto, 1,7 p.p., viene explicado por servicios de fuerte crecimiento, como la Telefonía Móvil, Servicio 900 y servicios telefónicos suplementarios.

Los gastos de explotación del Grupo han ascendido a 1.176.679 millones de pesetas un 22,5% superiores a los registrados en el ejercicio 1993. Al igual que la partida de ingresos este incremento viene afectado por la ampliación del ámbito de empresas que consolidan de forma global en el Grupo. Los conceptos más importantes corresponden a gastos de personal que con un peso del 44,3% sobre el total de gastos de explotación totalizaron 520.918 millones de pesetas, un 16,2% superior a los registrados en 1993; en segundo lugar, se situaron las amortizaciones de inmovilizado, con un 38,6% del total, que alcanzaron la magnitud de 454.530 millones de pesetas, creciendo un 21,4% respecto al pasado ejercicio. Si en el año 1993 CTC Chile hubiera consolidado por el método de integración global, el crecimiento de los gastos de explotación en 1994 se hubiera situado en el 14,1%.

Los gastos de explotación de Telefónica han crecido un 7,2%, ascendiendo a 941.590 millones de pesetas. Los gastos de personal con un peso de 44,8% sobre el total han mostrado una tasa de crecimiento del 3,3% situándose en 421.624 millones de pesetas. Es importante destacar que en marzo de 1994 tuvo lugar la firma del Convenio Colectivo correspondiente al trienio 1993-1995 en el que se incorpora un sistema de incentivos para la jubilación anticipada, al que se habían acogido al cierre del ejercicio un total de 1.710 empleados, lo que unido a las bajas naturales ha

RESULTADOS ECONÓMICOS

(MILLONES DE PESETAS)

	TELEFÓNICA DE ESPAÑA		GRUPO TELEFÓNICA		
	<u>1994</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>	<u>1993(*)</u>
Ingresos de explotación	1.382.294	1.319.458	1.732.459	1.442.588	1.553.504
Gastos de explotación	(1.015.356)	(954.179)	(1.300.062)	(1.072.862)	(1.143.158)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	366.938	365.279	432.397	369.726	410.346
Resultados financieros netos	(198.251)	(225.128)	(213.963)	(231.810)	(235.760)
Resultados de empresas asociadas			12.322	15.378	2.262
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	168.687	140.151	230.756	153.294	176.848
Resultados extraordinarios netos	(59.083)	(32.683)	(59.105)	(26.501)	(28.854)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	109.604	107.468	171.651	126.793	147.994
Impuesto sobre beneficios	(17.870)	(22.631)	(30.589)	(24.845)	(28.393)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	91.734	84.837	141.062	101.948	119.601
Resultado atribuido a socios externos			(28.454)	(5.581)	(23.273)
BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	91.734	84.837	112.608	96.367	96.367
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (PTAS)	97,6	90,8	119,9	103,1	103,1

(*) Cifras homogéneas a las de 1994, consolidando CTC Chile por integración global.

situado la plantilla de Telefónica en 72.207 empleados frente a 74.340 a finales de 1993. Además se acordaron revisiones salariales que en ningún caso exceden del I.P.C., así como medidas de flexibilidad de jornada y movilidad del personal.

En línea con el fuerte ritmo de cambio tecnológico que caracteriza al sector de las telecomunicaciones, las amortizaciones del inmovilizado crecieron un 10,9%, lo que ha permitido situar la tasa media de amortización en el 8,3% en comparación con el 7,8% de 1993.

Consecuencia de la evolución de ingresos y gastos, el beneficio de explotación se ha elevado a 432.397 millones de pesetas en el Grupo y 366.938 millones en la matriz, con incrementos del 17% y 0,5% respectivamente.

La evolución de los gastos financieros por deudas a lo largo del ejercicio ha venido determinada por la disminución de los tipos de interés y por las menores necesidades de financiación derivadas de una mayor capacidad de autofinanciación. Así, la comparación interanual muestra en el Grupo una caída de los gastos financieros por deudas del 1,5% siendo esta disminución del 10% en el caso de Telefónica.

El apartado diferencias de cambio se ha comportado de forma positiva, alcanzando en el Grupo la cifra de 19.862 millones de pesetas, lo que significa una disminución del 23,4%. A este respecto, hay que tener en cuenta que la actividad internacional del Grupo permite aminorar en parte las pérdidas por diferencias de cambio, que en Telefónica fueron de 24.533 millones de pesetas.

