

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS GRUPO TELEFÓNICA (Millones de ptas.)

	1992	1993	1994	1995	1996
Ingresos por operaciones	1.208.938	1.297.437	1.578.850	1.740.557	2.006.058
Gastos por operaciones	613.788	656.655	806.400	849.258	1.023.065
Gastos financieros	220.912	242.342	236.101	223.656	206.425
Amortizaciones totales (1)	385.152	413.261	515.116	567.992	594.536
Beneficio neto	80.761	96.367	112.608	133.214	160.282
Cash-flow	465.250	502.882	644.750	750.357	811.235
Capital Social	463.480	469.735	469.735	469.735	469.735
Recursos propios	1.392.005	1.437.055	1.512.031	1.546.472	1.863.760
Deuda a largo plazo	1.610.878	1.569.568	1.773.321	1.665.508	1.603.896
Deuda financiera	1.887.687	1.824.654	2.032.020	1.941.908	1.995.940
Inversión (2)	459.279	380.634	489.606	632.893	724.253

(1) Incluye la amortización del fondo de comercio de consolidación

(2) Material e inmaterial. Incluye anticipos a proveedores y materiales de instalación

118

INGRESOS POR OPERACIONES DEL GRUPO TELEFÓNICA (Millones de ptas.)

	1993	1994	1995	1996	Incremento (%) s/ año 1995
Matriz					
Telefonía básica	955.580	988.649	1.042.985	1.223.496	17,3
Servicio telefónico básico	767.899	802.545	843.748	947.748	12,3
Alquiler de circuitos	40.685	34.103	29.809	73.317	146,0
Ibercom	48.399	54.769	58.517	69.290	18,4
Centralitas digitales, red inteligente, RDSI y otros	3.791	6.728	19.493	49.898	156,0
Terminales	79.949	75.154	75.983	71.696	(5,6)
Publicidad	14.857	15.350	15.435	11.547	(25,2)
Comunicaciones internacionales	132.040	139.349	145.222	136.124	(6,3)
Telefonía básica	121.048	128.228	134.145	123.120	(8,2)
Alquiler de circuitos	5.517	5.693	7.367	9.833	33,5
Retransmisiones	5.475	5.428	3.710	3.171	(14,5)
Telefonía pública	52.511	62.941	65.452	64.655	(1,2)
Transmisión de datos	45.522	43.735	38.642	44.645	15,5
Móviles	34.431	46.471	76.494	0	—
Otros	—	2.391	3.879	4.125	6,3
Total ingresos por operaciones de Telefónica	1.220.084	1.283.536	1.372.674	1.473.045	7,3
Grupo					
Telefónica Internacional	18.338	221.451	281.050	331.598	18,0
Telefónica Servicios Móviles	4.108	7.179	35.028	256.384	631,9
Cabitel	16.267	21.373	33.187	40.482	22,0
Resto filiales	140.731	157.894	179.740	211.872	17,9
Ventas intergrupo	(102.091)	(112.583)	(161.122)	(307.323)	90,7
Total ingresos por operaciones del resto de empresas del grupo	77.353	295.314	367.883	533.013	44,9
Total ingresos por operaciones del Grupo Telefónica	1.297.437	1.578.850	1.740.557	2.006.058	15,3

RESULTADOS - MARGENES DE GESTIÓN GRUPO TELEFÓNICA (Millones de ptas.)

DESCRIPCIÓN	1992	1993	1994	1995	1996	Incremento	
						% sobre año 95	Medio Acumulado 92-96
+ Ingresos por operaciones	1.208.938	1.297.437	1.578.850	1.740.557	2.006.058	15,3	13,5
- Gastos por operaciones							
Gastos de personal	429.626	448.402	520.918	543.547	554.682	2,0	6,6
Tributos	22.976	23.981	25.826	27.667	35.106	26,9	11,2
Servicios exteriores	161.186	184.272	259.656	278.044	433.277	55,8	28,0
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	103.929	109.103	121.391	121.548	127.319	4,7	5,2
= Margen por operaciones	699.079	749.885	893.841	1.012.847	1.110.312	9,6	12,3
+ Otros ingresos de explotación	23.618	33.068	30.226	33.402	37.758	13,0	12,4
- Amortizaciones del inmovilizado	343.179	374.259	454.530	501.480	526.229	4,9	11,3
- Otros gastos de explotación	13.766	13.152	9.854	9.728	19.307	98,5	8,8
- Variaciones provisiones tráfico	18.787	25.816	27.286	25.159	26.569	5,6	9,1
= Resultado de explotación	346.965	369.726	432.397	509.882	575.965	13,0	13,5
+ Ingresos financieros	4.318	7.837	17.358	18.802	19.156	1,9	45,1
+ Diferencias positivas de cambio	363	2.695	4.780	12.685	10.678	(15,8)	132,9
- Gastos financieros por deudas	202.300	208.757	205.978	201.151	182.370	(9,3)	(2,6)
- Diferencias negativas de cambio	12.802	28.631	24.642	19.188	20.452	6,6	12,4
- Amortización gtos. formaliz. de deudas	5.810	4.954	5.481	3.317	3.603	8,6	(11,3)
+ Beneficios de sociedades asociadas	9.391	20.176	18.513	8.754	7.811	(10,8)	(4,5)
- Amortización fondo de comercio de consolidación	808	4.798	6.191	6.985	16.786	140,3	113,5
= Beneficios de las actividades ordinarias	139.317	153.294	230.756	319.482	390.399	22,2	29,4
+ Ingresos extraordinarios	10.804	14.904	40.206	29.874	31.941	6,9	31,1
- Gastos extraordinarios	53.201	41.405	99.311	125.645	146.459	16,6	28,8
= Resultados antes de impuestos	96.920	126.793	171.651	223.711	275.881	23,3	29,9
- Impuesto sobre beneficios	13.698	24.845	30.589	39.358	56.921	44,6	42,8
= Resultado neto del ejercicio	83.222	101.948	141.062	184.353	218.960	18,8	27,4
- Resultados atribuidos a los socios externos	2.461	5.581	28.454	51.139	58.678	14,7	121,0
= Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante	80.761	96.367	112.608	133.214	160.282	20,3	18,7
Resultado neto del ejercicio	83.222	101.948	141.062	184.353	218.960	18,8	27,4
+ Amortización de gastos formaliz. de deudas	5.810	4.954	5.481	3.317	3.603	8,6	(11,3)
+ Amortización del inmovilizado	343.179	374.259	454.530	501.480	526.229	4,9	11,3
+ Planta desmontada no amortizada	35.355	29.250	48.914	56.210	47.918	(14,8)	7,9
+ Amortización fondo de comercio	808	4.798	6.191	6.985	16.786	140,3	113,5
- Beneficios de sociedades asociadas	9.391	20.176	18.513	8.754	7.811	(10,8)	(4,5)
+ Dividendos de sociedades asociadas	6.267	7.849	7.085	6.766	5.550	(18,0)	(3,0)
= Cash-flow	465.250	502.882	644.750	750.357	811.235	8,1	14,9

