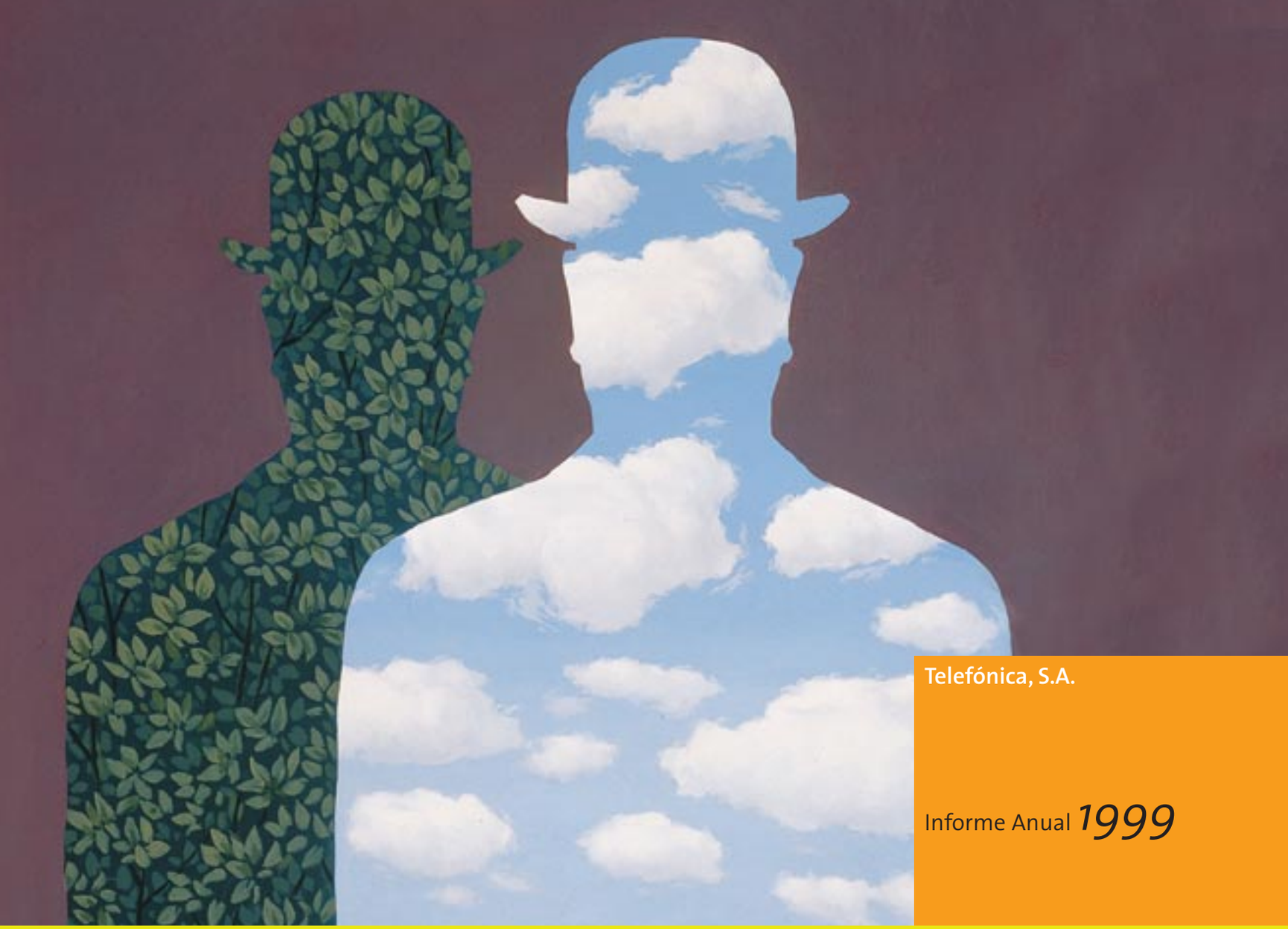


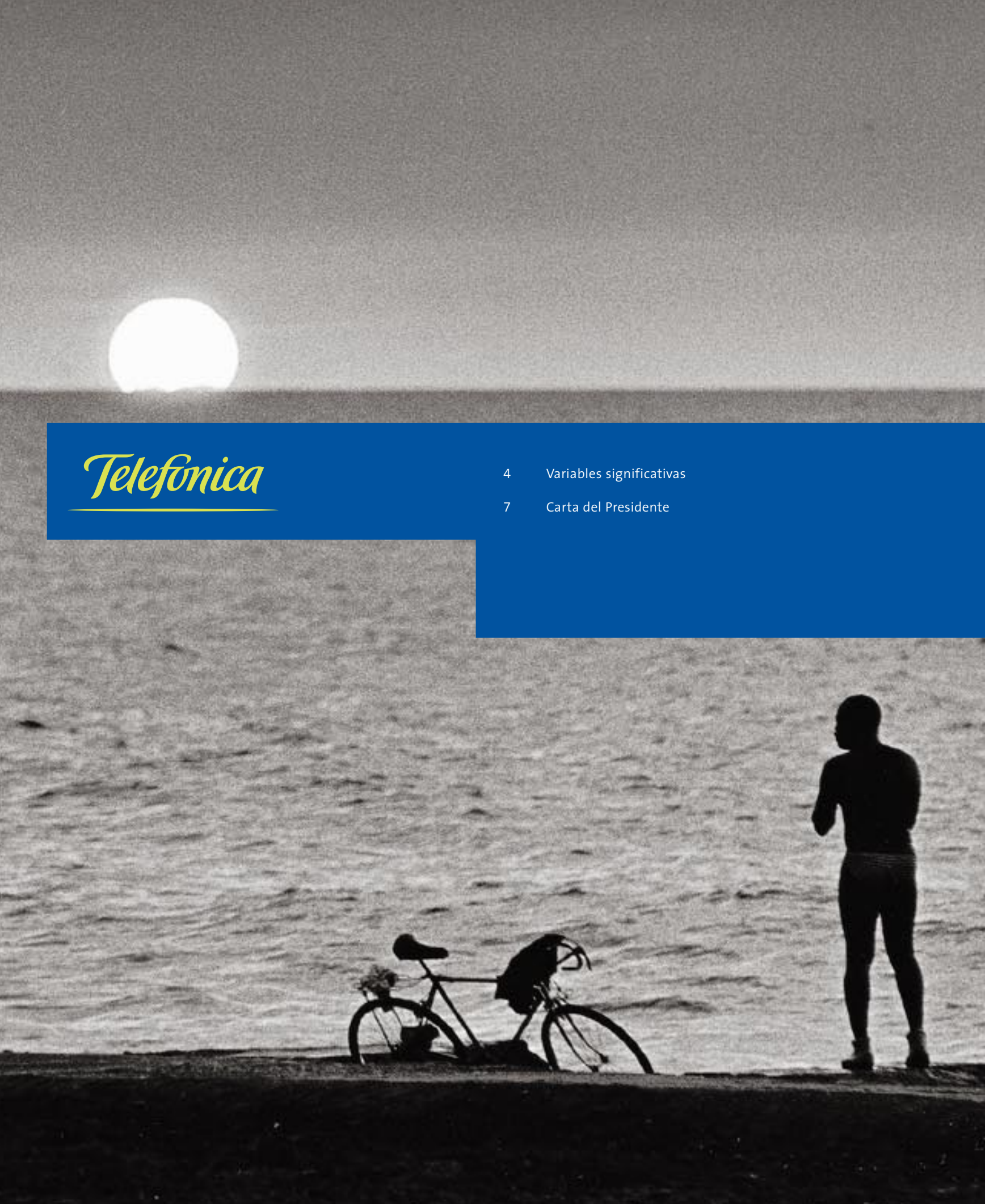
Telefónica, S.A.

Informe Anual *1999*

Telefónica

Telefónica, S. A.

Informe Anual *1999*



4 Variables significativas

7 Carta del Presidente

Índice

Telefónica, S. A. Informe Anual 1999

11 Una empresa global

15 Telefonía fija

25 Servicios móviles

35 Internet

41 Páginas Amarillas

47 Transmisión de datos

51 Media

57 Gestión corporativa

63 Investigación y Desarrollo

67 Fundación Telefónica

73 Cronología

81 Cuentas anuales e informe de gestión consolidados

197 Anexo estadístico

207 Cuentas anuales e informe de gestión. Telefónica, S. A.

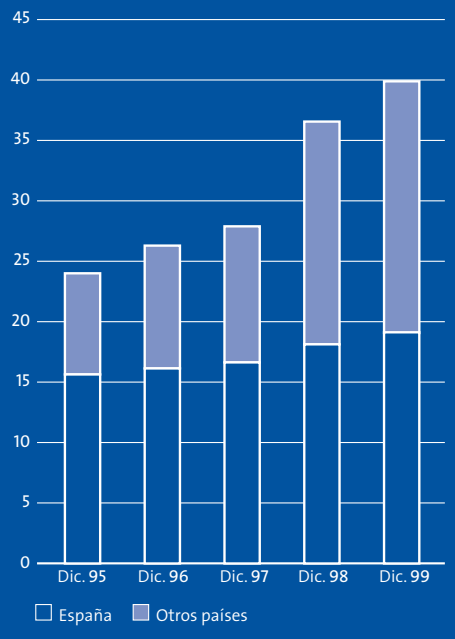
271 Información al accionista

279 Órganos de dirección

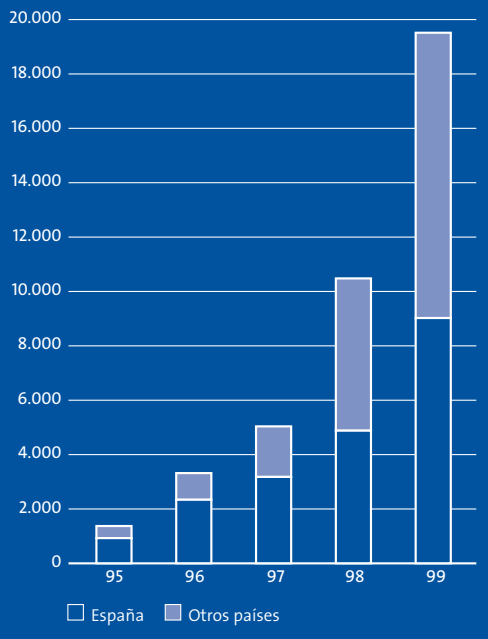
fotografía de Alberto Schommer (fragmento)

Imagen de portada:
© ADAGP. París 2000

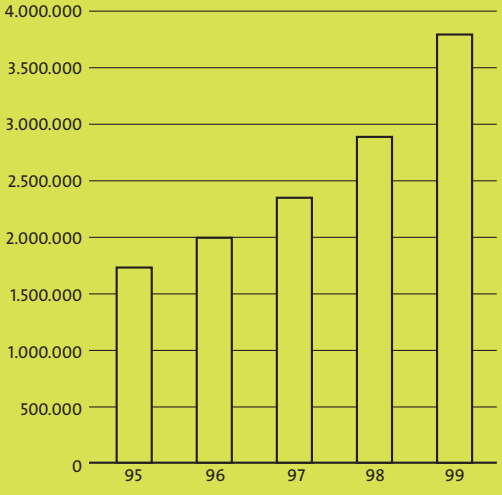
Evolución líneas telefonía fija (millones)