Los resultados extraordinarios netos alcanzan una pérdida de 59.105 millones de pesetas en el Grupo y 59.083 millones de pesetas en Telefónica. Entre los distintos conceptos recogidos bajo este epígrafe hay que destacar: la planta desmontada no amortizada por un importe de 48.914 millones de pesetas, resultado de la política de modernización de nuestras instalaciones; el coste asociado al Plan de jubilaciones anticipadas que ha ascendido a 13.393 millones de pesetas, así como la provisión con cargo al ejercicio 1994 de 22.500 millones de pesetas para hacer frente a compromisos futuros de dicho plan y, las plusvalías obtenidas por la venta de la participación en Alcatel que ascendieron a 17.029 millones de pesetas.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 171.651 millones de pesetas, un 35,4% superior al de 1993. Una vez deducida la provisión del impuesto de sociedades por importe de 30.589 millones de pesetas y el resultado atribuido a los socios externos, el beneficio neto del Grupo se eleva a 112.608 millones de pesetas.

El beneficio antes de impuestos de Telefónica muestra un crecimiento del 2%, totalizando 109.604 millones de pesetas. Por su parte la provisión del impuesto de sociedades alcanza los 17.870 millones de pesetas situando el beneficio neto en 91.734 millones de pesetas, un 8,1% superior al registrado en el pasado ejercicio.

INVERSIONES Y AUTOFINANCIACIÓN

Las inversiones totales del Grupo Telefónica durante 1994 se han elevado a 810.655 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento anual de 82,1%. El 56,9% del total ha correspondido a la inversión material, el 3,55% a la inversión inmaterial. El restante 39,5% del total ha correspondido a la inversión financiera, entre la que destaca la inversión en Perú, que incluye el valor de la concesión administrativa concedida a CPT y Entel-Perú para explotar durante 20 años,

con derecho de exclusividad durante los cinco primeros, el negocio de las telecomunicaciones en Perú.

A pesar de ello, la capacidad de generación interna de recursos que se refleja en los 768.187 millones de pesetas alcanzados por los recursos procedentes de las operaciones, casi ha permitido la autofinanciación del total de las inversiones realizadas, 94,8%.

FINANCIACIÓN

Las principales operaciones de captación de recursos del Grupo Telefónica en 1994 han sido las siguientes:

En el mes de enero, Telefónica realizó una emisión de obligaciones por un importe nominal de 26.702 millones de pesetas para atender el ejercicio de la opción de conversión correspondiente a la Primera Emisión de Obligaciones con Bonos Convertibles en Obligaciones de diciembre 87 – enero 88, a un tipo de interés nominal anual del 12% y a un plazo de amortización de 10 años.

Correspondiente al desarrollo del Programa de Emisión de Obligaciones octubre 93– septiembre 94, Telefónica ha adjudicado en el año 1994 un total de 13.783 millones de pesetas: 3.400 millones a tres años; 6.865 millones de pesetas a siete años y 3.518 millones de pesetas a once años. El tipo medio ponderado de las adjudicaciones ha sido del 8,4%.

En octubre, Telefónica dispuso del tercer y último tramo, por un importe de 18.700 millones de pesetas correspondiente a un programa de financiación formalizado en 1993, por 38.700 millones de pesetas, con el Banco Europeo de Inversiones (BEI). El tipo de interés aplicado es variable y se fija trimestralmente por el propio BEI. El plazo de amortización es de 4 años.

T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. suscribió el 30 de diciembre de 1994 un Préstamo Sindicado a Largo Plazo por un importe de 1.100 millones de dólares estadounidenses, actuando como Directores ABN Amro Bank NV y Banco de Negocios Argentaria. El plazo de amortización es de 7 años y el tipo de interés aplicable será la tasa LIBOR para el período elegido entre uno, tres o seis meses, más un margen de 0,275%. Este préstamo fue concedido en extensión de otro anterior suscrito el 16 de mayo de 1994 como Préstamo Puente, "Syndicated Short Term Bridge Facility" por 1.000 millones de dólares estadounidenses hasta la obtención definitiva de los fondos a largo plazo necesarios para la financiación de las inversiones de la sociedad en Hispanoamérica.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Los recursos destinados a investigación y desarrollo alcanzaron la cifra total de 11.778 millones de pesetas, dedicándose fundamentalmente al desarrollo de nuevas funciones para equipos de conmutación de paquetes; comunicaciones multimedia de banda ancha y nuevos servicios como videotex multimedia, videoconferencia, conferencia multipunto, telepago y otros conceptos varios.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 1994 no se han realizado adquisiciones de acciones propias.

INFORME DE GESTIÓN DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA

EVOLUCIÓN DEL SERVICIO

En 1994, el resultado antes de impuestos ha ascendido a 109.604 millones de pesetas, un 2% más que en 1993. La ampliación en los límites de la deducción por inversiones, que Telefónica ha venido agotando todos los años, ha reducido el tipo efectivo previsto del impuesto de sociedades a un 16,3% frente a un 21,1% en 1993, con lo que el beneficio neto ha ascendido a 91.734 millones de pesetas, con un aumento del 8,1% respecto al año anterior.

La cifra de peticiones registradas de telefonía básica ha ascendido a 1.221.687, con un crecimiento anual del 7,5%. Deducidas las bajas, la cifra de demanda neta contabilizó 424.384 peticiones, un 20% más que en 1993, mostrando un comportamiento altamente favorable. El número de líneas a fin de año fue de 14.685.406, un 3% más que al término del ejercicio pasado.