BALANCE GRUPO TELEFÓNICA (Millones de ptas.)

CONCEPTO	1992	1993	1994	1995	1996
Accionistas por Desembolsos no Exigidos	1	0	23	174	0
Inmovilizado	3.409.276	3.436.855	3.992.550	4.064.356	4.585.143
Gastos de ampliación de capital	503	226	349	714	577
Inmovilizado inmaterial neto	50.778	63.207	300.207	317.239	337.825
Inmovilizado material	5.303.671	5.483.037	6.311.527	6.538.507	7.024.676
Amortización inmovilizado material	(2.092.440)	(2.310.927)	(2.751.943)	(2.941.081)	(3.050.806)
Inmovilizado material neto	3.211.231	3.172.110	3.559.584	3.597.426	3.973.870
Inmovilizado financiero	146.764	201.312	132.410	148.977	272.871
Fondo de Comercio de Consolidación	13.226	48.236	53.741	47.687	49.798
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	205.811	225.589	186.473	141.310	130.294
Impuestos Anticipados a Largo Plazo	0	14.109	31.230	50.336	70.007
Activo Circulante	378.838	377.094	495.203	514.395	600.373
Accionistas por desembolsos exigidos	0	22	0	4	0
Existencias para consumo	18.552	16.505	25.362	29.036	33.834
Deudores	337.400	332.841	369.798	398.837	505.653
Cuentas financieras	13.024	19.800	91.007	80.180	48.490
Ajustes por periodificación	9.862	7.926	9.036	6.338	12.396
Activo = Pasivo	4.007.152	4.101.883	4.759.220	4.818.258	5.435.615
Recursos Propios (1)	1.392.005	1.437.055	1.512.031	1.546.472	1.863.760
Capital desembolsado	463.480	469.735	469.735	469.735	469.735
Reservas	847.764	894.140	929.688	971.707	1.266.624
Resultados del ejercicio	80.761	96.367	112.608	133.214	160.282
Dividendo a cuenta	0	(23.187)	0	(28.184)	(32.881)
Socios Externos (2)	31.044	41.798	292.293	313.753	374.693
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios (3)	58.732	55.326	75.029	91.258	87.486
Provisiones para Riesgos y Gastos (4)	215.796	231.775	270.876	287.996	336.615
Impuestos Diferidos a Largo Plazo (5)	56.016	57.131	74.447	71.013	83.743
Deudas a Largo Plazo (6)	1.610.878	1.569.568	1.773.321	1.665.508	1.603.896
Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	722.284	708.440	721.323	643.938	654.378
Deudas con entidades de crédito	690.728	681.881	917.607	901.885	843.349
Deudas con empresas del grupo y asociadas	18.565	0	217	0	271
Otros acreedores	179.301	179.247	134.174	119.685	105.898
Recursos Permanentes (1+2+3+4+5+6)	3.364.471	3.392.653	3.997.997	3.976.000	4.350.193
Deudas a Corto Plazo	642.681	709.230	761.223	842.258	1.085.422
Emissiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	122.991	167.271	126.360	108.154	147.427
Deudas con entidades de crédito	153.818	87.815	132.339	168.246	244.617
Otros acreedores	344.153	435.996	469.591	537.275	667.242
Ajustes por periodificación	21.719	18.148	32.933	28.583	26.136
Crédito Disponible	136.936	230.639	245.740	334.676	470.513

INDICADORES ECONOMICO-FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Datos en %)