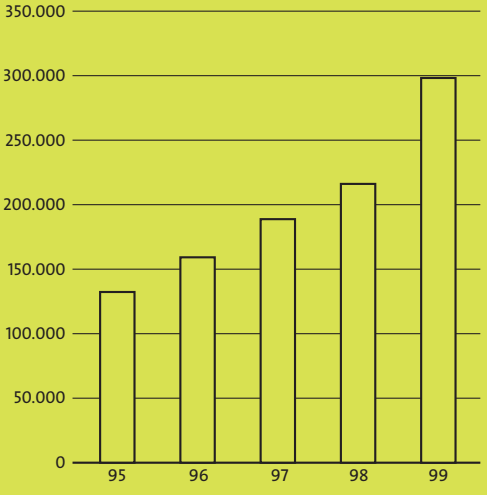
Evolución clientes celulares (millones)



Evolución de los ingresos por operaciones (millones de pesetas)



Evolución del Beneficio neto (millones de pesetas)



Variables significativas

	1995	1996	1997	1998	1999
Líneas telefonía fija (miles)	**24.247,3**	**26.477,1**	**28.159,9**	**36.792,8**	**40.199,1***
España	15.774,7	16.200,1	16.798,3	18.205,2	19.226,2
Otros países	8.472,6	10.277,0	11.361,6	18.587,6	20.972,9
Clientes celulares	**1.375.519**	**3.329.398**	**5.053.404**	**10.514.460**	**19.582.100**
España	928.955	2.345.645	3.187.696	4.894.300	9.052.300
Otros países	446.564	983.753	1.865.708	5.620.100	10.529.800
Clientes Tv de pago	**774.989**	**1.149.260**	**1.751.860**	**2.369.800**	**2.489.500**
España	—	—	200.000	282.090	440.100
Otros países	774.989	1.149.260	1.551.860	2.087.800	2.049.400
Empleados en activo**	**99.203**	**92.148**	**92.151**	**103.662**	**118.778**
Ingresos por operaciones (millones ptas.)	**1.740.557**	**2.006.058**	**2.363.102**	**2.906.021**	**3.819.724**
Deuda financiera (millones ptas.)	**1.861.728**	**1.947.450**	**2.317.201**	**3.196.426**	**3.464.902**
Inversión (millones ptas.) *	**632.893**	**724.253**	**685.888**	**735.079**	**1.195.548**
Cash-flow (millones ptas.)	**750.357**	**811.235**	**961.435**	**1.084.114**	**1.494.976**
Beneficio neto (millones ptas.)	**133.214**	**160.282**	**190.063**	**217.584**	**300.293**

(*) Incluye líneas RDSI e Ibercom.
(**) Número medio en el año.
(***) Material e inmaterial. Incluye anticipos a proveedores y materiales de instalación.

fotografía de Gabriel Cualladó

Juan Villalonga
Presidente de Telefónica S.A.

Querido accionista:

1999 ha confirmado la bondad del proyecto empresarial de Telefónica. Confirmado por el modelo de negocio. Confirmado por la creación de valor.

Nuestro modelo de negocio se ha basado en el desarrollo acelerado de tres grandes prioridades: el liderazgo en la "Nueva Economía", ejemplificado en el crecimiento explosivo de Internet y los móviles; la desagregación, como forma de multiplicar nuestra capacidad de innovar y crear, y el enfoque en nuestro mercado natural, los 550 millones de personas de lengua española y portuguesa que hoy constituyen nuestro principal activo.

El liderazgo en la Nueva Economía se constata con la irrupción de Terra como una de las grandes referencias mundiales del sector y lider destacado de nuestro mercado y con la creación de la nueva Telefónica Móviles que agrupa todas nuestras operadoras móviles, como quinta empresa mundial de su sector.

La desagregación de los negocios de mayor crecimiento nos ha permitido aumentar drásticamente nuestra flexibilidad, ofrecer

Proyecto de las nuevas oficinas de Telefónica en Madrid.

un máximo de transparencia, y aflorar el valor intrínseco de nuestra empresa.

El enfoque en el mercado de lengua hispana y portuguesa nos permite capturar economías de escala singulares y nos coloca en una sólida plataforma estratégica desde la cual plantear una entrada fuerte en otros grandes mercados mundiales.

Nuestros principales competidores han querido emular nuestro trayecto. Por ello, profundizaremos y aceleraremos este proyecto aumentando nuestra ventaja competitiva.

Nuestro proyecto también se ha visto respaldado por el aumento en el valor de la acción. Durante 1999, nuestra acción se ha revalorizado un 96,2%, superando todos los principales índices nacionales de los países donde operamos, y la media de nuestros competidores mundiales. De hecho, desde 1995 hasta 1999, Telefónica ha creado más valor para el accionista que ningún otro operador integrado en el mundo. Hemos por tanto cumplido con nuestra principal aspiración de conseguir rendimientos excepcionales para nuestros accionistas.

En nuestro sector es muy difícil prever el futuro, pero les puedo garantizar que mantendremos constante la integridad de nuestro proyecto empresarial y nuestro compromiso con los intereses de todos nuestros accionistas.

Juan Villalonga
Presidente de Telefónica S.A.

fotografía de Guillermo Armengol (fragmento)

Una empresa global

Telefónica se ha convertido en el líder de los sectores de telecomunicaciones, Internet y media en un mercado de más de 550 millones de personas

El ejercicio de 1999 sentó las bases sobre las que se apoya la transformación de Telefónica en un "global player" de los sectores de telecomunicaciones, Internet y media. El proyecto, que se gestó hace casi tres años, ha convertido a Telefónica en el líder de un mercado (el de los habitantes de habla hispana y portuguesa) que cuenta con más de 550 millones de personas.

Los mercados financieros han expresado de forma generalizada su confianza en el proyecto de Telefónica, lo que se ha concretado en una revalorización de la acción en un 96,2 % en el ejercicio, situándose la capitalización bursátil en 80.910 millones de euros, frente a los 38.870 con que finalizó el año anterior.

El nuevo modelo de empresa está basado en la desagregación de los negocios en Líneas de Actividad, y tuvo su primera manifestación el primer día del año, con la separación societaria de Telefónica de España, que quedó constituida como la Línea de Actividad para el negocio de la telefonía fija en España. A lo largo del año se fueron consolidando otras Líneas de Negocio, esta vez de ámbito global, con dos "estrellas" particularmente llamativas: Terra y TPI. Ambas comenzaron a cotizar en Bolsa a lo largo del año, con revalorizaciones sobre el precio del tramo minorista del 360 y 227% respectivamente hasta el fin del ejercicio, ampliando de forma decisiva la base de negocio de Telefónica.

Estas dos operaciones son un buen exponente de la decidida apuesta de Telefónica por Internet, como una de las claves para el desarrollo de su proyecto global. Un proyecto global que debe entenderse en dos sentidos: por un lado una apertura a nuevos negocios (como el ya citado de Internet, o el de Media que será protagonista en este año 2000), y por otro, una creciente proyección internacional. En este sentido, 1999 fue testigo de la apertura a nuevos países (Italia, Austria, Marruecos, El Salvador, Guatemala...) y supuso la consolidación de la presencia de Telefónica en los que ya operaba y muy especialmente en Brasil.

En enero de 2000 se produjo un hecho importante en relación con el nuevo modelo organizativo: el Consejo de Administración aprobó la realización de ofertas de adquisición del 100% de los intereses minoritarios

La nueva organización por Líneas de Negocio de ámbito global permitirá situar a cada una de ellas entre los líderes mundiales de sus respectivos ámbitos de actividad

de varias filiales latinoamericanas (Telefónica de Argentina, Telefónica del Perú, Telesp y Tele Sudeste). Esta operación fue aprobada el día 4 de febrero de 2000 por una Junta General Extraordinaria de Accionistas.

El principal objetivo de estas ofertas es facilitar la reestructuración del Grupo por unidades de negocio (telefonía fija, telefonía móvil, transmisión de datos, Internet, comercio electrónico entre empresas, medios de comunicación, directorios y servicios de atención telefónica). El nuevo enfoque otorgará a Telefónica un tamaño superior, al tiempo que situará a cada Línea de Negocio entre los líderes mundiales de su sector.

Telefónica Móviles se ha convertido en 1999 en el operador europeo de mayor crecimiento, hasta superar los 9 millones de clientes en España. A éstos hay que añadir otros 6,5 millones en América (10 contando las participaciones financieras) que, en 1999, fueron gestionados por Telefónica Internacional pero que, este año 2000, serán ya gestionados de forma unitaria por una empresa celular de ámbito global que, con más de 19 millones de clientes, se convertirá en la sexta del mundo.

El negocio de Datos se convirtió, ya en 1999, en Línea de Negocio de ámbito global, con la creación de Telefónica Data, que ya opera en España y América. En enero de 2000 ha dado lugar a la creación de Telefónica DataCorp, una de las mayores empresas del mundo especializada en transmisión de datos.

En telefonía fija, Telefónica de España se ha mantenido como líder indiscutible del sector, manteniendo una significativa cuota de mercado a pesar de operar en un régimen determinado por una competencia totalmente abierta. En América ha continuado la expansión, alcanzándose los 21 millones de líneas en servicio (18,4 gestionadas directamente).

Telefónica Media se ha configurado como una de las mayores compañías del mundo en el campo de la producción, tenencia y difusión de contenidos y servicios audiovisuales en el ámbito de habla hispana y portuguesa. En este año 2000 está prevista la salida a Bolsa de una parte de su capital.

Durante el ejercicio de 1999 se constituyó el Grupo Atento con el objetivo de englobar los negocios de servicios de centros de atención de llamadas existentes en el Grupo Telefónica, así como con la misión de desarrollar de forma global este negocio en todo el mundo, con Latinoamérica como región prioritaria y Estados Unidos como objetivo a medio plazo.

En enero de 2000 se constituyó Telefónica B2B Inc., sociedad cuyo objetivo es el desarrollo del comercio electrónico entre empresas en los países de habla hispana y portuguesa.

Esta organización por Líneas de Negocio de ámbito global se beneficia de la agilidad propia de la descentralización operativa, al

El patrocinio de actividades deportivas se convierte en un buen exponente del carácter de empresa global e innovadora, que se adapta a las necesidades de los clientes

tiempo que la gestión coordinada del conjunto permite a todas y cada una de ellas aprovechar la fuerza que otorga el hecho de formar parte de una de las principales multinacionales del sector. Esta gestión coordinada tiene uno de sus más claros exponentes en una identidad de marca sólidamente asentada en cada uno de los mercados.

A lo largo de 1999 Telefónica ha realizado una intensa actividad de promoción a escala global, tanto de su imagen corporativa como de sus principales marcas comerciales. El patrocinio de eventos culturales y deportivos ha proporcionado una de las mejores oportunidades para acercarse a la sociedad y ser reconocida como una empresa global e innovadora, que se adapta a las necesidades de los clientes.

Telefónica ha iniciado una relación estable con el deporte porque representa tres valores fuertemente enraizados en su política empresarial: rigor, competitividad y trabajo en equipo.

Los patrocinios deportivos han estado vinculados tanto a grandes figuras internacionales como a jóvenes promesas o deportistas con alguna discapacidad.