La telefonía móvil ha acelerado el fuerte ritmo de expansión de años anteriores, en parte debido a las medidas de comercialización adoptadas y por la reestructuración operada en sus tarifas. Las altas al servicio fueron 210.340, que supusieron un aumento interanual del 93,4% frente al 12,1% obtenido en 1993, mientras que el número de abonados al término del ejercicio fueron 411.930, un 60,1% más que los alcanzados el año anterior.

Por lo que respecta al servicio Ibercom de comunicaciones integradas de empresas, tanto las peticiones registradas como las altas al servicio experimentaron descensos, del 10,3% y 7,7%, respectivamente; sin embargo, el mejor comportamiento de las bajas ha posibilitado una mejora en la demanda neta, que ha aumentado un 9,1% sobre 1993.

El sector negocios ha presentado una evolución más positiva que la alcanzada en el pasado ejercicio. Las peticiones registradas de circuitos alquilados fueron 9.635, lo que supone un aumento anual del 10,5%. Las altas experimentaron igualmente un crecimiento del 8,1%, lo que contrasta con el descenso del 10,6% de 1993. Por su parte, la red Iberpac de transmisión de datos por conmutación de paquetes ha presentado un crecimiento del 22,6% en la cifra de altas.

ACTIVIDAD INVERSORA

Las inversiones totales de Telefónica en 1994 se elevaron a 512.780 millones de pesetas, lo que ha supuesto un crecimiento del 26,8% respecto del año anterior. La inversión material bruta ha ascendido a 381.896 millones de pesetas, lo que representa un aumento interanual del 1,3%. Su estructura no ha experimentado cambios relevantes respecto a 1993, alcanzando la planta exterior un peso del 35,4%; los equipos de conmutación fueron el segundo componente más importante, con el 20%, y los de transmisión y radio, por su parte, han tenido un peso del 18,8%. La inversión inmaterial ha contabilizado 29.225 millones de pesetas, frente a los 25.279 millones del año anterior, un 15,6% más respecto de 1993.

La inversión financiera ha ascendido a 105.900 millones de pesetas (un 20,7% de la cifra total de inversión), de las que el 31,3% corresponden a participaciones en empresas del Grupo, el 62,3% a créditos con empresas filiales y, el resto, a otras partidas varias.

El número de líneas de abonado instaladas a lo largo del ejercicio se elevó a 1.066.694, lo que ha situado la cifra acumulada incluyendo líneas no comercializables, en 16.067.400, un 1,2% superior a la de 1993; el grado de digitalización ha sido del 47,8% al término de 1994, mientras que el número de líneas desde las que se puede facilitar facturación detallada ha alcanzado la cifra de 7.969.053.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El importe total de las inversiones en investigación y desarrollo durante 1994 ha sido de 13.160 millones de pesetas, lo que representa el 2,6% 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, de mostradores de nuevos servicios tales como videotex multimedia, videotelefonía, conferencia multipunto, telepago y otros conceptos varios.

ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 1994 no se han realizado adquisiciones de acciones propias.

**INFORMACION ECONOMICO FINANCIERA:
ANEXO ESTADISTICO**

TELEFÓNICA EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

(TELEFÓNICA EN % SOBRE EL TOTAL NACIONAL)

	1990	1991	1992	1993	1994
Valor Añadido Bruto	1,65	1,78	1,73	1,78	1,83
Excedente Bruto Explotación	2,17	2,43	2,28	2,29	2,37
Ahorro Bruto	2,60	3,02	3,21	3,42	4,20
Formación Bruta Capital Fijo	5,70	4,66	3,47	3,17	3,19
PRECIOS (1)					
Deflactor P.I.B.	7,4	7,0	6,5	4,4	4,1
Precios de Consumo (media anual)	6,7	5,9	5,9	4,6	4,7
Telefónica (2)	6,4	7,4	3,1	3,8	0,0

(1) Tasas de crecimiento.

(2) Variación del índice de tarifas de telefonía básica.

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

VALOR AÑADIDO BRUTO

(TASAS REALES DE CRECIMIENTO EN %)

	1990	1991	1992	1993	1994
Economía nacional	3,6	2,2	0,8	-1,1	2,0
Sector Servicios	4,0	3,3	2,8	0,6	2,2
Telefónica	8,8	11,8	1,4	3,3	9,4

Fuente: I.N.E. y Telefónica.