	1992	1993	1994	1995	1996
Margen operaciones / Ingresos operaciones (1)	57,8	57,8	56,6	58,2	55,3
Gastos Financieros / Ingresos operaciones (2)	18,3	18,7	15,0	12,8	10,3
Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3)	22,0	23,5	26,5	28,3	29,3
Cobertura del inmovilizado (4)	91,2	90,1	92,3	91,4	88,9
Autofinanciación material e inmaterial (5)	87,5	115,4	115,9	104,1	96,4
Endeudamiento financiero (6)	58,4	57,6	54,5	51,6	47,5
Capacidad devolución deuda (7)	5,1	4,5	3,8	3,1	2,9
Cobertura de gastos financieros (8)	1,0	1,1	1,2	1,5	1,7

- (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 + Socios externos + Ingresos a distribuir + Provisiones + Impuestos diferidos + Deudas l.p. / Inmovilizado + Fondo de comercio de consolidación + Gastos a distribuir + Impuestos anticipados.
 (5) Resultado neto del ejercicio – Dividendos de Telefónica – Dividendos de socios externos + Amortización planta y equipo + Amortización del Inmovilizado Inmaterial + Planta desmontada no amortizada + Amortización fondo de comercio – Beneficios de sociedades asociadas + Dividendos sociedades asociadas / Inversión Inmovilizado Material + Inversión Inmovilizado Inmaterial.
 (6) Deuda financiera /Recursos propios + Socios externos + Ingresos a distribuir + Impuestos diferidos + Deuda financiera – Gastos ampliación capital – Gastos a distribuir (excepto intereses de pagarés) – Fondo de comercio de consolidación. Deuda financiera: Acreedores l.p. – Efectos a pagar – Desembolsos pendientes s/acciones + Emisiones c.p. + Deudas con entidades crédito c.p. – Intereses de pagarés.
 (7) Deuda financiera / Resultado neto del ejercicio+ Amortización gastos + Amortización inmovilizado + Planta desmontada no amortizada + Amortización Fondo de Comercio – Beneficios de Sociedades Asociadas + Dividendos de Sociedades Asociadas – Trabajos para inmovilizado.
 (8) Resultado antes de impuestos + Gastos financieros por deudas + Diferencias de cambio + Amortización gastos deudas – Trabajos para inmovilizado / Gastos financieros por deudas + Diferencias de cambio + Amortización gastos deuda.

TELEFÓNICA EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (Telefónica en % sobre el total nacional) (Series revisadas)

	1992	1993	1994	1995	1996
Valor añadido bruto	1,97	2,03	2,01	1,97	1,92
Excedente bruto explotación	2,59	2,55	2,36	2,29	2,17
Ahorro bruto	4,26	3,82	4,30	3,58	3,50
Formación bruta capital fijo	3,40	3,15	3,18	3,01	2,61

Precios (1)

Deflactor P.I.B	6,8	4,3	4,0	4,9	3,8
Precios de Consumo (media anual)	5,9	4,6	4,8	4,6	3,6
Telefónica (2)	3,1	3,8	0,0	-1,7	-1,8

- (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 %)

	1992	1993	1994	1995	1996
Economía nacional	0,4	-0,2	1,8	3,0	2,2
Sector Servicios	2,4	0,8	2,0	2,5	2,3
Telefónica	9,1	2,9	4,9	7,8	5,2

Fuente: I.N.E y Telefónica

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS TELEFÓNICA DE ESPAÑA (Millones de ptas.)

	1992	1993	1994	1995	1996
Ingresos por operaciones	1.154.696	1.220.084	1.283.536	1.372.674	1.473.045
Gastos por operaciones	536.149	547.156	568.199	604.606	719.862
Gastos financieros	217.434	235.319	212.639	191.397	165.263
Amortizaciones totales	382.466	406.603	467.274	505.644	474.403
Beneficio neto	83.899	84.837	91.734	106.183	120.414
Cash-flow	466.365	491.440	559.008	611.827	594.817
Capital Social	463.480	469.735	469.735	469.735	469.735
Recursos propios	1.376.751	1.397.712	1.454.684	1.470.679	1.734.072
Deuda a largo plazo	1.593.504	1.529.151	1.450.726	1.318.972	1.196.103
Deuda financiera	1.851.480	1.755.615	1.663.934	1.554.388	1.415.544
Inversión (1)	439.391	381.507	406.882	436.720	395.198

(1) Material e inmaterial. Incluye anticipos a proveedores y materiales de instalación

RESULTADOS MARGENES DE GESTIÓN DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA (Millones de ptas.)

