



Información al
1995Accionista



CAPITAL SOCIAL

	1991	1992	1993	1994	1995
Capital social (Mill. de ptas.)	463.479,04	463.479,58	469.735,41	469.735,41	469.735,41
Beneficio por acción (ptas.)	87,20	90,50	90,80	97,60	113,02
PER	14,10	12,60	20,54	15,93	14,86
Pay out (%)	67,65	67,40	68,30	67,60	67,24
Cotización/Cash-Flow p.a.	2,84	2,27	3,55	2,62	2,58

Telefónica tenía un capital social a 31 de diciembre de 1995 de 469.735.410.000 pesetas, dividido en 939.470.820 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Desde 1990 se han realizado las siguientes ampliaciones de capital, todas ellas procedentes de conversión de bonos.

	Nº Acciones Emitidas (Miles)	Precio Emisión (Ptas.)	Importe Emisión Nominal	(Millones de ptas.) Efectivo
1990	1.994,6	858,435	997,3	1.712,3
1992	1,1	924,75	0,5	1,0
1993	12.511,7	1.267,23 (*)	6.255,8	15.855,2

* Precio medio de emisión

COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES

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

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

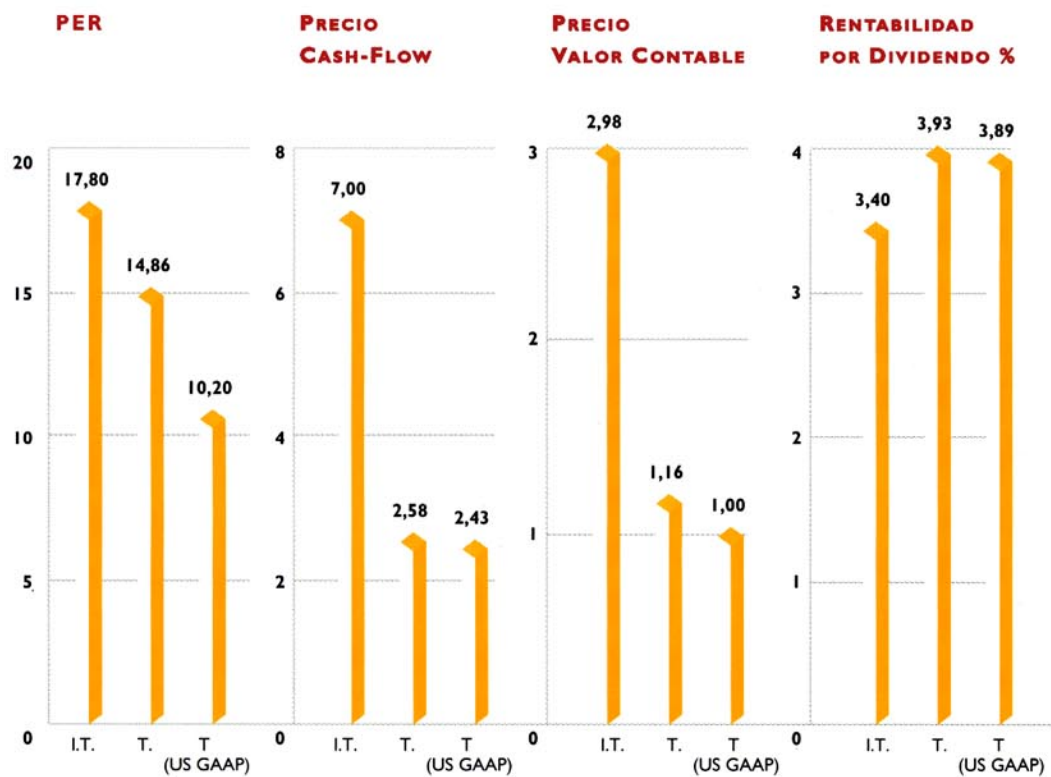
(*) Cotizan American Depositary Receipts (ADR). 1 ADR = 3 acciones



COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES DE TELEFÓNICA

La tabla siguiente muestra los precios máximo, mínimo y de cierre, en pesetas, del mercado continuo español.