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS CONSOLIDADO

(MILLONES DE PESETAS)

	1991	1992	1993	1994
Ingresos por operaciones	1.048.998	1.208.938	1.297.437	1.578.850
Gastos por operaciones	552.916	613.788	656.655	806.400
Gastos financieros	201.894	220.549	239.647	231.321
Amortizaciones	323.371	384.344	408.463	508.925
Beneficio neto	104.247	80.761	96.367	112.608
Cash-flow neto	427.618	465.105	504.830	621.533
Capital Social	463.479	463.480	469.735	469.735
Recursos propios	1.330.273	1.392.005	1.437.055	1.512.031
Deuda a largo plazo	1.391.138	1.610.878	1.569.568	1.773.321
Deuda financiera	1.669.886	1.887.687	1.824.654	2.032.020
Inversión (*)	622.660	459.279	380.634	489.606

(*) Material e Inmaterial

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS TELEFÓNICA DE ESPAÑA

(MILLONES DE PESETAS)

	1990	1991	1992	1993	1994
Ingresos por operaciones	852.542	1.008.031	1.154.696	1.220.084	1.283.536
Gastos por operaciones	424.214	477.507	536.149	547.156	568.199
Gastos financieros	159.308	199.592	217.434	235.319	212.639
Amortizaciones	269.118	321.302	382.466	406.603	467.274
Beneficio neto	75.788	80.847	83.899	84.837	91.734
Cash-flow neto	344.906	402.149	466.365	491.440	559.008
Capital Social	463.479	463.479	463.480	469.735	469.735
Recursos propios	1.294.504	1.324.368	1.376.751	1.397.712	1.454.684
Deuda a largo plazo	1.008.254	1.387.343	1.593.504	1.529.151	1.450.726
Deuda financiera	1.434.864	1.655.122	1.851.480	1.755.615	1.663.934
Inversión (*)	708.545	616.026	439.391	381.507	406.882

(*) Material e Inmaterial

INGRESOS POR OPERACIONES DEL GRUPO TELEFÓNICA

(MILLONES DE PESETAS)

INGRESOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA	1990	1991	1992	1993	1994	Incrementos	
						s/año 93	Medio acum. 90-94
Cuotas de abono	207.119	230.885	253.751	276.280	287.373	4,0	8,5
Transmisión de datos e imagen	87.628	103.852	115.669	112.433	103.213	(8,2)	4,2
Servicio automático nacional	374.472	465.584	539.564	579.671	616.461	6,3	13,3
Conferencias interurbanas manuales	1.642	2.266	2.861	3.271	4.018	22,8	25,1
Servicio internacional	113.857	124.492	135.005	132.672	140.162	5,6	5,3
Servicio móvil y marítimo	8.696	14.255	25.989	32.754	44.518	35,9	50,4
Publicidad	8.506	10.017	12.806	15.007	15.519	3,4	16,2
INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS	801.920	951.351	1.085.645	1.152.088	1.211.264	5,1	10,9
Cuotas de conexión y otros	50.622	56.680	69.051	67.996	72.272	6,3	9,3
INGRESOS POR OPERACIONES	852.542	1.008.031	1.154.696	1.220.084	1.283.536	5,2	10,8
Telefónica Internacional	n.d.	333	1.767	18.338	221.451	n.s.	n.s.
Resto filiales	n.d.	134.488	156.395	161.106	179.080	11,2	10,0
Ventas entre el grupo	n.d.	(93.854)	(103.920)	(102.091)	(105.217)	3,1	3,9
INGRESOS CONSOLIDADOS	n.d.	1.048.998	1.208.938	1.297.437	1.578.850	21,7	14,6

RESULTADOS-MÁRGENES DE GESTIÓN CONSOLIDADOS

(MILLONES DE PESETAS)