DESCRIPCIÓN	1992	1993	1994	1995	1996	Incremento	
						% sobre año 95	Medio Acumulado 92-96
+ Ingresos por operaciones	1.154.696	1.220.084	1.283.536	1.372.674	1.473.045	7,3	6,3
- Gastos por operaciones							
Gastos de personal	392.736	408.103	421.624	433.655	442.562	2,1	3,0
Tributos	22.260	23.871	25.569	27.055	29.183	7,9	7,0
Servicios exteriores	121.153	115.182	121.006	143.896	248.117	72,4	19,6
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	68.920	75.742	73.766	72.154	69.926	(3,1)	0,4
= Margen por operaciones	687.467	748.670	789.103	840.222	823.109	(2,0)	4,6
+ Otros ingresos de explotación	23.346	23.632	24.992	29.610	37.620	27,1	12,7
- Amortizaciones del inmovilizado	341.903	372.401	413.134	446.480	423.736	(5,1)	5,5
- Otros gastos de explotación	13.252	10.507	11.450	12.550	20.551	63,8	11,6
- Variaciones de las provisiones de tráfico	16.769	24.115	22.573	20.383	10.699	(47,5)	(10,6)
= Resultado de explotación	338.889	365.279	366.938	390.419	405.743	3,9	4,6
+ Ingresos financieros	23.074	10.191	14.388	15.693	27.190	73,3	4,2
+ Diferencias positivas de cambio	—	—	—	5.381	4.434	(17,6)	
- Gastos financieros por deudas	199.561	203.124	182.880	171.540	149.295	(13,0)	(7,0)
- Diferencias negativas de cambio	12.411	27.243	24.533	16.903	13.219	(21,8)	1,6
- Amortización de gastos de formalización de deudas	5.462	4.952	5.226	2.954	2.749	(6,9)	(15,8)
= Beneficio de las actividades ordinarias	144.529	140.151	168.687	220.096	272.104	23,6	17,1
+ Ingresos extraordinarios	8.148	8.392	29.673	16.262	16.007	(1,6)	18,4
- Gastos extraordinarios	52.953	41.075	88.756	115.229	148.232	28,6	29,3
= Resultados antes de impuestos	99.724	107.468	109.604	121.129	139.879	15,5	8,8
- Impuesto sobre beneficios	15.825	22.631	17.870	14.946	19.465	30,2	5,3
= Beneficio neto	83.899	84.837	91.734	106.183	120.414	13,4	9,5
+ Amortización gastos formaliz. de deudas	5.462	4.952	5.226	2.954	2.749	(6,9)	(15,8)
+ Amortizaciones del inmovilizado	341.903	372.401	413.134	446.480	423.736	(5,1)	5,5
+ Planta desmontada no amortizada	35.101	29.250	48.914	56.210	47.918	(14,8)	8,1
+Cash-flow	466.365	491.440	559.008	611.827	594.817	(2,8)	6,3

BALANCE TELEFÓNICA DE ESPAÑA (Millones de ptas.)

CONCEPTO	1992	1993	1994	1995	1996
Inmovilizado	3.365.365	3.343.388	3.382.127	3.313.073	3.478.645
Gastos de ampliación de capital	359	162	157	117	76
Inmovilizado inmaterial neto	41.609	55.520	70.831	89.426	110.822
Inmovilizado material	5.306.956	5.489.734	5.592.518	5.491.583	5.588.247
Amortización inmovilizado material	(2.090.267)	(2.308.229)	(2.483.296)	(2.600.010)	(2.595.993)
Inmovilizado material neto	3.216.689	3.181.505	3.109.222	2.891.573	2.992.254
Inmovilizado financiero	106.708	106.201	201.917	331.957	375.493
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	203.486	224.113	181.307	135.572	122.554
Impuestos Anticipados a Largo Plazo	0	13.616	30.764	49.699	66.854
Activo Circulante	348.316	328.977	302.822	336.301	397.612
Existencias para consumo	5.019	3.832	4.292	4.303	4.634
Deudores	329.144	317.323	288.428	313.562	371.257
Inversiones financieras temporales	6.449	1.201	3.358	11.019	14.615
Tesorería	3.789	5.031	4.699	5.375	5.240
Ajustes por periodificación	3.915	1.590	2.045	2.042	1.866
Activo = Pasivo	3.917.167	3.910.094	3.897.020	3.834.645	4.065.665
Recursos Propios (1)	1.376.751	1.397.712	1.454.684	1.470.679	1.734.072
Capital desembolsado	463.480	469.735	469.735	469.735	469.735
Reservas	829.372	866.327	893.215	922.945	1.176.804
Resultados del ejercicio	83.899	84.837	91.734	106.183	120.414
Dividendo a cuenta	0	(23.187)	0	(28.184)	(32.881)
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios (2)	58.723	54.765	67.531	78.933	80.428
Provisiones para Riesgos y Gastos (3)	211.813	216.094	232.412	240.995	272.141
Impuestos Diferidos a Largo Plazo (4)	52.904	53.003	52.273	44.145	53.084
Deudas a Largo Plazo (5)	1.593.504	1.529.151	1.450.726	1.318.972	1.196.103
Emisiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	696.811	685.614	636.533	571.271	563.464
Deudas con entidades de crédito	602.800	540.494	558.700	496.269	419.505
Deudas con empresas del grupo y asociadas	103.586	122.403	140.447	149.319	126.615
Otros acreedores	190.307	180.640	115.046	102.113	86.519
Recursos Permanentes (1+2+3+4+5)	3.293.695	3.250.725	3.257.626	3.153.724	3.335.828
Deudas a Corto Plazo	623.472	659.369	639.394	680.921	729.837
Emisiones de obligaciones, bonos y pagarés de empresa	130.225	167.267	125.094	104.670	117.000
Deudas con entidades de crédito	127.751	59.197	88.114	130.746	102.441
Otros acreedores	344.799	416.078	400.825	420.173	487.483
Ajustes por periodificación	20.697	16.827	25.361	25.332	22.913
Crédito Disponible	38.498	126.044	146.991	175.466	274.628

INDICADORES ECONOMICO-FINANCIEROS TELEFÓNICA DE ESPAÑA (Datos en %)