	Máximo	Mínimo	Último
1991	1.290	832	1.230
1992	1.300	862	1.140
1993	1.880	1.135	1.865
1994	2.185	1.450	1.555
1995 1º trimestre	1.720	1.470	1.605
1995 2º trimestre	1.700	1.480	1.560
1995 3º trimestre	1.795	1.560	1.700
1995 4º trimestre	1.730	1.480	1.680



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

T.: Telefónica (Datos según principios contables españoles)

T (U.S. GAAP): Telefónica (Datos según principios contables en USA)

Comparaciones Internacionales a 31-12-95



POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Telefónica paga normalmente un dividendo a cuenta del ejercicio al cierre del mismo y un dividendo complementario una vez aprobado el dividendo global del ejercicio por la Junta General de Accionistas, a propuesta del Consejo de Administración.

EL DIVIDENDO EN LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS HA SIDO

	1993	1994	1995
A cuenta	25 ptas.	27 ptas.	30 ptas.
Complementario	37 ptas.	39 ptas.	46 ptas. (*)
Total	62 ptas.	66 ptas.	76 ptas.

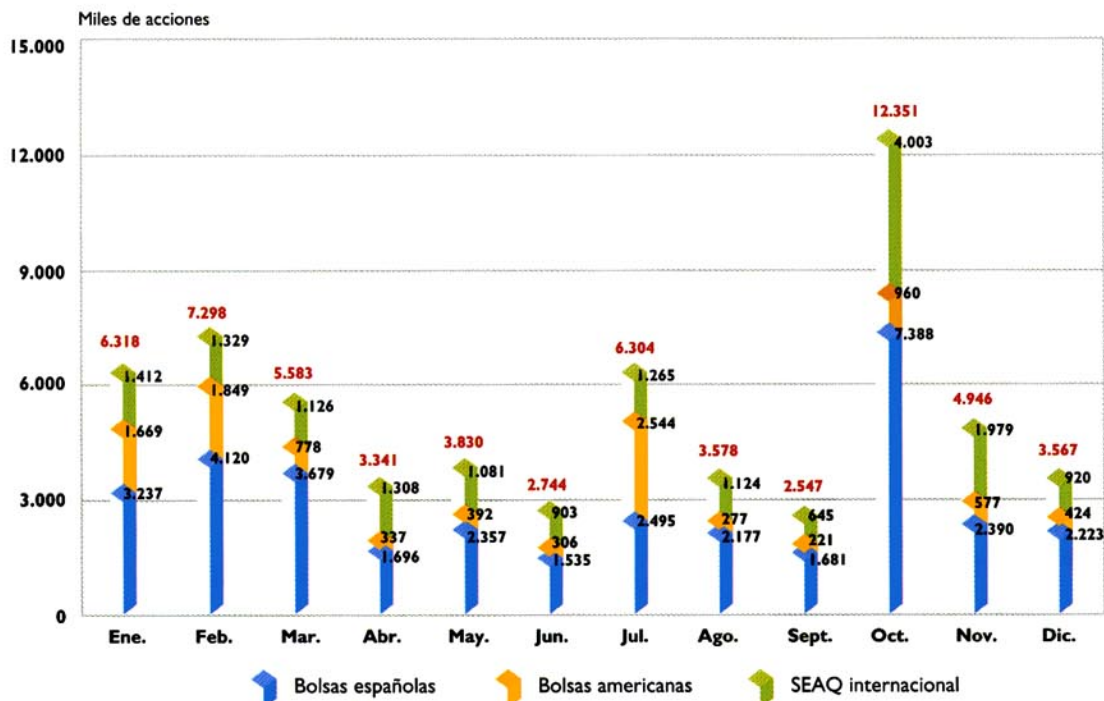
(*) Pendiente de aprobar por la Junta General de Accionistas según la propuesta de distribución de resultados.

PARTICIPACIÓN DEL ESTADO EN TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A.