Como exponente de la intensa actividad de patrocinios, de alcance mundial, cabe destacar que en 1999 Telefónica se convirtió en la primera y única compañía de telecomunicaciones patrocinadora principal de un equipo de Fórmula 1.

fotografía de Carlos de Andrés (fragmento)

Telefonía fija

Telefónica cuenta con más de 34 millones de líneas de telefonía fija, de las cuales 18 millones están en América

Telefónica gestionaba directamente, al finalizar 1999, 34 millones de líneas de telefonía fija; 16 millones estaban en España y eran responsabilidad de Telefónica de España. Las restantes estaban encuadradas en las empresas de Telefónica Internacional.

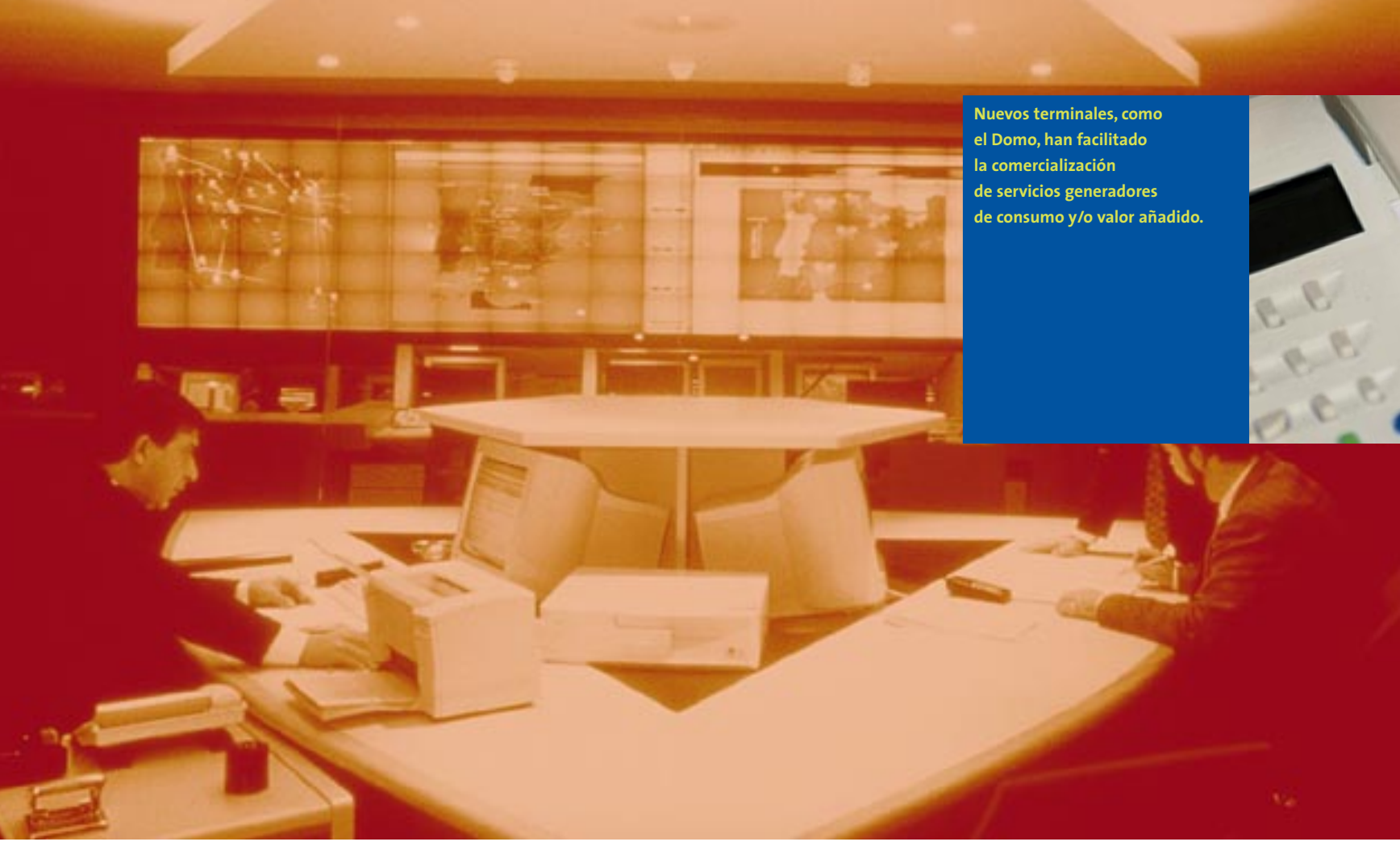
España

En el balance de su primer ejercicio como Línea de Actividad para el negocio de la telefonía fija, destaca la capacidad de Telefónica de España para mantener una cuota de mercado del 94,7% sobre el total del tráfico a pesar de trabajar en un entorno liberalizado. También aumentó sus ingresos, hasta superar los 1,6 billones de pesetas.

Esta cuota supone una pérdida de 3 puntos frente al año anterior, en un mercado en el que compite con operadores globales plenamente implantados desde comienzos de año, otros que entraron a lo largo del ejercicio, así como numerosos operadores de cable y dos de móviles (a través de sus licencias B1, de telefonía fija). Al finalizar 1999 había más de 100 licencias otorgadas en España.

Este comportamiento ha permitido que, a pesar de las disminuciones de precios y del importante efecto de sustitución de la telefonía móvil, los ingresos operativos aumentaran un 0,8% sobre 1998, hasta superar los mencionados 1,6 billones de pesetas. Los minutos por línea y día se situaron en 13,40, con un incremento del 11,9% sobre el año anterior.

Las claves de estos resultados se explican, en buena parte, por dos factores. Por un lado, las reestructuraciones de tarifas y de precios, que permitieron hacer más competitiva la oferta de Telefónica. Por otro, una estrategia comercial y de marketing basada en la segmentación de mercados, en la innovación y en una oferta completa de telefonía que cubre con sencillez y economía la totalidad de las necesidades del cliente, frente a las ofertas de otros competidores.



Nuevos terminales, como el Domo, han facilitado la comercialización de servicios generadores de consumo y/o valor añadido.

Actuaciones comerciales

A lo largo del año se pusieron en el mercado 70 nuevos servicios, lo que permitió que la facturación generada por nuevos productos y servicios (RDSI, Red Inteligente, Internet...) ascendiera a 164.791 millones de pesetas, alcanzando, por si sola, el 10,3% del total de ingresos por operaciones.

Asimismo se avanzó de forma significativa en el empaquetamiento e integración de productos y servicios (paquetes multimedia), ampliando la oferta de productos generadores de consumo y/o valor añadido (servicios de mantenimiento, servicios suplementarios: llamada en espera, identificación del llamante, llamada a tres...).

También se intensificó la comercialización de planes de descuento para gran público y para empresas. En total se suscribieron 8.646.145 planes en el año, lo que permitió situar los planes activos a 31 de diciembre en casi 12 millones.

Por otro lado, se ha seguido fomentando la utilización del contestador automático en red (CAR) que a finales de 1999 era usado por más de 8,3 millones de clientes.

El fortalecimiento de la acción comercial ha llevado a incrementar fuertemente el volumen y la cualificación de la fuerza de ventas, adecuándola a las características y necesidades de cada segmento de mercado (Grandes Clientes, Pymes, Negocios, Profesionales y Residencial), al tiempo que se han incorporado nuevas fórmulas de distribución (canal on-line en Internet, redes de distribución externa complementarias, etc.).

La actividad comercial en el mercado de empresas se ha concretado también en la creación de soluciones para la renovación del equipamiento, con el Plan Innovatel, que ha permitido que 10.000 empresas hayan renovado sus equipos.

Además, se han transformado y concentrado los centros de atención de llamadas de gran público, lo que ha supuesto aumentar y mejorar la capacidad operativa de atención al cliente, habiendo permitido atender más de 12,3 millones de llamadas entrantes.

El gran crecimiento de Internet ha permitido iniciar el despliegue de nuevos servicios de tarifa plana y alta velocidad como el ADSL, y aumentar de forma importante la venta de líneas RDSI, hasta duplicar la planta de líneas en servicio. Además, sobre la RDSI se ha desarrollado toda una familia de soluciones adicionales para videoconferencia, teletrabajo, etc.

En 1999 se iniciaron las actividades precomerciales de Telefónica Cable, que permitirán la progresiva comercialización de su producto Imagenio, pionero en el uso de la nueva tecnología VDSL.

Los centros de atención de llamadas de Gran Público han atendido más de 12,3 millones de llamadas entrantes.

El 10,3% de los ingresos por operaciones de Telefónica de España estuvo generado por nuevos productos y servicios (RDSI, Red Inteligente, Internet...)

Reducción de costes

Las mejoras en la atención han sido compatibles con una estrategia de reducción de costes, que ha reforzado el carácter competitivo de la oferta de Telefónica de España. El más importante de estos capítulos es el relativo a los gastos de personal, que se han reducido en un 11% sobre 1998. En paralelo ha aumentado la productividad, que se sitúa en 412,4 líneas por empleado, con un aumento del 31,7% respecto al final del año anterior. A este descenso de los gastos de personal ha contribuido de manera esencial la firma del ERE (expediente de regulación de empleo), con el acuerdo de reducción de 10.849 empleos (5.380 en 1999 y 5.479 en 2000). Como consecuencia, la plantilla de Telefónica de España se situaba, a finales de 1999, en 46.619 empleados, un 19,8% menos que en 1998.

En relación con los restantes gastos operativos, se ha continuado con el esfuerzo de reducción de gastos discrecionales de gestión. Se ha conseguido un ahorro de alrededor de 8.500 millones de pesetas en los capítulos de trabajos, suministros y servicios exteriores y otros gastos de personal, lo que ha permitido, sin añadir tensiones a la cuenta de resultados, intensificar los gastos comerciales (publicidad, promoción, comisiones de venta y otros) para dar respuesta a la nueva situación de competencia.

Saneamiento de activos

Es destacable el esfuerzo económico realizado en 1999 en previsión de que algunos equipamientos e instalaciones no puedan llegar a ser amortizados en los plazos previstos como consecuencia del entorno competitivo.

Mejora de la planta

Durante 1999 la planta de conmutación ha evolucionado para incorporar las nuevas prestaciones inherentes a requerimientos regulatorios (selección de operador "llamada a llamada", preasignación automática de *carrier* y servicios de portabilidad principalmente).

La apuesta por el desarrollo del ancho de banda (ADSL y VDSL) y la Red Multiservicio (basada en tecnologías avanzadas, tales como conmutadores ATM y transmisión DWDM) permiten a Telefónica posicionarse de forma óptima en el futuro inmediato en orden a satisfacer la demanda de nuevos productos y servicios y a facilitar la explotación del Negocio Mayorista de venta de capacidad portadora.

La oferta comercial, a operadores autorizados, del servicio GigaADSL de acceso a Internet con conexión permanente a alta

Telefónica Telecomunicaciones Públicas (TTP) tiene 66.889 terminales en la Vía Pública repartidos por España, cuyos ingresos aumentaron un 1,3% en 1999, a pesar de la presión competitiva

El Centro Internacional IP de Telefónica de España ha triplicado la capacidad de tráfico Internet con Europa y Estados Unidos

velocidad, simultáneamente con los servicios de voz, constituye un paso decisivo en esta estrategia.

En 1999, en el centro internacional IP, se ha triplicado la capacidad dedicada al tráfico Internet con Europa y Estados Unidos lo que, junto con la próxima incorporación del sistema submarino Columbus-3, permitirá a Telefónica situarse como uno de los principales operadores de tráfico Internet.