	1992	1993	1994	1995	1996
Margen operaciones / Ingresos operaciones (1)	59,5	61,4	61,5	61,2	55,9
Gastos financieros / Ingresos operaciones (2)	18,8	19,3	16,6	13,9	11,2
Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3)	21,5	23,4	25,1	28,0	28,0
Cobertura del Inmovilizado (4)	90,7	89,8	88,9	88,9	89,6
Autofinanciación material e inmaterial (5)	91,8	112,2	120,9	123,1	128,6
Endeudamiento financiero (6)	58,4	57,1	54,7	51,7	45,0
Capacidad devolución deuda (7)	4,5	4,1	3,4	2,8	2,7
Cobertura de gastos financieros (8)	1,1	1,1	1,2	1,3	1,4

- (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) Resultado neto del ejercicio – Dividendos de Telefónica + Amortización planta y equipo + Amortización del Inmovilizado Inmaterial + Planta desmontada no amortizada / Inversiones Inmovilizado Material + Inversión Inmovilizado Inmaterial.
 (6) 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.
 (7) Deuda financiera / Resultado neto del ejercicio+ Amortización gastos + Amortización inmovilizado + Planta desmontada no amortizada – Trabajos para inmovilizado.
 (8) Resultado antes de impuestos + Gastos financieros por deudas + Diferencias de cambio + Amortización gastos deudas – Trabajos para inmovilizado / Gastos financieros por deudas + Diferencias de cambio + Amortización gastos deuda.

CAPITAL SOCIAL

	1992	1993	1994	1995	1996
Capital Social (Mill. de ptas.)	463.479,58	469.735,41	469.735,41	469.735,41	469.735,41
Beneficio por acción (ptas.)	90,5	90,8	97,6	113,0	128,2
PER	12,6	20,5	15,9	14,9	23,5
Pay out (%)	67,4	68,3	67,6	67,2	69,4
Cotización/Cash-Flow p.a.	2,3	3,6	2,6	2,6	4,8

Telefónica tenía un capital social a 31 de diciembre de 1996 de 469.735.410.000 pesetas, dividido en 939.470.820 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

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

	Nº. de Acciones Emitidas (Miles)	Precio Emisión (Ptas.)	Importe Emisión Nominal (Millones de Ptas.)	Efectivo (Millones de Ptas.)
1990	1.994,6	858,435	997,3	1.712,3
1992	1,1	924,750	0,5	1,0
1993	12.511,7	1.267,230(*)	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.

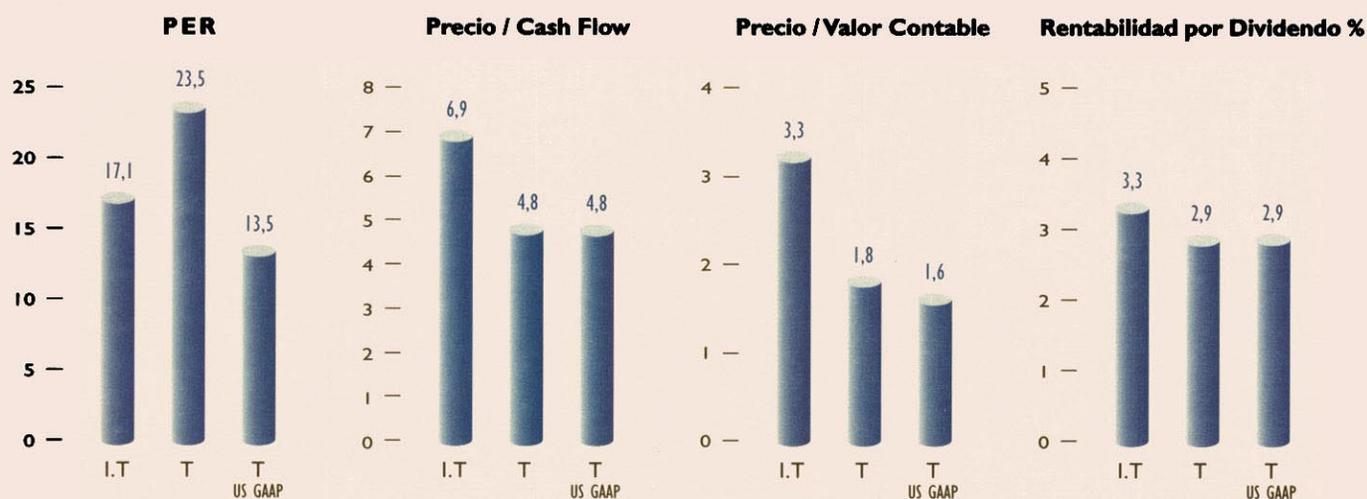
La negociación de opciones sobre acciones de Telefónica se lleva a cabo en el Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF-RV) y en la American Stock Exchange (AMEX) (*).

(*) Cotizan en 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
1992	1.300	750	1.140
1993	1.880	1.135	1.865
1994	2.185	1.450	1.555
1995	1.795	1.470	1.680
1996 1 ^{er} . trimestre	2.050	1.690	1.970
1996 2 ^o . trimestre	2.505	1.960	2.360
1996 3 ^{er} . trimestre	2.445	2.075	2.385
1996 4 ^o . trimestre	3.060	2.385	3.015



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-XII-96

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:

	1994	1995	1996
A cuenta	27 ptas.	30 ptas.	35 ptas.
Complementario	39 ptas.	46 ptas.	54 ptas. (*)
Total	66 ptas.	76 ptas.	89 ptas.