Las acciones de Telefónica a partir del día 14 de diciembre de 1995, en aplicación del Real Decreto 116/14-2-92, pasaron a ser representadas en anotaciones en cuenta, por lo que no existe un registro oficial de accionistas. No obstante, con ocasión del pago del dividendo a cuenta del ejercicio 1995, el 22 de enero de 1996, se ha comprobado que la participación estatal es la siguiente:

- Dirección General del Patrimonio: 19,86% de participación s/Capital Social
- Sociedad Estatal de Patrimonio II, S.A.: 1,30% de participación s/Capital Social

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA DE ACCIONES DE TELEFÓNICA





CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

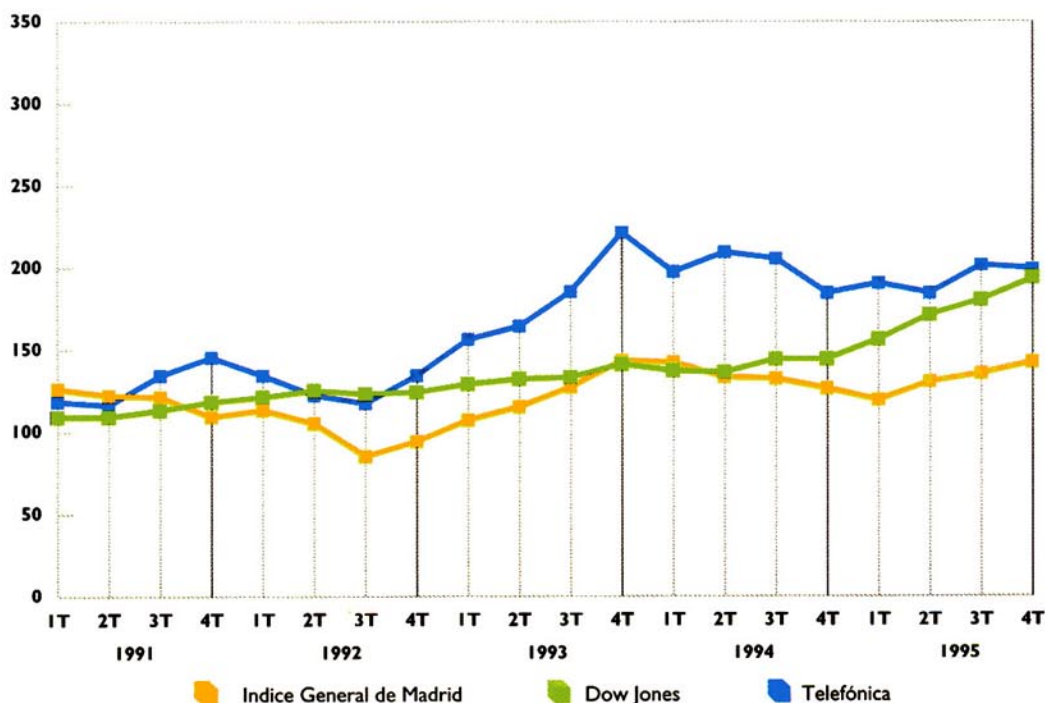
	1991	1992	1993	1994	1995	Incremento Medio % 95/91
Telefónica (miles de mill. ptas.)	1.140,2	1.056,7	1.729,8	1.460,9	1.578,3	8,5
Total Renta Var. Bolsa de Madrid (miles de mill.ptas.)	14.303	13.332	18.286	18.038	22.900	12,5
Ponderación de Telefónica en el índice de la Bolsa de Madrid (%)	7,80	9,25	9,43	10,44	9,44	—

ACCIONES DEL GRUPO TELEFÓNICA

	CTC Chile		CPT Perú		Telefónica Argentina	
	1994	1995	1994	1995	1994	1995 (1)
Capitaliz. bursátil (mill. \$ USA)	4.008	4.150	3.426	4.964	6.071	6.365
Cotización última (\$ USA)	4,67	4,88	1,47	2,13	2,58	2,70
PER	16,1	15,6	116,5	16,4	14,0	13,9
Cotización/Cash-Flow	11,4	8,4	30,3	13,7	6,5	6,4
Rentabilidad por dividendo	3,3%	3,5%	n.d.	2,8%	4,9%	3,8%

(1) Los datos de 1995 consideran la cotización de 31-12-95 y las cifras de los estados financieros cerrados al 30-09-95.