Asimismo, en este ejercicio se ha consolidado el nuevo proceso inversor, estableciendo un volumen de inversión de acuerdo a las mejores prácticas europeas en función de la relación inversión/ingresos, la cual se ha situado en 1999 en el 18,9% frente al 20,5% de la media europea.

A comienzos de 1999 comenzó la implantación de un Sistema de Gestión Medioambiental para facilitar la identificación de los aspectos medioambientales en los que incide la empresa y promover las acciones de mejora para minimizar y, en la medida de lo posible, eliminar su incidencia en el entorno, favoreciendo al mismo tiempo el desarrollo sostenible.

Con este objetivo se constituyó una organización específica y se definió una política medioambiental, cuyos primeros resultados pueden consultarse en la Memoria Medioambiental, disponible en formato electrónico en el sitio web de Telefónica en Internet.

Por último, se ha asentado un nuevo modelo organizativo adaptado a la segmentación, y plenamente orientado hacia el cliente. La nueva organización se apoya sobre un cambio cultural que consolida el modelo de retribución por objetivos y se sustenta sobre los valores de profesionalidad, trabajo en equipo, incentivación de la responsabilidad individual, liderazgo, compromiso y transparencia. A lo largo del año se dedicaron más de 1,8 millones de horas/alumno a la formación.

Telecomunicaciones públicas

Las telecomunicaciones de uso público en España son responsabilidad de TTP (Telefónica Telecomunicaciones Públicas). En 1999, en el contexto de liberalización del mercado de la telefonía de uso público, donde cada año se nota una mayor presión competitiva, TTP se ha mantenido una vez más como líder en el sector.

A finales de ejercicio la planta instalada en la Vía Pública se situó en 66.889 terminales, consecuencia tanto de la reubicación de aquéllos de escasa utilización hacia zonas de fuerte demanda, como

Telefónica de España
Principales Productos/Servicios vendidos

	En 1999
Tarjetas personales	918.113
Planes de descuento	8.646.145
Números Red Inteligente	11.887
Renove Línea Básica	3.027.193
Altas Servicio Contestador en Red	3.682.033
Nuevas Conexiones Ibercom	306.906
Accesos Básicos RDSI	187.025
Terminales Famitel	197.164

Telefónica de España
Planta final 1999

	Unidades	%var. s/1998
Líneas Telefonía Básica	16.480.426	1,2
Conexiones Ibercom	856.529	12,3
Accesos Básicos RDSI	355.493	100,6
Accesos Primarios RDSI	8.928	78,3
Alquiler Circuitos Digitales	42.946	22,5
Números Red Inteligente	30.486	35,4
Planes Claros Activos	11.722.321	153,1
Tarjetas en servicio	2.153.015	46,7
Buzones Activos CAR	8.352.307	16,3
Servicios Suplementarios Activos	18.421.234	88,2

América (*)
Líneas Fijas en servicio

	dic. 99	% var. 99/98	dic. 98
Operadoras Gestionadas	**18.440.486**	**15,5%**	**15.968.908**
Telefónica CTC Chile	2.592.397	-2,2%	2.649.786
TASA	4.082.713	4,5%	3.905.353
Telefónica del Perú	1.689.098	8,6%	1.555.749
Telesp+Ceterp	8.427.843	31,5%	6.409.457
CRT fija	1.630.157	12,5%	1.448.563
Telefónica El Salvador	18.278	-	-
Participaciones financieras	**2.585.861**	**-1,1%**	**2.615.931**
CANTV	2.585.861	-1,1%	2.615.931
TOTAL	**21.026.347**	**13,1%**	**18.584.839**

(*) Empresas agrupadas en 1999 en Telefónica Internacional

TTP incrementó sus ventas por publicidad en un 23,97%

Telefónica de Argentina tiene una cuota de mercado del 54% en Larga Distancia Nacional, y del 50% en Larga Distancia Internacional.

de la eliminación de los altamente deficitarios, consiguiéndose una mayor rentabilidad de la planta. Se han incrementado los ingresos totales (1,3%) y el ingreso medio por terminal y año (1,56%) respecto al año 1998.

Los convenios firmados con las Administraciones Locales son 122, de los cuales el 40% corresponden a poblaciones muy significativas.

En cuanto a la actividad en Recintos Privados cabe destacar el incremento de planta de 4.100 terminales que supone un 13% sobre 1998, situándose la planta en 35.900 instalaciones.

Las instalaciones mixtas (Tarjetel, el sistema integrado de telefonía y TV) se sitúan en 500, en el ejercicio, lo que supone un incremento del 41%. Por su parte, la venta de terminales de cobro automático (TRMA/Teletup) alcanzó la cifra de 28.900 unidades, correspondiendo a un incremento del 22% sobre el año anterior.

Es de destacar también la notable facturación por venta de publicidad, 23,97% de incremento sobre 1998, habiéndose reducido los costes comerciales por este concepto en un 1,81% respecto al período anterior.

El número de socios, coleccionistas de tarjetas, se aumentó en 188, cerrándose a final de año con el número total de 4.475.

También se han reducido los costes operacionales en el mantenimiento de terminales en Recintos Privados y se han comercializado nuevos productos a través de las redes de distribución.

Este esfuerzo ha permitido una positiva evolución de Telefónica Telecomunicaciones Públicas la cual queda patente en su cifra de negocio, que llegó a los 58.423 millones de pesetas, con un leve incremento de 1,15% respecto de 1998. El resultado antes de impuestos se sitúa en 6.103 millones de pesetas.

América

Telefónica Internacional consolidó a lo largo del ejercicio su posición de liderazgo en el mercado Latinoamericano, tanto fortaleciendo la posición de las operadoras participadas, como expandiendo su área de actuación en nuevos mercados.

Al cierre del ejercicio, Telefónica contaba en Latinoamérica con un total de 21 millones de líneas fijas en servicio (de las que gestionaba directamente 18,4 millones) lo que supone una tasa de crecimiento interanual del 13%. A comienzos de 2000, dentro del modelo de

organización por Líneas de Negocio de ámbito global, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. decidió dar una dirección única a las actividades de telefonía básica en Latinoamérica.

Brasil

TELESP cerró el año 1999 con un total de 8,3 millones de líneas en servicio (sin contar con CETERP, de la que se habla en esta misma página), lo que supone un incremento del 29%, con respecto al cierre de 1998. La red alcanzó una digitalización del 87%, y la productividad, un total de 566 líneas en servicio/empleado.

En noviembre, las Juntas Generales de Accionistas de TELESP PARTICIPAÇOES, TELESP S.A. y CTBC aprobaban una operación por la cual se producía simultáneamente la incorporación de CTBC en TELESP S.A., la resultante de esta última en TELESP PARTICIPAÇOES, y de SPT, en la anterior, pasándose a denominar la entidad final TELESP, S.A. El resultado simplificaba la estructura societaria.

En diciembre, TELESP, S.A. adquirió una participación del 72,6 % en CETERP, compañía que integra operaciones de Telefonía Fija y Celular en la región de Riberao Preto, dentro del Estado de São Paulo. CETERP contaba a finales de 1999 con aproximadamente 175 mil líneas en servicio y 57 mil clientes celulares. La operación se enmarca en el ámbito de poder garantizar en mayor medida el cumplimiento anticipado de las metas de calidad y expansión del servicio requeridas por el organismo regulador, lo que permitiría a Telesp ofrecer otros servicios y acceder a otras regiones en Brasil de forma anticipada.

La Companhia Riograndense de Telecomunicaçoes (CRT) superó la cifra de 1,6 millones de líneas en servicio lo que supone una penetración de 17 líneas por cada 100 habitantes. La compañía cuenta con prácticamente un 100% de la red digitalizada, lo que ha permitido incrementar la oferta de servicios de valor añadido y aumentar la calidad de las llamadas reflejándose en mayores tráficos por línea. En el marco de lo dispuesto por las autoridades regulatorias brasileñas, Telefónica se encontraba, a comienzos de 2000, en proceso de desinversión de su participación en el capital de CRT.

Argentina

La planta en servicio de Telefónica de Argentina (TASA) creció un 4,5% hasta alcanzar 4.082.713 líneas a 31/12/99, que supone una penetración de 24 líneas cada 100 habitantes en el Sur del país.

El 10 de octubre de 1999 terminó el período de transición hacia la competencia, con cuatro operadoras con licencias de ámbito nacional, una de los cuales es Telefónica. A partir de octubre los

Telefónica El Salvador alcanzó una cuota de mercado del 40% en Larga Distancia Internacional, en su primer año de servicio

clientes del interior del país y, desde noviembre, los clientes del Área Metropolitana de Buenos Aires, podían elegir operador de larga distancia nacional e internacional, a través del proceso de presuscripción. A final de 1999 las cuotas de mercado de TASA para estos mercados ascendían al 54% y 50%, respectivamente.

Chile

Telefónica CTC Chile cerró el ejercicio 99 con casi 2,6 millones de líneas en servicio, alcanzando una penetración de 20 líneas por cada 100 habitantes. Las líneas en servicio por empleado han pasado de 383 en 1998 a 459 en 1999.

El 3 de mayo, el Gobierno chileno publicó los principales aspectos de su propuesta respecto a las tarifas de los servicios regulados de Telefónica CTC Chile para los próximos 5 años (1999-2004), ratificándolo en el mes de agosto. Este nuevo Decreto sustituirá al publicado el 4 de mayo de 1994 e implicará un considerable esfuerzo de eficiencia para la compañía.

Perú

Telefónica del Perú cerró el ejercicio con más de 1,6 millones de líneas gracias a la comercialización de innovadores productos adaptados a las características del mercado peruano como el "teléfono popular" (teléfono fijo con límite de consumo). El grado de digitalización alcanzó el 95,3% y la penetración el 6,7%.

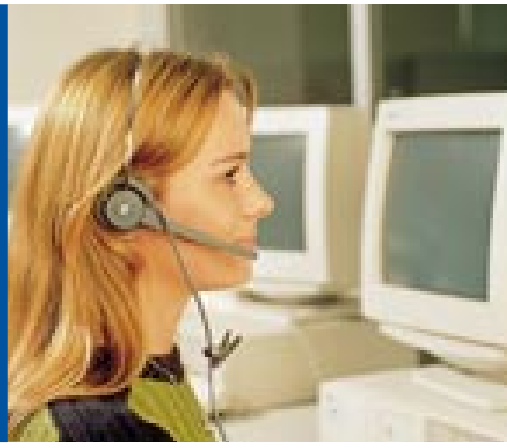
Centroamérica

Telefónica El Salvador ha consolidado su posición como operador de telecomunicaciones, comenzando a ofrecer a lo largo de este año telefonía fija, pública y datos, habiendo alcanzado una cuota de mercado en larga distancia internacional del 40%. Además se ha creado una nueva compañía (Telefónica Multiservicios, S.A.) junto con Amnet (empresa que ofrece televisión por cable en el país) para prestar servicios de telefonía a través de la red de ésta, con lo que se puede acceder de forma inmediata a más de 50.000 clientes.

También en 1999 (en julio) inició sus operaciones Telefónica Guatemala.

Por otra parte en el mes de mayo, Telefónica Internacional anunció el acuerdo alcanzado con Tyco para la construcción y desarrollo de un cable submarino de fibra óptica, dotado de la tecnología más avanzada en capacidad de transmisión para el tráfico de voz y datos. El sistema, SAM 1, conectará

En 1999 Telefónica constituye Atento para los negocios de servicios de centros de atención de llamadas. A final de año Atento gestionaba 13.499 puestos de atención, a escala mundial, con una plantilla de 21.590 personas.