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

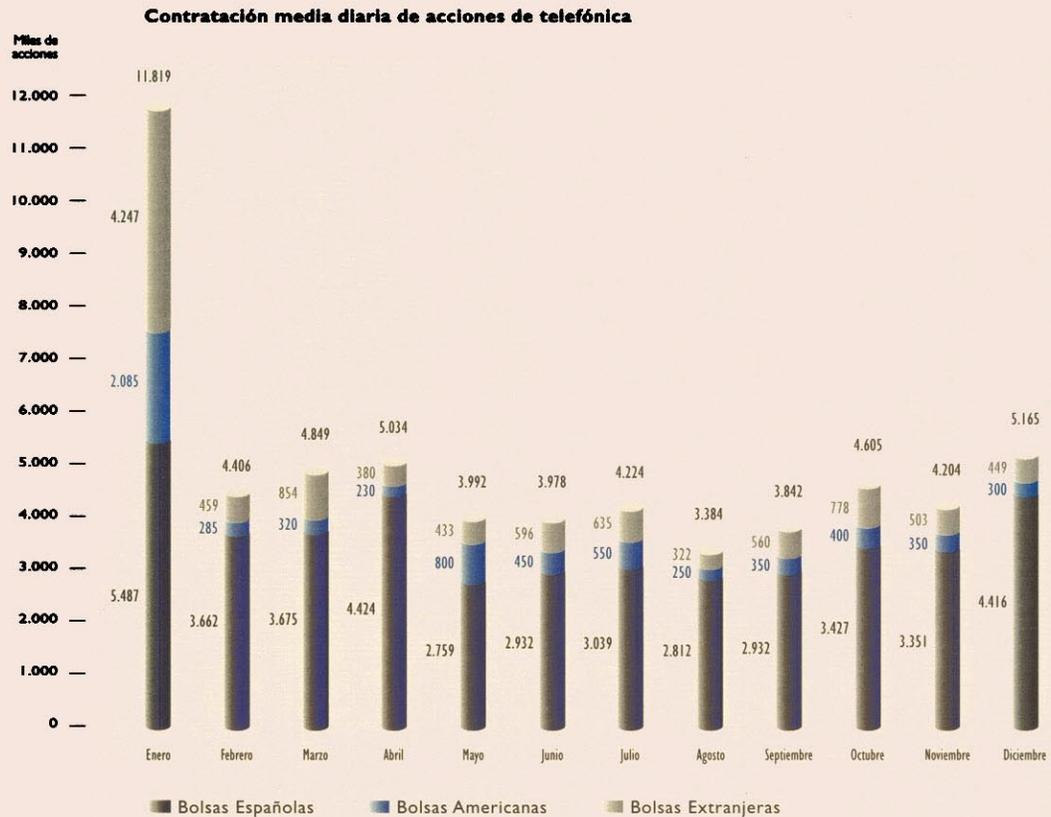
PARTICIPACIÓN DEL ESTADO EN TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A.

Las acciones de Telefónica a partir del día 14 de diciembre de 1995, en aplicación del Real Decreto 116/14 del 2 del 92, pasaron a ser representadas en anotaciones en cuenta, por lo que no existe un registro oficial de accionistas.

La participación Estatal después de la Oferta Pública de Venta de acciones de fecha 18 de febrero de 1997 es la siguiente:

Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales, S.A. (SEPPa): 0,55% de participación s/Capital Social.

Sociedad Estatal de Patrimonio II, S.A.: 0,1% de participación s/Capital Social.



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

	1992	1993	1994	1995	1996	Incremento Medio % 96/92
Telefónica (miles de mill. pts.)	1.056,7	1.729,8	1.460,9	1.578,3	2.832,5	27,9
Total Renta Var. B. de Madrid (miles de mill. ptas.)	13.332	20.833	20.351	22.899	31.632	24,1
Ponderación de Telefónica en el índice de la Bolsa de Madrid (%)	9,25	9,43	10,44	9,44	11,46	—