ÍNDICE DE COTIZACIÓN. ACCIONES DE TELEFÓNICA





APROXIMACION A LA CONCILIACIÓN DE RESULTADOS Y NETO PATRIMONIAL CON 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 I.I.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 indica a continuación una aproximación a las principales diferencias entre el referido sistema contable y el aplicable en España. Las cifras definitivas, así como la información complementaria requerida por los principios U.S. GAAP se detallarán en el documento 20F a publicar antes del 30 de junio de 1996.

CRITERIOS CONTABLES A EFECTOS LOCALES EN ESPAÑA

1. Inmovilizado material (ver nota 4.I.c)*
2. Inmovilizado inmaterial (ver nota 4.I.b)*
3. Diferencias de cambio diferidas
4. Diferencias de periodificación de operaciones
5. Intereses cargados a la construcción (ver nota 4.I.c)*
6. Proceso de liberalización
 - Provisión prejubilaciones y jubilaciones anticipadas
 - Diferencias de cambio no realizadas
7. Ajuste por inflación y otros
8. Impuesto sobre sociedades (ver nota 4.I.I)*

TRATAMIENTO SEGÚN U.S. GAAP

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.

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

Las diferencias de cambio positivas de operaciones pendientes de vencimiento en empresas del Grupo no reguladas, se consideran ingresos del ejercicio.

Determinadas operaciones se periodifican con distinto criterio según normas españolas y U.S. GAAP.

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

Este tipo de provisiones requiere acuerdos individualizados con los empleados afectados o sus representantes, para ser reconocido como gasto del ejercicio.

Como consecuencia de la liberalización a partir de 1998, se consideró la amortización de las diferencias de cambio diferidas como gasto del ejercicio. A 31-12-95 se ha producido el saneamiento de dichas diferencias de cambio en las cuentas anuales según criterios españoles.

En el proceso de consolidación solo se considera el ajuste por inflación en las empresas de aquellos países que son considerados hiperinflacionarios.

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

* Las notas entre paréntesis se refieren a las notas a los estados financieros auditados contenidas en las páginas 49 a 113 de este Informe Anual.



APROXIMACIÓN A LOS RESULTADOS Y NETO PATRIMONIAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE

	1994	1995
Resultado neto del ejercicio según criterios nacionales	112.608	133.214
Ajustes según U.S. GAAP:		
Reversión de la amortización sobre la parte regularizada de los activos fijos	20.010	12.548
Gastos de investigación y desarrollo	(3.573)	(8.387)
Diferencias de cambio	5.033	3.527
Periodificación de operaciones	(6.223)	(505)
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios	189	(6.351)
Proceso de liberalización		
Provisión prejubilaciones y jubilaciones anticipadas	20.266	20.587
Diferencias de cambio no realizadas	(17.456)	17.456
Ajuste por inflación y otros	(1.613)	(3.379)
Menor importe de la planta retirada no amortizada, por efecto de las regularizaciones del inmovilizado material	2.779	1.159
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP	(6.951)	(12.829)
Resultado neto aproximado del periodo de acuerdo con U.S. GAAP	125.069	157.040
Neto patrimonial según normas nacionales	1.512.031	1.546.472
Ajustes según U.S. GAAP:		
Reversión del efecto neto de los activos fijos regularizados y su amortización acumulada correspondiente	(126.552)	(114.004)
Gastos de investigación y desarrollo	(42.379)	(50.766)
Diferencias de cambio	5.033	8.560
Periodificación de operaciones	(4.738)	(5.122)
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios	142.652	136.301
Proceso de liberalización		
Provisión prejubilaciones y jubilaciones anticipadas	20.266	40.853
Diferencias de cambio no realizadas	(17.456)	0
Ajuste por inflación y otros	(1.613)	(4.992)
Menor importe por el efecto de las regularizaciones del inmovilizado material, de la planta retirada no amortizada	55.777	56.936
Impuestos diferidos por ajustes U.S. GAAP	(20.846)	(33.675)
Neto patrimonial aproximado de acuerdo con U.S. GAAP	1.522.175	1.580.563