América del Sur, América Central y Estados Unidos y se combinará con la red terrestre de Telefónica para conseguir la completa conexión con las principales ciudades de Latinoamérica. La primera fase entrará en servicio en diciembre de 2000 y se prevé que el sistema empiece a funcionar en su totalidad en julio de 2001.

Igualmente, en septiembre, Telefónica Internacional firmó un acuerdo de colaboración con IDT, operador de larga distancia norteamericano, para participar en este cable SAM1 y desarrollar proyectos conjuntos como la comercialización de productos orientados al mercado hispano estadounidense.

Atento

En 1999 Telefónica constituyó una empresa para englobar los negocios de servicios de centros de atención de llamadas (call centers) existentes en el Grupo: la nueva Línea de Negocio tiene el nombre de Atento y surgía con la misión de desarrollar de forma global el negocio de los servicios de centros de atención de llamadas en todo el mundo, y muy especialmente en Latinoamérica y España, así como es Estados Unidos (en este último caso, como objetivo a medio plazo).

Para cada segmento de mercado, Atento ofrece un portfolio de servicios diversos: teleatención integrada, televenta, provisión de personal, alquiler de puestos de atención, etc.

En Latinoamérica, Atento constituyó, a lo largo de 1999, empresas en Brasil, Guatemala, El Salvador, Perú, Chile y Puerto Rico.

A finales de 1999, el número de puestos de atención a escala mundial del negocio de centros de atención de llamadas gestionado por Atento se situaba en 13.499 puestos, con una plantilla global de 21.590 personas.

En España esta actividad era gestionada por Estratel que, convertida en Atento España, estaba previsto que se incorporase al Grupo a comienzos de 2000.

fotografía de Hammadi Ananou

Servicios Móviles

Los clientes de telefonía móvil superan los 19 millones (9 en España y 10 en América)

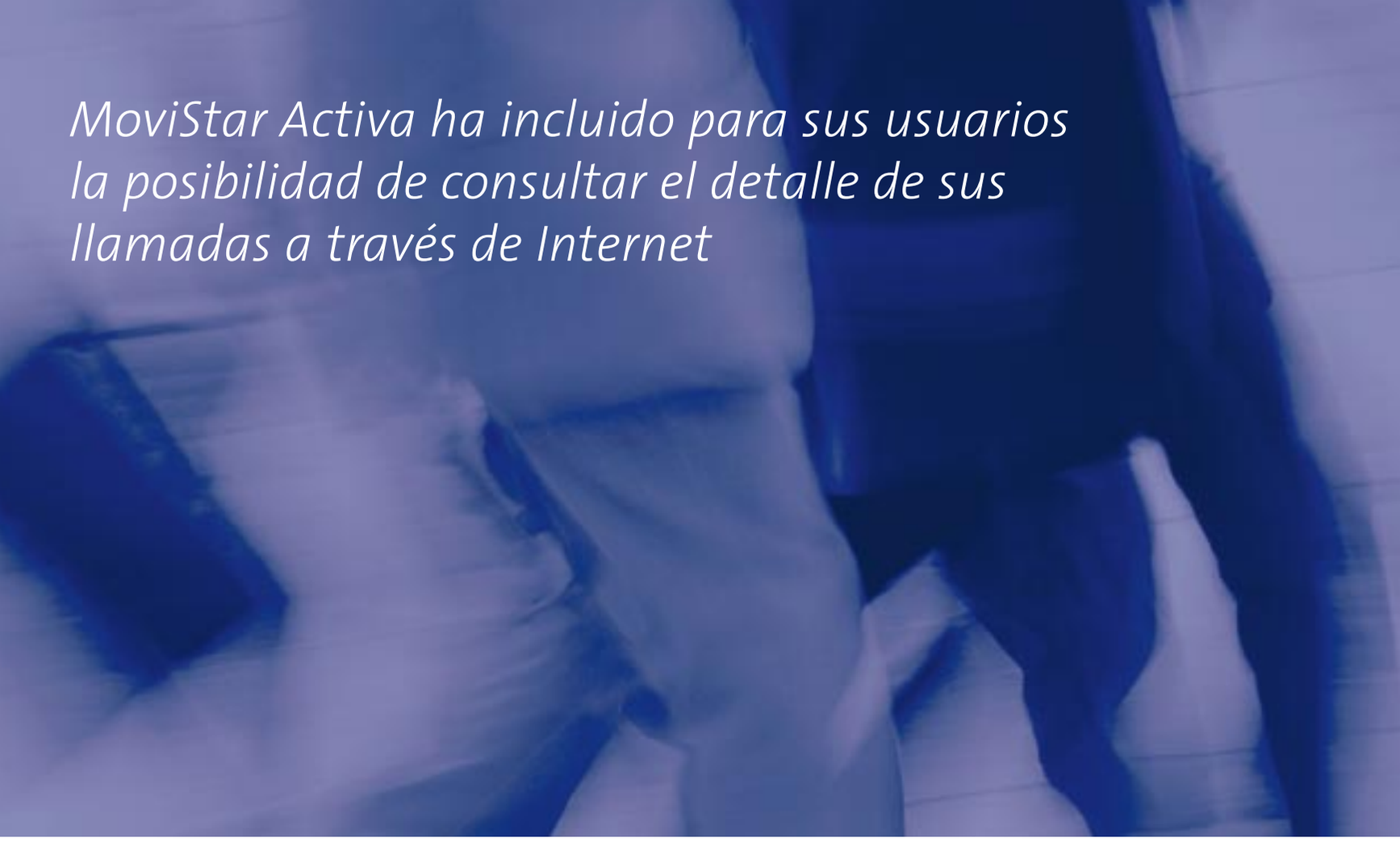
Los servicios móviles agrupan más de 19 millones de clientes, de los cuales 9 millones se encuentran en España, gestionados por Telefónica Móviles. Los restantes están en América y en 1999 eran responsabilidad de Telefónica Internacional. A comienzos de 2000 se creó Telefónica Móviles, S.A., nueva Línea de Negocio para gestionar los servicios móviles a escala global.

España

El mercado celular español ha registrado cifras récords en 1999, situándose como uno de los que más ha crecido del entorno europeo (112,5%) que, en promedio, lo ha hecho en un 67,8%. Este espectacular crecimiento ha supuesto un aumento en el índice de penetración del servicio de 19,9 puntos porcentuales llegando al 37,6%. Con ello, el mercado español de clientes celulares a finales del ejercicio 1999 se situaba en 15 millones de usuarios.

En este entorno de fuerte crecimiento, Telefónica Móviles ha mantenido su indiscutible posición de liderazgo, como lo muestra el hecho que más del 52% del incremento neto de clientes de 1999 ha sido de Telefónica, a pesar del aumento de competidores. A finales del pasado año, Telefónica Móviles aumentaba su parque de clientes en 4.158.083 nuevas conexiones, lo que supone haber obtenido un incremento, en ganancia neta, del 157% respecto al año anterior.

Telefónica Móviles contaba en España, al finalizar el ejercicio, con un parque de 9.052.347 clientes, un 85% más que el año anterior. Por segmentos, la modalidad de tarjetas prepago, motor principal de este crecimiento, cuenta con más de 5,5 millones (61% del parque total), triplicando en un año su base de usuarios. Por lo que respecta a los clientes de contrato, que superan los 3,5 millones, cabe destacar el extraordinario comportamiento que ha tenido el segmento de negocios, singularmente el servicio MoviStar Corporativo, el cual casi ha cuadruplicado su número de líneas a lo largo del pasado ejercicio.



MoviStar Activa ha incluido para sus usuarios la posibilidad de consultar el detalle de sus llamadas a través de Internet

A partir de los datos de parque declarados por los competidores, cuyos criterios de contabilización son menos exigentes que los aplicados por Telefónica, a finales del ejercicio 1999 la cuota de mercado era superior al 60%, si bien la cuota de tráfico estimado es superior. Con estas cifras, Telefónica Móviles se sitúa como el operador con mayor cuota de mercado GSM entre los grandes operadores europeos.

Este espectacular crecimiento se sustenta en una cultura empresarial enfocada hacia la calidad y servicio al cliente, un espíritu innovador, el desarrollo y atención a un capital humano fuertemente motivado y una amplia capilaridad de la red de distribución.

Calidad

La calidad de servicio se materializa en la renovación del certificado de calidad ISO 9001 en todos los procesos de la empresa, disponiendo asimismo de un Sistema de Gestión Medioambiental certificado por AENOR (norma ISO 14001). Pero además, y para reforzar el compromiso interno de la empresa con la calidad, Telefónica Móviles ha iniciado durante 1999 un proyecto de evaluación de la gestión desarrollado por la European Foundation for Quality Management (EFQM), y que significará a lo largo de los próximos años una revisión total, periódica y sistemática de la gestión y los resultados.

A fin de ofrecer la mejor calidad de cobertura, Telefónica Móviles contaba a finales de 1999 con 9.120 emplazamientos, de los que 2.193 fueron puestos en servicio el pasado año, multiplicando las estaciones base que emplean la nueva banda de 1.800 MHz. en los núcleos donde se concentra el mayor volumen de tráfico. La compañía cuenta, por lo tanto, con una red dual GSM que le permite afrontar un crecimiento continuado de los clientes durante los próximos años manteniendo los estándares de calidad del servicio Telefónica MoviStar. Así, el crecimiento del tráfico ha sido incluso menor al crecimiento de la capacidad de la red, que en 1999 aumentó en un 80%.

En el apartado de cobertura internacional, en 1999 se firmaron 44 nuevos acuerdos de itinerancia, lo que supone poder ofrecer a los clientes de Telefónica el servicio en 93 países a través de 181 operadores.

Desde el punto de vista comercial, Telefónica Móviles ha aumentado en 1999 el número de servicios y facilidades que presta a sus clientes, gracias al importante esfuerzo realizado en Investigación y Desarrollo, con una inversión cercana a los 20.000 millones de pesetas.

Telefónica Móviles (España) se ha situado como el operador con mayor cuota de mercado GSM entre los grandes operadores europeos.

En 1999 se han lanzado los primeros servicios convergentes móvil-Internet

Espíritu innovador

La visión de Telefónica Móviles sobre el futuro de la convergencia entre los servicios de telefonía móvil e Internet le ha llevado al desarrollo y lanzamiento de los primeros servicios en este campo.

Destacan novedades como el servicio MoviStar Internet Premium, servicio pionero en el ámbito mundial que permite facturar únicamente en función de la información transmitida y no del tiempo total de conexión. MoviStar Net posibilita la recepción y respuesta de mensajes de correo electrónico en el terminal móvil, dando un paso decisivo en la convergencia de ambos servicios para mejorar las funcionalidades para el cliente. Otro de los servicios de mensajería orientados a Internet es el Correo MoviStar, que permite a los usuarios de Telefónica MoviStar enviar, recibir y contestar correos electrónicos desde el móvil, ofreciendo a cada usuario una cuenta de correo y una dirección IP propia.

Gracias a la tecnología WAP (Wireless Application Protocol) la compañía ha desarrollado, en colaboración con Terra Networks, el primer portal móvil de España que facilita el acceso a una gran variedad de servicios de información (noticias, noticias económicas, cotizaciones de bolsa, sorteos, información de tráfico, etc.).