ACCIONES DEL GRUPO TELEFÓNICA

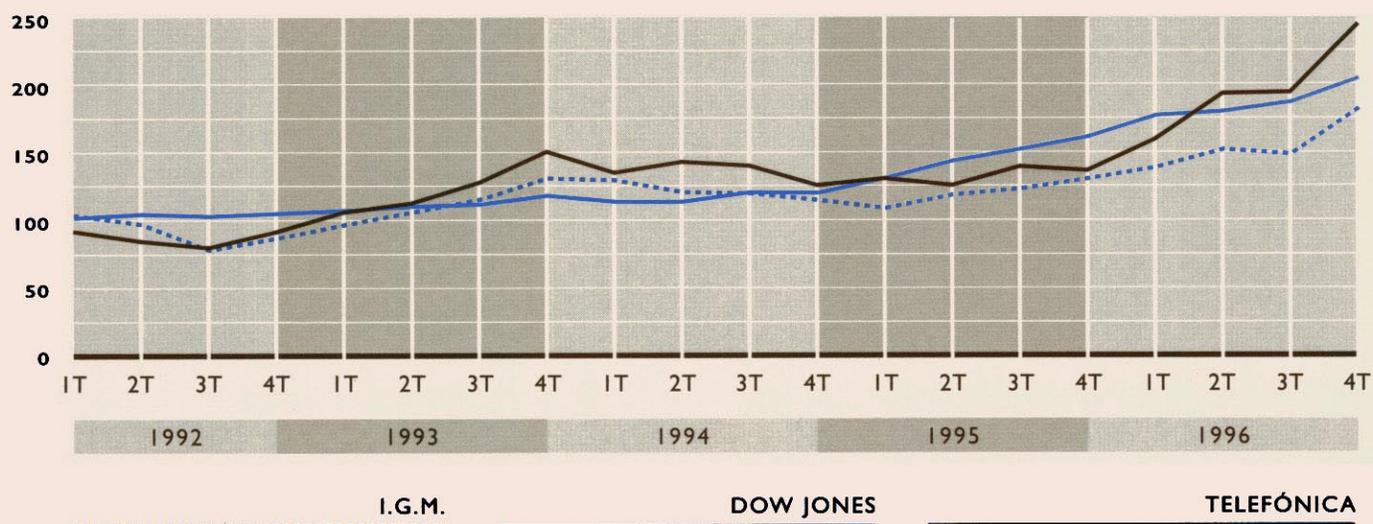
	CTC Chile		CPT Perú		Telefónica Argentina (*)		CANTV (**)	
	1995	1996	1995	1996	1995	1996	1995	1996
Capitaliz. bursátil (mill. \$ USA)	4.150	4.923	4.964	4.388	6.365	6.177	—	4.017
Cotización última (\$ USA)	4,88	5,73	2,13	1,88	2,70	2,62	—	4,02
PER	15,6	13,9	16,4	12,6	13,9	16,0	—	9,3
Cotización / Cash-Flow	8,4	7,6	13,7	9,0	6,4	5,8	—	4,4
Rentabilidad por dividendo (%)	3,5	3,2	2,8	3,6 (***)	3,8	3,9	—	—

(*) Los datos de 1996 consideran la cotización al 31-12-96 y las cifras de los estados financieros cerrados al 30-9-96.

(**) CANTV cotiza en la Bolsa de Caracas y Nueva York (NYSE) desde el 21 de noviembre de 1996.

(***) Dividendo de 1996 estimado en base al Pay-out de la Compañía (45%)

Índice de cotización, Acciones de Telefónica



Índices de cotización de Acciones de Telefónica. Bolsas Españolas. Bolsas Americanas

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

Las cuentas anuales de Telefónica se han preparado de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, que difieren, en algunos aspectos, de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (U.S. GAAP).

Dado que Telefónica cotiza en la bolsa de Nueva York desde principios de 1987, debe presentar sus resultados y neto patrimonial según los principios contables americanos. Se indica a continuación una aproximación a las principales diferencias entre los referidos principios contables y los aplicables 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 de 30 de junio de 1997.

CRITERIOS LOCALES A EFECTOS ESPAÑOLES

1. Inmovilizado material (véase Nota 4.e.)
2. Inmovilizado inmaterial (véase Nota 4.d.)
3. Diferencias de cambio diferidas
 - a) Diferencias de cambio positivas (véase Nota 4.j.)
 - b) Diferencias de cambio negativas (véase Nota 4.j.)
4. Diferencias de periodificación de operaciones
5. Intereses cargados a la construcción (véase Nota 4.e.)
6. Provisión prejubilaciones y jubilaciones anticipadas (véase Nota 4.l.)
7. Ajuste por inflación y otros
8. Impuesto sobre sociedades (véase Nota 4.n.)

TRATAMIENTO SEGÚN U.S. GAAP

Las revalorizaciones de activo no son aceptadas. El inmovilizado material y la amortización acumulada deben valorarse a coste histórico.

Los gastos de investigación y desarrollo son registrados cuando se producen, no permitiéndose su activación.

Las diferencias de cambio positivas de operaciones pendientes de vencimiento deben considerarse ingresos del ejercicio.

Como consecuencia de la liberalización del sector de las Telecomunicaciones en España, que se producirá a partir del uno de enero de 1998, se realizó la amortización, según criterios españoles, de las diferencias de cambio diferidas correspondientes a ejercicios posteriores a dicha fecha en las cuentas anuales 31 de diciembre de 1995. Por tanto, a 31 de diciembre de 1996 permanecen activadas las diferencias negativas correspondientes al ejercicio 1997. Bajo criterios americanos, estas diferencias de cambio no pueden activarse, dado que Telefónica ya no reúne los requisitos para considerarse empresa regulada.

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

Bajo U.S. GAAP, los intereses devengados hasta la puesta en marcha del inmovilizado deben ser capitalizados.

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

En el proceso de consolidación sólo 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, así como los créditos fiscales originados por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar, son registrados dentro del ejercicio, provisionándose aquellos créditos que se consideran de difícil recuperación.)

(*) Las notas entre paréntesis se refieren a las notas a los estados financieros auditados contenidas en las páginas 49 a 111 de este Informe Anual.