DESCRIPCIÓN	1991		1992		1993		1994		Incrementos	
	Cantidad	Estruct. %	Cantidad	Estruct. %	Cantidad	Estruct. %	Cantidad	Estruct. %	%Sobre Año 93	Medio acum. 91-94
+ Ingresos por operaciones	1.048.998	100,0	1.208.938	100,0	1.297.437	100,0	1.578.850	100,0	21,7	14,6
- Gastos por operaciones										
Gastos de personal	391.516	(37,3)	429.626	(35,6)	448.402	(34,6)	520.918	(33,0)	16,2	10,6
Tributos	20.990	(2,0)	22.976	(1,9)	23.981	(1,8)	25.826	(1,6)	7,7	7,2
Servicios exteriores	140.410	(13,4)	161.186	(13,3)	184.272	(14,2)	259.656	(16,4)	40,9	22,7
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	108.437	10,3	103.929	8,6	109.103	8,4	121.391	7,7	11,3	3,8
= Margen por operaciones	604.519	57,6	699.079	57,8	749.885	57,8	893.841	56,6	19,2	13,9
+ Otros ingresos de explotación	18.082	1,7	23.618	2,0	33.068	2,5	30.226	1,9	(8,6)	18,7
- Amortizaciones del inmovilizado	293.903	(28,0)	343.179	(28,4)	374.259	(28,8)	454.530	(28,8)	21,4	15,6
- Otros gastos de explotación	5.855	(0,6)	13.766	(1,1)	13.152	(1,0)	9.854	(0,6)	(25,1)	18,9
- Resto de provisiones y dotaciones	12.155	(1,1)	18.787	(1,6)	25.816	(2,0)	27.286	(1,7)	5,7	30,9
= Resultado de explotación	310.688	29,6	346.965	28,7	369.726	28,5	432.397	27,4	17,0	11,6
+ Ingresos financieros	6.333	0,6	4.318	0,3	7.837	0,6	17.358	1,1	121,5	39,9
- Gastos financieros por deudas	191.809	(18,3)	202.300	(16,7)	208.757	(16,1)	205.978	(13,0)	(1,3)	2,4
- Diferencias de cambio	6.094	(0,6)	12.439	(1,0)	25.936	(2,0)	19.862	(1,3)	(23,4)	48,3
- Amortización gastos formaliz.de deudas	3.991	(0,4)	5.810	(0,5)	4.954	(0,4)	5.481	(0,3)	10,6	11,2
+ Beneficios de sociedades asociadas	7.717	0,8	9.391	0,8	20.176	1,6	18.513	1,2	(8,2)	33,9
- Amortización fondo de comercio de consolidación	872	(0,1)	808	0,1	4.798	0,4	6.191	0,4	29,0	92,2
= Beneficios de las actividades ordinarias	121.972	11,6	139.317	11,5	153.294	11,8	230.756	14,6	50,5	23,7
+ Ingresos extraordinarios	32.692	3,1	10.804	0,9	14.904	1,1	40.206	2,5	169,8	7,1
- Gastos extraordinarios	24.373	(2,3)	53.201	(4,4)	41.405	(3,2)	99.311	(6,3)	139,9	59,7
- Resultados atribuidos a los socios externos	1.772	(0,2)	2.461	(0,2)	5.581	(0,4)	28.454	(1,8)	409,8	152,3
= Resultados antes de impuestos	128.519	12,2	94.459	7,8	121.212	9,3	143.197	9,1	18,1	3,7
- Impuesto sobre beneficios	24.272	(2,3)	13.698	(1,1)	24.845	(1,9)	30.589	(1,9)	23,1	8,0
= Resultado neto	104.247	9,9	80.761	6,7	96.367	7,4	112.608	7,1	16,9	2,6
+ Resultado neto	104.247	9,9	80.761	6,7	96.367	7,4	112.608	7,1	16,9	2,6
+ Amortización gastos formaliz.de deudas	3.991	0,4	5.810	0,5	4.954	0,4	5.481	0,3	10,6	11,2
+ Amortizaciones del inmovilizado	293.903	28,0	343.179	28,4	374.259	28,8	454.530	28,8	21,4	15,6
+ Planta desmontada no amortizada	25.477	2,5	35.355	2,9	29.250	2,3	48.914	3,1	67,2	24,3
= Cash-flow	427.618	40,8	465.105	38,5	504.830	38,9	621.533	39,3	23,1	13,3

RESULTADOS MÁRGENES DE GESTIÓN TELEFÓNICA DE ESPAÑA

(MILLONES DE PESETAS)