Durante 1999, Telefónica Móviles ha cerrado acuerdos con importantes empresas para incorporar nuevos contenidos a su oferta de servicios. Ha sido el caso, por ejemplo, de cadenas de televisión y agencias de noticias como CNN, Antena 3 y Reuters, cuya información es accesible para los clientes de Telefónica MoviStar.

En el mes de noviembre, se lanzó la oferta de telefonía convergente fijo-móvil a través del servicio MoviStar Combi una vez obtenida la licencia B1 para la prestación de un servicio de telefonía fija, a través del código de acceso indirecto 1075.

En cuanto a los servicios prepago, MoviStar Activa ha incluido para sus usuarios la posibilidad de consultar el detalle de sus llamadas a través de Internet, lo que constituye un servicio pionero tanto en España como en el resto del mundo.

Otros factores que han marcado la positiva evolución del mercado han sido la progresiva reducción de los precios, trasladando al usuario final las ventajas obtenidas por las economías de escala conseguidas por el cada vez mayor volumen de clientes que muestran su confianza en nuestros servicios, y que ha fomentado la introducción de nuevas ofertas tarifarias que permiten adaptarse a las necesidades de todos los usuarios.

La extensión de la red de distribución comercial de Telefónica Móviles –con más de 13.000 puntos de venta-, ha puesto al alcance de

MensaTel mantiene el liderazgo indiscutible en su ámbito de negocio, tanto en el segmento profesional como residencial

El programa de inversión de Telefónica Móviles en España ha ascendido a 130.572 millones de pesetas y ha permitido duplicar la planta instalada en centrales de conmutación.

sus clientes la amplia oferta de productos y servicios de la empresa y, sobre todo, la multiplicación de las posibilidades de la recarga de las tarjetas de prepago. Además, Telefónica Móviles ha abierto un nuevo escaparate de comercio electrónico en Internet (**http://www.movistar.com**), desde donde el cliente potencial puede realizar todo el ciclo de compra de los servicios de la compañía.

En el mercado de la radiomensajería, MensaTel mantiene el liderazgo indiscutible, tanto en el segmento profesional como residencial, con una cuota total de mercado del 63%. Por otra parte, en el servicio de radiotelefonía móvil en grupo cerrado de usuarios o Trunking, RadioRed también es líder con una cuota estimada de mercado del 80% a finales de 1999.

Como hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio, cabe mencionar las licencias de UMTS y TETRA convocadas en 1999, en España. Con la licencia de UMTS Telefónica Móviles obtiene la capacidad para construir una red móvil de 3ª Generación y poder prestar servicios celulares multimedia de banda ancha. Con la licencia TETRA la compañía está facultada para construir una red digital de comunicaciones móviles para grupos cerrados de usuarios –trunking– en todo el territorio. Estas dos nuevas licencias garantizan la continuidad en los avances tecnológicos ofrecidos por Telefónica Móviles, así como el liderazgo de su oferta de servicios móviles en España.

Para atender la creciente demanda y poder cumplir, además, con los exigentes estándares de calidad establecidos, Telefónica Móviles ha desarrollado en el año 1999 un importante programa de inversión, que en el conjunto del año ha ascendido a 130.572 millones de pesetas, y ha permitido duplicar la planta instalada en centrales de conmutación.

Fruto también de este compromiso, la compañía ha puesto en marcha el nuevo Centro de Desarrollo y Tecnología de Telefónica Móviles, auténtico núcleo para la creación de nuevas aplicaciones y la experimentación de nuevas tecnologías.

Capital humano

Una parte importante en el desarrollo y liderazgo que Telefónica Móviles ha tenido lo constituye sin duda su capital humano. Durante el año 1999 se han incorporado 500 nuevas personas, lo que supone terminar el ejercicio con una plantilla de 3.372 profesionales, de los que alrededor del 35% son titulados superiores. El fuerte dinamismo del sector se ve acompañado por una plantilla joven con una edad media de 32 años y en la que un 44% son mujeres. Durante 1999, se

Telefónica Móviles (España)
Evolución de las principales magnitudes del ejercicio 1999 (cifras consolidadas)

Cifras (en millones)	Pesetas	Euros	% Variación 99/98
Ingresos por operaciones	622.159	3.739	32%
EBITDA	225.205	1.353	16%
Resultado Neto	93.538	562	16%
Inversiones del ejercicio	130.572	785	41%
Inversiones brutas acumuladas	691.350	4.155	23%
Valor añadido	257.059	1.545	16%
Activos totales	566.896	3.407	23%
Recursos propios	223.625	1.344	32%

	1999	1998	% Variación 99/98
Emplazamientos de red	9.120	6.927	31%
Usuarios de telefonía móvil (en miles)	9.052,3	4.894,3	84%
Millones de minutos	13.660	8.028	70%
Millones de mensajes	454	134	239%

Telefonía móvil en América (*)
Evolución del número de clientes

	dic. 99	% var. 99/98	dic. 98
Operadoras Gestionadas	**6.455.669**	**101,9%**	**3.197.315**
Telefónica CTC Chile	1.153.794	108,2%	554.225
TASA	1.050.780	96,8%	534.035
Telefónica del Perú	711.638	41,1%	504.339
Ceterp celular	59.960	-	-
Celular CRT	967.574	78,3%	542.695
TeleSudeste Celular Par.	1.851.753	139,8%	772.141
TeleLeste Celular Par.	535.009	98,3%	269.828
Telefónica El Salvador	125.069	522,7%	20.052
Telefónica Guatemala	49.392	-	-
MoviStar-Puerto Rico	47.903	-	-
Participaciones financieras	**4.074.229**	**66,7%**	**2.443.327**
CANTV	1.181.273	84,8%	639.107
Telesp Celular Par.	2.892.956	60,3%	1.804.220
TOTAL	**10.529.898**	**86,7%**	**5.640.642**

(*) Empresas agrupadas en 1999 en Telefónica Internacional

Telefónica espera alcanzar 321.000 clientes en su primer año de operación en Marruecos

dedicaron cerca de 150.000 horas a la formación en diferentes cursos para todas las áreas de la compañía.

América

Al cierre del ejercicio, Telefónica contaba en Latinoamérica con más de 10 millones de clientes de telefonía móvil (6,5 millones gestionados directamente y 4 millones a través de participaciones financieras), lo que supone más del 80% respecto del cierre del año anterior.

Brasil

En Brasil, todas las compañías celulares gestionadas por Telefónica consolidaron su posición de liderazgo en 1999. A pesar del comienzo de operaciones de la competencia, TeleSudeste (Rio de Janeiro y Espíritu Santo) contaba, a finales del 99, con una cuota de mercado del 67%, Celular CRT (Rio Grande do Sul) del 84% y TeleLeste (Bahía y Sergipe) del 67%.

El dinamismo de las políticas comerciales basado en la implantación del servicio prepago, la reducción de los precios y la amplia oferta de servicios ha marcado la expansión de este servicio, permitiendo incrementar la base de clientes hasta 1,85 millones en el caso de TeleSudeste (crecimiento interanual del 140%), más de 535.000 clientes en TeleLeste (+98%) y cerca de un millón de clientes en Celular CRT (+78%).

En julio se realizaron OPAs sobre las operadoras celulares de Río de Janeiro (Telerj Celular), Espíritu Santo (Telest Celular), Bahía (TeleBahía Celular) y Sergipe (Telergipe Celular) -estas dos últimas conjuntamente con Iberdrola-. Estas operaciones permitieron optimizar la cartera de inversiones de Telefónica Internacional en Brasil, incrementando significativamente sus participaciones económicas y reduciendo su coste medio de adquisición.

Argentina

En junio, TCP, filial al 100% de Telefónica Argentina, obtuvo varias licencias de PCS que le permitirán estar presente en todo el territorio nacional. Asimismo, el 30/9/99 se escindió Miniphone, la compañía celular que operaba en Buenos Aires y que estaba compartida en un 50% por TASA y Telecom respectivamente, fusionándose el 50% correspondiente a TASA con TCP. Esta compañía cerró el año con más de 1.050.000 clientes, lo que supone un crecimiento interanual del 97%.

Tele Sudeste contaba, a finales de 1999, con una cuota de mercado del 67% en los estados de Rio de Janeiro y Espíritu Santo.

Chile
En Chile, la cartera de clientes de Startel (filial celular de Telefónica CTC Chile) ascendió a 1.153.794 a 31/12/99, lo que supone duplicar la cifra de clientes respecto al año anterior, favorecida en parte por la introducción del sistema CPP (Calling Party Pays) en febrero de 1999.

Perú
En marzo, Telefónica del Perú creó Telefónica Móviles S.A.C. constatando así la creciente importancia y expansión del negocio celular en Perú. Telefónica Móviles Perú superó en 1999 los 700.000 clientes (aumento interanual del 41,1%) e incrementó en 3 puntos su cuota de mercado (hasta llegar al 70%) frente al año anterior, situándose como líder indiscutible de la telefonía celular en Perú.

Centro y Norte de América
En Puerto Rico, Movistar comenzó a operar en septiembre y cerró el ejercicio con una cifra de 47.903 clientes, por encima de los 40.000 presupuestados, que suponen un 6% del mercado total y un 40 % de los nuevos clientes. La construcción de la red alcanzaba al finalizar el año a las principales ciudades de la isla, estando prevista su finalización para los primeros meses de 2000.

Telefónica El Salvador ha alcanzado cerca de 125.000 clientes celulares, lo que representa una cuota de mercado de un 35% en su primer año de operación. Por su parte, Telefónica Guatemala ha alcanzado en menos de tres meses de operaciones cerca de 50.000 clientes celulares.

Cuenca Mediterránea

Marruecos
En 1999 Telefónica obtuvo la segunda licencia de móviles en Marruecos (a través de Telefónica InterContinental). El lanzamiento comercial del servicio está previsto para el primer semestre de 2000. El objetivo es alcanzar 321.000 clientes, que se repartirán entre prepago, corporate y economy. Aprovechando la explosión prevista para el mercado celular marroquí en este año, Medi Telecom espera obtener una cifra de ventas de 17.000 millones de pesetas al final del ejercicio. Las inversiones en red ascenderán a 14.200 millones de pesetas.

UMTS es, para Telefónica Móviles, la oportunidad para prestar servicios celulares multimedia de banda ancha en Europa

Principales proyectos para el año 2000

UMTS en Europa

Uno de los objetivos estratégicos de Telefónica para 2000 y 2001 es obtener licencias para operar servicios móviles en Europa con tecnología UMTS. UMTS es la tercera generación de sistemas móviles en Europa, que permite ofrecer servicios de datos móviles multimedia y con elevado ancho de banda, lo que la hace idónea para ofrecer servicios de wireless-Internet. Las operaciones de esta nueva tecnología empezarán en enero de 2002.

Telefónica InterContinental es la Línea de Actividad que ha liderado, durante 1999, las estrategias de cara a este nuevo mercado en Europa. La estrategia en UMTS tiene carácter paneuropeo, con prioridad en los mercados del Reino Unido, Alemania, Francia, Italia y Suiza.