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

	1996	1995
Resultado del ejercicio según criterios nacionales	160.282	133.214
Ajustes U.S. GAAP		
Reversión de la amortización sobre la parte regularizada de los activos fijos	10.673	12.548
Menor importe de la planta retirada no amortizada, por efecto de las regularizaciones del inmovilizado material	972	1.159
Canon único actualización Real Decreto Ley 7/1996	(6.776)	0
Gastos de investigación y desarrollo	(12.054)	(8.387)
Diferencias de cambio diferidas	(12.669)	20.983
Periodificación de operaciones	(23)	(505)
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios	(8.469)	(6.351)
Provisión prejubilaciones y jubilaciones anticipadas	18.234	20.587
Ajuste por inflación y otros	(2.724)	(3.379)
Impuesto sobre sociedades	57.674	(12.829)
Resultado aproximado del período de acuerdo con U.S.GAAP	205.120	157.040
Neto patrimonial según normas nacionales	1.863.760	1.546.472
Ajustes U.S. GAAP		
Reversión del efecto neto de los activos fijos regularizados	(103.331)	(114.004)
Menor importe por efecto de las regularizaciones del inmovilizado material, de la planta desmontada no amortizada	57.908	56.936
Efecto actualización Real Decreto Ley 7/1996	(225.852)	0
Gastos de investigación y desarrollo	(62.820)	(50.766)
Diferencias de cambio diferidas	(4.124)	8.560
Periodificación de operaciones	(4.069)	(4.046)
Ajuste por inclusión de intereses intercalarios	127.832	136.300
Provisión prejubilaciones y jubilaciones anticipadas	59.087	40.853
Ajuste por inflación y otros	(9.065)	(6.068)
Impuesto diferido por ajustes U.S.GAAP	23.999	(33.675)
Neto patrimonial aproximado del período de acuerdo con U.S.GAAP	1.723.325	1.580.563

PARÁMETROS DE EXPLOTACIÓN SELECCIONADOS — TELEFÓNICA DE ESPAÑA

SERVICIOS TELEFÓNICOS Y TELEMÁTICOS

	31/12/92	31/12/93	31/12/94	31/12/95	31/12/96
Líneas urbanas en servicio (miles)	13.792,2	14.253,5	14.685,4	15.095,4	15.412,8
de las cuales, Telefonía Uso Público	372,7	399,9	416,4	419,1	423,1
Acceso Celular	7,1	65,6	146,4	195,4	221,0
Líneas IBERCOM en servicio (miles)	460,6	548,3	622,2	651,3	691,3
Líneas equivalentes RDSI en servicio		640	5.392	28.012	96.040
Números de Red Inteligente en servicio		4.307	4.634	8.150	11.654
Conexiones Red IBERPAC (% crec.)	4,9	5,8	6,4	3	10,2
Circuitos transmisión de datos (% crec.)	4,5	-0,2	-3,6	-3,7	1,2
Circuitos automáticos interurbanos (miles)	738,9	766	806,1	911,4	1.011,9
Circuitos internacionales (miles)	25,8	23,7	24,7	25,9	28,4
Datáfonos (miles de terminales) (*)	183,2	192,3	204,8	219,8	300,0

(*) Estimación

INFRAESTRUCTURA

	31/12/92	31/12/93	31/12/94	31/12/95	31/12/96
Líneas urbanas instaladas (miles)	15.475,1	15.879,7	15.921,3	16.114,2	16.312,3
de las cuales, líneas digitales	5.628,9	6.574,5	7.608,3	9.143,9	10.998,3
% sobre el total	36,4	41,4	47,8	56,7	67,4
Enlaces instalados en centrales de tránsito (miles)	2.705,5	2.677,0	2.581,2	2.592,3	2.717,1
de los cuales, enlaces digitales	2.127,2	2.288,2	2.351,7	2.510,4	2.667,3
% sobre el total	78,6	85,5	91,1	96,8	98,2
Enlaces instalados en centrales internacionales (miles)	98,9	97,4	83,6	83,6	86,9
de los cuales, enlaces digitales	67,0	70,2	83,6	83,6	86,9
% sobre el total	67,5	72,2	100,0	100,0	100,0
Cable coaxial (Km.)	10.707	10.706	10.526	10.329	10.234
Cable de fibra óptica (Km.)	22.056	24.857	29.339	36.041	43.086
Cable interurbano de pares (Km.)	58.554	59.109	59.016	58.828	58.439
Redes de abonado (miles de Km. de par)	57.763	59.975	61.451	63.154	64.556
Cables submarinos (circuitos x Km) (miles)	114.943	117.811	134.334	196.941	222.604
de los cuales, digitales	90.981	93.849	116.095	182.096	218.367
% sobre el total	79,2	79,5	86,4	92,5	98,1
Estaciones terrenas de satélites (nº de estaciones)	72	74	70	70	70

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO POR LÍNEA Y DE LAS PETICIONES DE LÍNEAS

	1992	1993	1994	1995	1996
Crecimiento consumo medio por línea y día (%)	4,1	-3,5	1,2 (*)	1,3	8,3
Peticiones nuevas líneas telefonía (miles)	1.068,5	1.136,1	1.221,7	1.245,1	1.241,4
% crecimiento anual	-4,4	6,3	7,5	1,9	-0,3
Peticiones nuevas líneas IBERCOM (miles)	136,9	124,9	112,5	98,2	95,2
% crecimiento anual	14,3	-8,8	-9,9	-12,7	-3,1

(*) Desde 1994 el consumo se mide en minutos

OTROS PARÁMETROS

	1992	1993	1994	1995	1996
Líneas de Telefonía Básica en servicio por 100 hab.	35,3	36,4	37,5	38,5	39,3
Empleados en activo	74.437	74.340	72.207	69.543	67.217
Líneas en servicio por empleado (*)	191,5	199,1	212,1	226,8	241

(*) Incluye líneas de telefonía básica, IBERCOM y líneas equivalentes RDSI