DESCRIPCIÓN	1990		1991		1992		1993		1994		Incrementos	
	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	Cantidad	Estruct.%	%Sobre	Medio acum. 91-94
											Año 93	91-94
+ Ingresos por operaciones	852.542	100,0	1.008.031	100,0	1.154.696	100,0	1.220.084	100,0	1.283.536	100,0	5,2	10,8
- Gastos por operaciones												
Gastos de personal	313.903	(36,8)	352.824	(35,0)	392.736	(34,0)	408.103	(33,4)	421.624	(32,8)	3,3	7,7
Tributos	16.602	(1,9)	20.560	(2,0)	22.260	(1,9)	23.871	(2,0)	25.569	(2,0)	7,1	11,4
Servicios exteriores	93.709	(11,0)	104.123	(10,3)	121.153	(10,5)	115.182	(9,4)	121.006	(9,4)	5,1	6,6
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	57.080	6,7	65.633	6,5	68.920	6,0	75.742	6,2	73.766	5,7	(2,6)	6,6
= Margen por operaciones	485.408	56,9	596.157	59,1	687.467	59,5	748.670	61,4	789.103	61,5	5,4	12,9
+ Otros ingresos de explotación	13.887	1,6	20.682	2,1	23.346	2,0	23.632	1,9	24.992	1,9	5,8	15,8
- Amortizaciones del inmovilizado	250.615	(29,3)	291.870	(28,9)	341.903	(29,6)	372.401	(30,5)	413.134	(32,2)	10,9	13,3
- Otros gastos de explotación	1.823	(0,1)	5.353	(0,4)	13.252	(1,1)	10.507	(0,9)	11.450	(0,9)	9,0	58,3
- Variaciones de las provisiones de tráfico	8.582	(1,0)	11.014	(1,1)	16.769	(1,5)	24.115	(2,0)	22.573	(1,8)	(6,4)	27,4
= Resultado de explotación	238.275	27,9	308.602	30,6	338.889	29,3	365.279	29,9	366.938	28,6	0,5	11,4
+ Ingresos financieros	13.868	1,6	5.640	0,6	23.074	2,0	10.191	0,8	14.388	1,1	41,2	0,9
- Gastos financieros por deudas	149.362	(17,5)	188.360	(18,7)	199.561	(17,3)	203.124	(16,6)	182.880	(14,2)	(10,0)	5,2
- Diferencias de cambio	6.815	(0,8)	7.277	(0,7)	12.411	(1,1)	27.243	(2,2)	24.533	(1,9)	(9,9)	37,7
- Amortización de gastos de formalización de deudas	3.131	(0,4)	3.955	(0,4)	5.462	(0,5)	4.952	(0,4)	5.226	(0,4)	5,5	13,7
= Beneficios de las actividades ordinarias	92.835	10,9	114.650	11,4	144.529	12,5	140.151	11,5	168.687	13,1	20,4	16,1
+ Ingresos extraordinarios	10.777	1,3	9.290	0,9	8.148	0,7	8.392	0,7	29.673	2,3	253,6	28,8
- Variaciones de las provisiones de inmovilizado	3.638	(6,5)	6.313	(9,7)	11.306	(16,4)	4.436	(5,9)	2.349	(3,2)	(47,0)	n.s
- Gastos extraordinarios	6.786	(0,8)	19.080	(1,9)	41.647	(3,6)	36.639	(3,0)	86.407	(6,7)	135,8	88,9
= Resultados antes de impuestos	93.188	10,9	98.547	9,8	99.724	8,6	107.468	8,8	109.604	8,5	2,0	4,1
- Impuesto sobre beneficios	17.400	(2,0)	17.700	(1,8)	15.825	(1,4)	22.631	(1,9)	17.870	(1,4)	(21,0)	0,7
= Resultado neto	75.788	8,9	80.847	8,0	83.899	7,3	84.837	7,0	91.734	7,1	8,1	4,9
+ Resultado neto	75.788	8,9	80.847	8,0	83.899	7,3	84.837	7,0	91.734	7,1	8,1	4,9
+ Amortización de gastos de formalización de deudas	3.131	0,4	3.955	0,4	5.462	0,5	4.952	0,4	5.226	0,4	5,5	13,7
+ Amortizaciones del inmovilizado	250.615	29,3	291.870	28,9	341.903	29,5	372.401	30,4	413.134	32,1	10,9	13,3
+ Planta desmontada no amortizada	15.372	1,8	25.477	2,5	35.101	3,0	29.250	2,4	48.914	3,8	67,2	33,6
= Cash-flow	344.906	40,5	402.149	39,9	466.365	40,4	491.440	40,3	559.008	43,6	13,7	12,8

BALANCE CONSOLIDADO

(MILLONES DE PESETAS)

CONCEPTO	1991	1992	1993	1994
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	20	1	0	23
INMOVILIZADOS	3.308.224	3.409.276	3.436.855	3.992.550
Gastos de ampliación de capital	1.496	503	226	349
Inmovilizado inmaterial neto	34.732	50.778	63.207	300.207
Inmovilizado material	5.002.444	5.303.671	5.483.037	6.311.527
Amortización inmovilizado material	(1.848.929)	(2.092.440)	(2.310.927)	(2.751.943)
Inmovilizado material neto	3.153.515	3.211.231	3.172.110	3.559.584
Inmovilizado financiero	118.481	146.746	201.312	132.410
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	6.437	13.226	48.236	53.741
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	77.002	205.811	225.589	186.473
IMPUESTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO	0	0	14.109	31.230
ACTIVO CIRCULANTE	327.580	378.838	377.094	495.203
Accionistas por desembolsos exigidos	40	0	22	0
Existencias para consumo	20.419	18.552	16.505	25.362
Deudores	287.918	337.400	332.841	369.798
Cuentas financieras	8.057	13.024	19.800	91.007
Ajustes por periodificación	11.146	9.862	7.926	9.036
ACTIVO = PASIVO	3.719.263	4.007.152	4.101.883	4.759.220
RECURSOS PROPIOS (1)	1.330.273	1.392.005	1.437.055	1.512.031
Capital desembolsado	463.479	463.480	469.735	469.735
Reservas	785.721	847.764	894.140	929.688
Resultados del ejercicio	104.247	80.761	96.367	112.608
Dividendo a cuenta	(23.174)	0	(23.187)	0
SOCIOS EXTERNOS (2)	21.780	31.044	41.798	292.293
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	84.834	58.732	55.326	75.029
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (4)	206.005	215.796	231.775	270.876
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (5)	0	56.016	57.131	74.447
DEUDAS A LARGO PLAZO (6)	1.391.138	1.610.878	1.569.568	1.773.321
Emisiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	603.259	722.284	708.440	721.323
Deudas con entidades de crédito	714.566	690.728	681.881	917.607
Deudas con empresas del grupo y asociadas	15.479	18.565	0	217
Otros acreedores	57.834	179.301	179.247	134.174
RECURSOS PERMANENTES (1+2+3+4+5+6)	3.034.030	3.364.471	3.392.653	3.997.997
DEUDAS A CORTO PLAZO	685.233	642.681	709.230	761.223
Emisiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	162.200	122.991	167.271	126.360
Deudas con entidades de crédito	116.548	153.818	87.815	132.339
Otros acreedores	385.266	344.153	435.996	469.591
Ajustes por periodificación	21.219	21.719	18.148	32.933
CRÉDITO DISPONIBLE	119.883	136.936	230.639	245.740