Telefónica es consciente de que el éxito con la telefonía UMTS no depende únicamente de la obtención de las licencias y su operación en el año 2002, sino que son necesarias, también, una serie de acciones estratégicas durante este año y el siguiente:

- Creación de un operador paneuropeo con dos estructuras paralelas: una a escala europea, con socios estratégicos, en la que Telefónica tendrá la participación mayoritaria, y otra a escala local en cada país.
- Prestación de servicios de wireless-Internet mediante el establecimiento de nuevas compañías con los socios en UMTS, o adquisición de empresas existentes.
- Adquisición de operadores móviles alternativos en los principales países europeos con el fin de promover una base de clientes previa al lanzamiento del UMTS.
- Creación de una marca única móvil asociada a UMTS.

Turquía

Para abril de 2000 se espera la concesión de tres licencias DCS 1.800 en Turquía, país con 65 millones de habitantes. Telefónica opta a una de ellas en consorcio con tres de los principales grupos empresariales turcos: Sabanci, Dogan y Dogos. Las previsiones del Plan de Negocio, realizadas por Telefónica InterContinental, prevén una penetración de la telefonía móvil del 40% en el año 2005, frente al 12% existente a diciembre de 1999.

Oficinas de Telefónica en Buenos Aires.

fotografía de Alberto García Alix

Internet

Terra cuenta con 1,3 millones de suscriptores en sus servicios de acceso y 434 millones de páginas vistas cada mes en sus portales

Terra, desde su nacimiento en diciembre de 1998, se ha consolidado como la más importante compañía proveedora de acceso y servicios de Internet (portales y plataformas de comercio electrónico) para el mercado residencial y SOHO (small office-home office) en los mundos de habla hispana y portuguesa. A finales de 1999 contaba con más de 1,3 millones de suscriptores en sus servicios de acceso y 434 millones de páginas vistas al mes en sus portales.

En diciembre de 1998, Telefónica de España decidió segregar sus activos en el negocio de Internet y aportarlos a una nueva compañía creada a tal efecto que muy pronto pasaría a denominarse Terra Networks.

Terra, de la mano de Telefónica, comenzó durante 1999 una campaña de adquisición de los negocios de Internet que Telefónica tenía en sus filiales y de otras compañías líderes en las áreas de la provisión de acceso y portal, en España y Latinoamérica. Fruto de esta política, se adquirieron por un lado grupos privados como Olé (el mayor portal en España), ZAZ (la segunda mayor compañía de Internet en Brasil), Infovía (Guatemala) e Infosel (una de las dos mayores compañías de Internet en México), y por otro, proveniente de las filiales de Telefónica en Latinoamérica, CTC Internet (Chile) y los activos de Internet de Telefónica del Perú. Habría también que señalar el acuerdo alcanzado con IDT, para abordar el mercado hispano de Estados Unidos y el lanzamiento del portal Terra en este mercado en enero de 2000.

Terra es hoy día una compañía multinacional, presente en España, Brasil, México, Estados Unidos, Chile, Argentina, Perú y Guatemala y es la compañía líder del mercado latinoamericano de Internet en su conjunto.

El proyecto de Internet de Telefónica, materializado en Terra, se ha convertido en un proyecto único en el mercado por las características diferenciadoras del mismo:

- Una enorme oportunidad de mercado, por el potencial de crecimiento de la penetración de Internet en la zona y la escasez de contenidos y páginas en español y portugués en Internet.

Evolución de la cartera de clientes ISP del Grupo Terra.

Datos proforma

	1999	1998	Var. %
España	659.000	49.500	1245%
Brasil	346.000	143.000	142%
México	82.000	29.500	183%
Chile	118.000	25.000	372%
Perú	62.000	--	--
Guatemala	6.000	5.000	20%
EE.UU.	44.000	--	--
TOTAL	**1.317.000**	**252.000**	**423%**

- Un equipo gestor multinacional formado por los pioneros del mundo de Internet en cada uno de los países y por profesionales del mundo de las telecomunicaciones.
- Una gestión local con contenidos locales y con respuestas locales a las demandas de nuestros clientes, combinada con la fuerza de una multinacional.
- Un modelo de negocio único que está presente en toda la cadena de valor de Internet: acceso, portal/contenidos y comercio electrónico.
- Una acertada política de crecimiento orgánico y adquisiciones.

Como resultado de todo ello, Terra ha recibido un gran respaldo del mercado en su salida a Bolsa, que ha supuesto un caso sin precedentes en el mercado español. La confianza de los mercados en el futuro de Terra se confirma con el 360% de revalorización sobre el precio del tramo minorista que la acción había alcanzado a 31 de diciembre, sólo mes y medio desde su entrada al mercado. La muy positiva evolución del valor a comienzo del año 2000 ha encumbrado a Terra como una de las mayores compañías de España por capitalización bursátil y una de las primeras del mundo de Internet lo que, unido a sus altos volúmenes de contratación, ha supuesto su entrada en el índice bursátil IBEX-35.

Oportunidad de Mercado

El mercado potencial de Terra comprende más de 20 países con una población de 550 millones de personas de habla hispana y portuguesa. En estos países la penetración actual de Internet es baja, pero se estima un crecimiento importante en el número de usuarios de Internet para los próximos años.

Telefónica, con su presencia en estos mercados, abre la puerta a 52 millones de sus clientes. Terra tiene la posibilidad de apoyarse en Telefónica tanto en el desarrollo y gestión de los negocios de comunicación (accesos a Internet) como en las capacidades de producción y distribución de contenidos (portal).

Existe además una alta concentración de contenidos en Internet disponibles en inglés, mientras que sólo el 4% está en español y portugués. Esto supone una gran oportunidad para Terra por cuanto existe una demanda insatisfecha de contenidos en español y portugués.

Evolución de las páginas servidas al mes por los portales del Grupo Terra, en millones.

Datos proforma

	Dic. 1999	Dic. 1998	Var. %
España (www.terra.es)	89	15	493%
Brasil (www.terra.com.br)	267	168	59%
México (www.terra.com.mx)	67	11	509%
Argentina (www.terra.com.ar)	3	0	--%
Chile (www.terra.cl)	7	0	--
Perú (www.terra.com.pe)	1	0	--
TOTAL	**434**	**194**	**124%**

Nota: El portal de Estados Unidos (www.terra.com) fue lanzado el 7 de enero de 2000.

Modelo de Negocio

Los ingresos de Terra provienen de sus dos principales actividades: la provisión de acceso y los portales.

Provisión de acceso: los ingresos se derivan de las suscripciones que se cobran a los clientes y de los acuerdos de tráfico inducido que se alcancen con los propietarios de la red IP.

El uso conjunto de las modalidades de acceso gratuitas y de pago de acuerdo con las características de cada país (entorno regulador y competitivo, y nivel de desarrollo de Internet) han sido una estrategia aplicada con éxito durante el año 1999. La rápida respuesta a los movimientos del mercado, como el lanzamiento del servicio TeleLine-gratuito en junio de 1999, ha redundado en el aumento del número de usuarios de este servicio que a final de 1999, alcanzaban los 501.000. La prestación del Servicio de Acceso Gratuito ha comenzado a llegar a América Latina. De hecho, Terra, siguiendo la tendencia del mercado, ya ofrece este servicio en países como Brasil, México o Chile.

Asimismo, Terra pretende convertirse en un proveedor líder de servicios de comunicaciones con Internet ("Content Service Provider"), independientemente del medio utilizado (telefonía fija, móvil, cable, satélite, etc). En cualquiera que sea el negocio de comunicaciones en que esté Telefónica, Terra estará siempre presente para acercar a sus usuarios al mundo de Internet.

Portal: la principal fuente de ingresos por operaciones del portal son en la actualidad la publicidad y en menor medida el comercio electrónico. Internet se ha convertido en un medio atractivo para los anunciantes. Aunque el gasto publicitario en Internet representa hoy día una pequeña fracción del gasto total en publicidad, se estima que el crecimiento de los gastos de publicidad en los mercados donde opera Terra sea del 100% anual durante los próximos cuatro años.

Las transacciones comerciales son otra de las dimensiones de Internet en las que Terra ha encontrado una gran oportunidad de crecimiento. Se espera que el mercado de comercio electrónico en España y Latinoamérica crezca un 59% medio anual durante los próximos dos años, cifra muy superior al crecimiento estimado para Estados Unidos.

En el área de comercio electrónico se han cerrado importantes alianzas con empresas de primer orden como El Corte Inglés (software), Amadeus (viajes), Mexicana de Aviación (billetes aéreos), Servicaixa (venta de entradas para espectáculos), etc. En asociación con el BBVA se ha promovido la creación de Uno-e, una nueva compañía de distribución de productos financieros por Internet, entidad que

Los gastos estimados de publicidad en los mercados en los que opera Terra crecerán un 100% anual durante los próximos cuatro años

La creación de Terra ha hecho realidad la convergencia entre los operadores de telecomunicaciones, los grupos mediáticos y las compañías de Internet.

posteriormente ha suscrito un acuerdo con el grupo británico First-e para la constitución de UnoFirst Group.

En relación con los contenidos se han logrado también alianzas con los más importantes proveedores locales como son el Grupo Reforma de México y el Grupo Estado de São Paulo en Brasil, y se han obtenido contratos con empresas proveedoras de contenidos como Disney, MTV Latino, Reuters, EFE y Uproar, entre muchas otras.

Gestión

La política de gestión de Terra se basa en el concepto "pensar global, actuar local", entendido éste como el manejo de directrices globales en marcas, contenidos y servicios, acordes con las necesidades locales, y llevados a cabo por un equipo gestor local.

Terra ha logrado atraer a un equipo de expertos en provisión de acceso, portales, comercio electrónico y en otras áreas también críticas para el desarrollo del negocio. Es de destacar que sólo el 13% de los empleados de Terra a 31 de diciembre estaban ubicados en España.

La creación de Terra ha hecho realidad la convergencia entre los operadores de telecomunicaciones, los grupos mediáticos y las compañías de Internet, creando valor para el accionista de Telefónica.

Oficinas de Telefónica en Madrid.

fotografía de Juan Dolcet

Páginas Amarillas

TPI-Páginas Amarillas salió a Bolsa en 1999 y a fin de año se había revalorizado en más de un 227%

En 1999 se produjo la salida a Bolsa del 35% del capital de TPI-Páginas Amarillas, que tuvo una gran acogida entre la comunidad inversora, con un exceso de demanda de 33,3 veces sobre la Oferta Pública de Acciones.

La aportación de valor de TPI para Telefónica ha sido constante durante el ejercicio. A 31 de diciembre de 1999, la cotización cerró a 48,25 euros, lo que supone una revalorización sobre el precio del tramo minorista de la OPV de un 227% y una capitalización bursátil de 5.916 millones de euros.

La magnífica acogida de TPI por los inversores, traducida en altos volúmenes de contratación y en un gran crecimiento de la capitalización bursátil, ha supuesto la entrada de la compañía en el índice bursátil español IBEX-35.

Expansión Internacional

El año 1999 también ha significado el comienzo de la expansión internacional de TPI. En mayo, TPI y Telefónica Internacional constituyeron TPI-Brasil con el 51 y 49% de su capital social respectivamente. La sociedad se creó para explotar el potencial del mercado brasileño de directorios, mercado que, aunque representa ya hoy en día en torno al 7% del total del mercado publicitario, se estima que puede doblarse en los próximos años.

En virtud de los contratos firmados con Telesp y Listel para la edición de las guías de Páginas Amarillas y Páginas Blancas (LTOG) del estado de São Paulo (excepto São Paulo capital), se han publicado 12 guías conjuntas de Páginas Amarillas y Páginas Blancas, y 9 callejeros.