PARÁMETROS DE EXPLOTACIÓN SELECCIONADOS

Servicios Telefónicos y Telemáticos

	31/12/91	31/12/92	31/12/93	31/12/94	31/12/95
Líneas urbanas en servicio (miles)	13.264,4	13.792,2	14.253,5	14.685,4	15.095,4
de las cuales, Telefonía Uso Público	353,6	372,7	399,9	416,4	419,1
Acceso Celular		7,1	65,6	146,4	195,4
Líneas IBERCOM en servicio (miles)	375,0	481,6	548,3	656,7	713,9
Números de Red Inteligente en servicio			4.307	4.634	8.150
Líneas equivalentes RDSI en servicio			640	5.392	28.012
Líneas Telefonía Móvil Automática (miles)	108,5	180,3	257,3	411,9	929,0
Conexiones Red IBERPAC (% crec.)	11,7	4,9	5,8	6,4	3,0
Circuitos transmisión de datos (% crec.)	5,5	4,5	-0,2	-3,6	-3,7
Datafonos (miles de terminales) (*)	171,2	183,2	192,3	204,8	219,8
IBERTEX (miles de terminales) (*)	300	390	485	575	620
Videoconferencia (nº de salas)	26	41	50	42	58
Circuitos automáticos interurbanos (miles)	661,8	738,9	766	806,1	911,4
Circuitos internacionales (miles)	19,8	25,8	23,7	24,7	25,9

(*) Estimación

Infraestructura

	31/12/91	31/12/92	31/12/93	31/12/94	31/12/95
Líneas urbanas instaladas (miles)	15.180,6	15.475,1	15.879,7	15.921,3	16.114,2
de las cuales, líneas digitales	5.100,8	5.628,9	6.574,5	7.608,3	9.143,9
% sobre el total	33,6	36,4	41,4	47,8	56,7
Enlaces instalados en centrales de tránsito (miles)	2.644,0	2.705,5	2.677,0	2.581,2	2.592,3
de los cuales, enlaces digitales	1.989,4	2.127,2	2.288,2	2.351,7	2.510,4
% sobre el total	75,2	78,6	85,5	91,1	96,8
Enlaces instalados en centrales internacionales (miles)	89,8	98,9	97,4	83,6	83,6
de las cuales, enlaces digitales	58,0	67,0	70,2	83,6	83,6
% sobre el total	64,6	67,5	72,2	100,0	100,0
Cable coaxial (km)	10.634	10.707	10.706	10.526	10.329
Cable de fibra óptica (km)	20.290	22.056	24.857	29.339	36.041
Cable interurbano de pares (km)	58.034	58.554	59.109	59.016	58.828
Redes de abonado (miles de km de par)	54.928	57.763	59.975	61.451	63.154
Cables submarinos (circuitos x km) (miles)	63.423	114.943	117.811	134.334	135.140
de los cuales, circuitos digitales	39.461	90.981	93.849	116.095	117.701
% sobre el total	62,2	79,2	79,5	86,4	87,1
Estaciones terrenas de satélites (nº de estaciones)	64	72	74	70	70

Evolución del consumo por línea y de las peticiones de líneas

	1991	1992	1993	1994	1995
Crecimiento consumo medio por línea (%) *	4,1	4,1	-3,5	1,2	1,3
Peticiones nuevas líneas telefonía (miles)	1.118,0	1.068,5	1.136,1	1.221,7	1.245,1
% crecimiento anual	-15,1	-4,4	6,3	7,5	1,9
Peticiones nuevas líneas IBERCOM (miles)	119,8	136,9	124,9	112,5	98,2
% crecimiento anual	-6,1	14,3	-8,8	-9,9	-12,7

(*) Desde 1994 el consumo se mide en minutos que transitan por la red fija

Retransmisiones internacionales

	1991	1992	1993	1994	1995
Radiofónicas (miles de minutos)	647,0	508,8	448,3	380,0	399,2
TV (miles de minutos)	203,8	194,7	67,7	81,7	61,5