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994
INMOVILIZADO	2.977.228	3.303.059	3.365.365	3.343.388	3.382.127
Gastos de ampliación de capital	2.170	1.219	359	162	157
Inmovilizado inmaterial neto	17.812	28.248	41.609	55.520	70.831
Inmovilizado material	4.575.823	5.016.908	5.306.956	5.489.734	5.592.518
Amortización inmovilizado material	(1.689.133)	(1.847.338)	(2.090.267)	(2.308.229)	(2.483.296)
Inmovilizado material neto	2.886.690	3.169.570	3.216.689	3.181.505	3.109.222
Inmovilizado financiero	70.556	104.022	106.708	106.201	201.917
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	66.213	75.004	203.486	224.113	181.307
IMPUESTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO	0	0	0	13.616	30.764
ACTIVO CIRCULANTE	249.394	290.152	348.316	328.977	302.822
Existencias para consumo	8.161	5.319	5.019	3.832	4.292
Deudores	236.151	274.045	329.144	317.323	288.428
Inversiones financieras temporales	0	0	6.449	1.201	3.358
Tesorería	2.562	4.579	3.789	5.031	4.699
Ajustes por periodificación	2.520	6.209	3.915	1.590	2.045
ACTIVO = PASIVO	3.292.835	3.668.215	3.917.167	3.910.094	3.897.020
RECURSOS PROPIOS (1)	1.294.504	1.324.368	1.376.751	1.397.712	1.454.684
Capital desembolsado	463.479	463.479	463.480	469.735	469.735
Reservas	778.411	803.216	829.372	866.327	893.215
Resultados del ejercicio	75.788	80.847	83.899	84.837	91.734
Dividendo a cuenta	(23.174)	(23.174)	-	(23.187)	0
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	40.193	60.785	58.723	54.765	67.531
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (3)	173.180	202.479	211.813	216.094	232.412
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (4)	9.807	20.187	52.904	53.003	52.273
DEUDAS A LARGO PLAZO (5)	1.008.254	1.387.343	1.593.504	1.529.151	1.450.726
Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	383.732	589.011	696.811	685.614	636.533
Deudas con entidades de crédito	527.827	624.335	602.800	540.494	558.700
Deudas con empresas del grupo y asociadas	12.129	91.849	103.586	122.403	140.447
Otros acreedores	84.566	82.148	190.307	180.640	115.046
RECURSOS PERMANENTES (1+2+3+4+5)	2.525.938	2.995.162	3.293.695	3.250.725	3.245.068
DEUDAS A CORTO PLAZO	766.897	673.053	623.472	659.369	639.394
Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	347.656	185.496	130.225	167.267	125.094
Deudas con entidades de crédito	78.954	82.283	127.751	59.197	88.114
Otros acreedores	318.595	385.179	344.799	416.078	400.825
Ajustes por periodificación	21.692	20.095	20.697	16.827	25.361
CRÉDITO DISPONIBLE	86.084	36.215	38.498	126.044	146.991

INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(DATOS EN %)

	1991	1992	1993	1994
Margen operaciones / Ingresos operaciones (1)	57,6	57,8	57,8	56,6
Gastos financieros / Ingresos operaciones (2)	19,2	18,2	18,5	14,7
Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3)	19,3	22,0	23,5	26,5
Cobertura del inmovilizado (4)	88,7	91,5	91,3	93,5
Garantía (5)	37,8	37,0	37,9	39,8
Autofinanciación (6)	59,1	87,4	116,0	113,1
Endeudamiento financiero (7)	55,3	58,4	57,6	54,5
Capacidad devolución deuda (8)	5,1	5,1	4,5	4,0
Cobertura de gastos financieros (9)	1,1	1,0	1,1	1,1

INDICADORES ECONÓMICO-FINANCIEROS TELEFÓNICA DE ESPAÑA

(DATOS EN %)

	1990	1991	1992	1993	1994
Margen operaciones/Ingresos operaciones (1)	56,9	59,1	59,5	61,4	61,5
Gastos financieros/Ingresos operaciones (2)	18,7	19,8	18,8	19,3	16,6
Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3)	18,2	19,7	21,5	23,4	25,1
Cobertura del inmovilizado (4)	82,1	87,7	90,7	89,8	88,9
Garantía (5)	40,0	37,5	36,6	37,6	38,8
Autofinanciación (6)	41,0	55,6	91,8	112,2	120,9
Endeudamiento financiero (7)	51,9	55,1	58,4	57,1	54,7
Capacidad devolución deuda (8)	4,8	4,9	4,5	4,1	3,4
Cobertura de gastos financieros (9)	1,2	1,2	1,1	1,1	1,2

(1) Ingresos operaciones - Gastos operaciones + Trabajos para inmovilizado/Ingresos operaciones.

(2) Gastos financieros + Diferencias cambio + Amortización gastos deudas/Ingresos operaciones.

(3) Margen 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.p. + Deudas con entidades crédito c.p. - 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.

**CONCILIACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON
PRINCIPIOS CONTABLES NORTEAMERICANOS**

CONCILIACIÓN DE RESULTADOS Y NETO PATRIMONIAL A LOS PRINCIPIOS CONTABLES GENERALMENTE ACEPTADOS EN LOS ESTADOS UNIDOS (U.S. GAAP)

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

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

CRITERIOS CONTABLES A EFECTOS LOCALES EN ESPAÑA

TRATAMIENTO SEGÚN U.S. GAAP

- | | |
|---|---|
| 1. Inmovilizado inmaterial (ver nota 4.1.b)* | Los costes de investigación y desarrollo son registrados cuando se producen. Posteriormente se muestra su efecto. |
| 2. Impuesto sobre sociedades (ver nota 4.1.i)* | Los impuestos correspondientes a las diferencias temporales en la imputación de ingresos y gastos son registrados dentro del ejercicio. A partir del 1 de enero de 1993 se aplica el FAS 109. |
| 3. Inmovilizado material (ver nota 4.1.c)* | Las revalorizaciones del activo fijo no son admisibles. El inmovilizado material y la amortización acumulada han de ser valorados bajo el criterio de coste histórico. |
| 4. Gastos de ampliación de capital | Requiere que los gastos relacionados con la ampliación de capital sean deducidos del capital desembolsado. |
| 5. No se requiere detallar el beneficio por acción en los estados financieros ni en ningún otro tipo de información financiera. | Deben presentarse en los estados financieros los beneficios por acción. |
| 6. Intereses cargados a la construcción (ver nota 4.1.c)* | Los intereses devengados hasta la puesta en marcha del inmovilizado deben ser capitalizados. |
| 7.- Periodificación de operaciones | El beneficio obtenido en la emisión de PRIDES (nota 26.4)* se reconoce en la fecha de vencimiento. |
| 8. Diferencias de cambio diferidas | Las diferencias de cambio positivas de operaciones pendientes de vencimiento en empresas del Grupo no reguladas, se consideran ingresos del ejercicio. |

* Las notas entre paréntesis se refieren a las notas a los estados financieros auditados contenidas en las páginas 43 a 88 de este Informe Anual.

CONCILIACIÓN DE RESULTADOS Y NETO PATRIMONIAL CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

	1993	1994
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO SEGÚN CRITERIOS NACIONALES	96.367	112.608
Ajustes según U.S. GAAP:		
Reversión de la amortización sobre la parte regularizada de los activos fijos	44.959	20.010
Gastos de investigación y desarrollo	(7.530)	(3.573)
Reversión de autoseguros	(690)	(449)
Reversión de la amortización sobre los gastos de ampliación de capital	493	83
Diferencias de cambio	2.386	5.033
Periodificación de operaciones	0	(4.660)
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios	7.246	189
Menor importe de la planta retirada no amortizada, por efecto de las regularizaciones del inmovilizado material	8.480	2.779
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP	(18.777)	(6.951)
	<hr/>	<hr/>
	132.934	125.069
Efecto acumulado al 1-1-93 de la aplicación del FAS 109	41.113	0
	<hr/>	<hr/>
Resultado neto aproximado del periodo de acuerdo con U.S. GAAP	174.047	125.069
NETO PATRIMONIAL SEGUN NORMAS NACIONALES	1.437.055	1.512.031
DIVIDENDO A CUENTA	23.187	0
	<hr/>	<hr/>
	1.460.242	1.512.031
Ajustes según U.S. GAAP:		
Reversión del efecto neto de los activos fijos regularizados y su amortización acumulada correspondiente	(146.562)	(126.552)
Dotaciones a provisiones	1.917	1.468
Gastos de investigación y desarrollo	(38.806)	(42.379)
Gastos de ampliación de capital	(226)	(349)
Diferencias de cambio	0	5.033
Periodificación de operaciones	0	(4.660)
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios	138.116	142.652
Menor importe, por el efecto de las regularizaciones del inmovilizado material, de la planta retirada no amortizada	52.998	55.777
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP	(12.446)	(20.846)
	<hr/>	<hr/>
Neto patrimonial aproximado de acuerdo con U.S. GAAP	1.455.233	1.522.175