En este tiempo se han establecido las bases para el lanzamiento de la Sociedad en el próximo año, se han reclutado profesionales locales y se ha avanzado en el diseño de un plan de negocio cuyo objetivo es convertir a TPI-Brasil en el referente nacional en el sector de publicidad clasificada en diferentes soportes, siendo Internet un puntal básico en esta estrategia.

Los ingresos publicitarios de Páginas Blancas crecieron un 52% en 1999, hasta alcanzar los 11.541 millones de pesetas.

Brasil y Chile han sido, tras España, los primeros países en la proyección internacional de TPI- Páginas Amarillas

Por otro lado, en enero de 2000 TPI alcanzó un acuerdo con Telefónica Internacional para adquirir el control de Publiguías, empresa líder del mercado chileno de directorios. Mediante este acuerdo, TPI adquiere el 51% de la sociedad holding que a su vez controla Publiguías por un importe de 26 millones de dólares. La operación incluye además el pago de una prima de éxito por un importe máximo de 3 millones de dólares, que se determinará en función del resultado de las campañas comerciales que están actualmente en vigor en Publiguías.

Al margen de las actividades de TPI, en el ámbito de los directorios, hay que señalar las actividades de dos empresas: Telinver (filial 100% de Telefónica de Argentina), cuya actividad principal es la publicación de guías telefónicas con el nombre de Páginas Doradas, que consiguió cerca de 70.000 clientes en el ejercicio 98/99, y Telefónica del Perú, que cuenta con 44.392 clientes en este mercado.

Durante el año 1999 los Ingresos de Explotación de TPI crecieron un 29%, desde los 43.450 millones de pesetas en 1998, hasta los 55.949 millones de pesetas alcanzados en 1999. Este fuerte crecimiento se explica por los siguientes factores:

- Importante crecimiento en los productos Multimedia.
- Buen comportamiento de los productos en soporte papel.
- Mayor número de guías publicadas de Páginas Blancas.
- Nuevo contrato con Telefónica por la Edición y Distribución de Páginas Blancas.

Productos en soporte papel

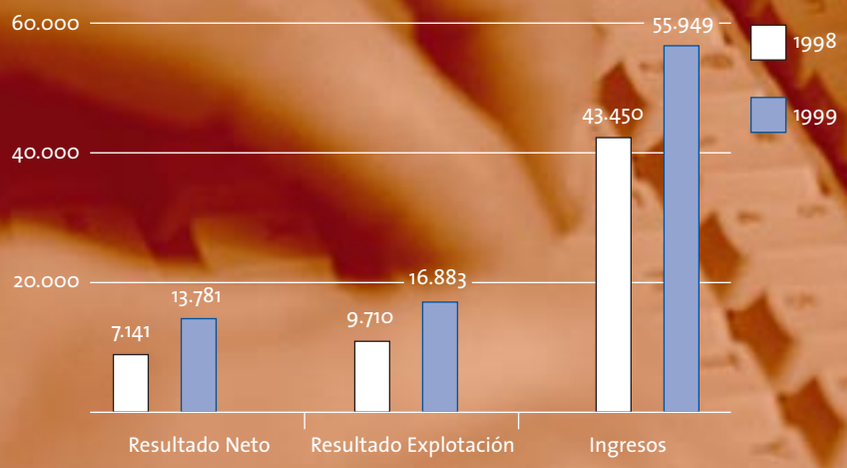
Páginas Amarillas

Los ingresos correspondientes a este producto crecieron durante 1999 un 11%, desde los 35.212 hasta los 39.141 millones de pesetas. El número medio de usuarios de Páginas Amarillas en el período de enero a diciembre de 1999 comparado con el mismo período de 1998 ha crecido en 566.502 usuarios hasta alcanzar la cifra de 18.459.835 particulares y en 109.600 empresas, hasta llegar a las 1.205.600 empresas. La media de consultas al año por usuario es de 19,5 y 52,1 para particulares y empresas respectivamente. A su vez, el número de operaciones de compra asociadas a Páginas Amarillas en 1999 es de 241.741.000, lo que supone un total de 7,4 billones de pesetas y un incremento de

Principales magnitudes económico financieras (Importes en millones de pesetas)

	1998	1999	% Variación
Total Ingresos Explotación	43.450	55.949	29%
Total Gastos Explotación	33.740	39.066	16%
Resultado Explotación	9.710	16.883	74%
EBITDA	11.363	18.018	59%
Resultado Neto	7.141	13.781	93%

Resultados 99/98 (millones en pesetas)

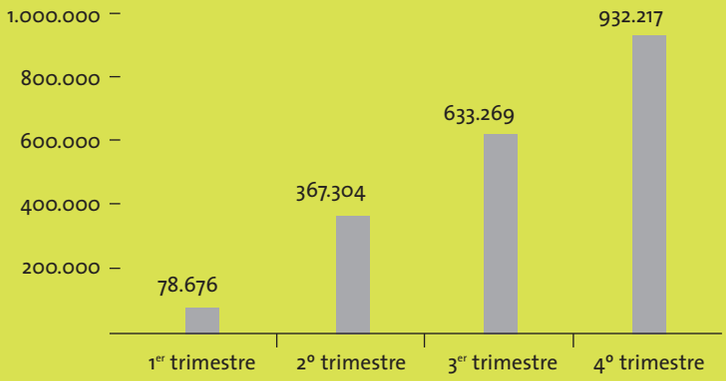


Ingresos publicitarios por producto (millones de pesetas)

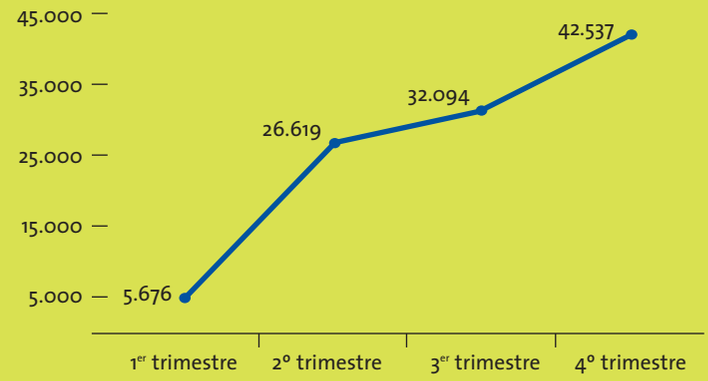
	1998	1999
Europages	139	209
Páginas Habladas	2	359
PAOL	150	432
Páginas Blancas	7.595	11.541
Páginas Amarillas	35.212	39.141

Páginas Amarillas Habladas (datos acumulados)

Nº de llamadas



Nº de clientes



un 9% con respecto al año anterior, en las compras, y aproximadamente 0,5 billones en el gasto.

Páginas Blancas

En Páginas Blancas cabe destacar la firma en mayo de un nuevo contrato con Telefónica de España, mediante el cual TPI asume el control y la gestión completa del producto. Durante el año 1999 los ingresos publicitarios correspondientes a este producto crecieron un 52%, desde los 7.595 hasta los 11.541 millones de pesetas. Este fuerte crecimiento se debe a dos factores. En primer lugar, a la publicación de 9 guías más en 1999 que en 1998, hasta alcanzar un total 47 guías, sobre las 53 que completan la colección, y a la progresiva captura de la cartera de clientes de Telefónica de España.

En el período de enero a octubre de 1999 Páginas Blancas ha tenido un número medio de usuarios de 21.167.940 de particulares y 1.302.400 empresas. La media de consultas al año es de 23,2 entre particulares y de 56,5 entre empresas.

Europages (papel y on-line)

Los ingresos de Europages crecieron durante el año 1999 un 50%, desde los 139 a los 209 millones de pesetas.

Productos multimedia

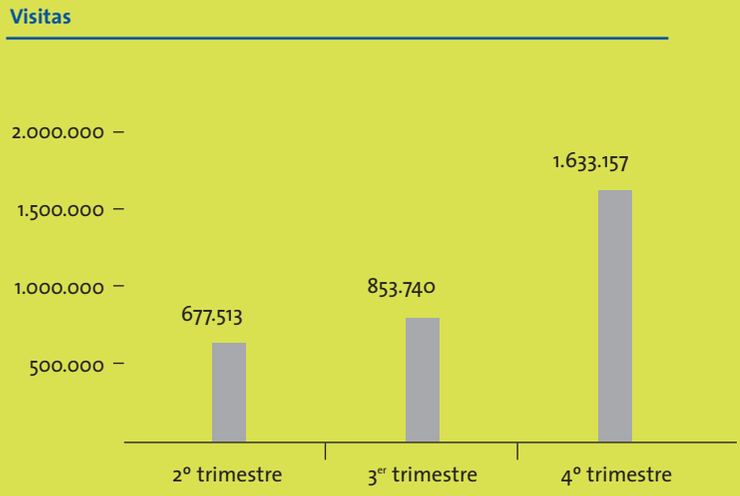
Hay que destacar la importancia que han supuesto para TPI los ingresos que aportan los Productos de Internet y Páginas Amarillas Habladas, que si bien todavía su relevancia puede parecer escasa sobre el total de ingresos, añaden un enorme valor a la compañía.

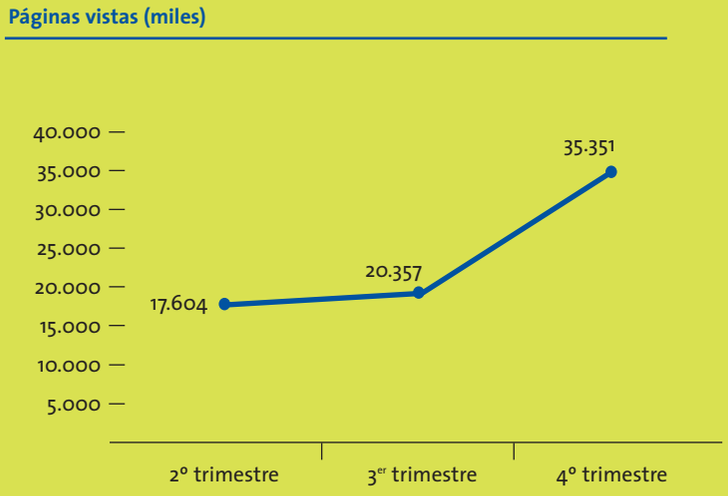
El crecimiento de ingresos en los productos de Internet ha sido del 188% respecto a 1998 alcanzando la cifra de 432 millones de pesetas, mientras que los ingresos por tráfico y publicidad de Páginas Habladas han significado 422 millones de pesetas.

Páginas Amarillas Online

Los ingresos crecieron un 188%, pasando de 150 millones de pesetas en 1998, a 432 millones de pesetas en 1999. En PAOL cabe destacar el fuerte crecimiento experimentado en el tráfico. En cuanto a la evolución del tráfico, y según cifras auditadas por la OJD, las visitas crecieron de marzo a diciembre en un 347%, pasando de un total mensual de 143.930 visitas en marzo, a 643.020 visitas en diciembre, las páginas vistas se multiplicaron por 2,5 veces durante el mismo período, pasando de un total de 5,1 millones de páginas vistas en marzo, a 13 millones de páginas vistas en diciembre. Según datos de

Tráfico Páginas Amarillas On-Line





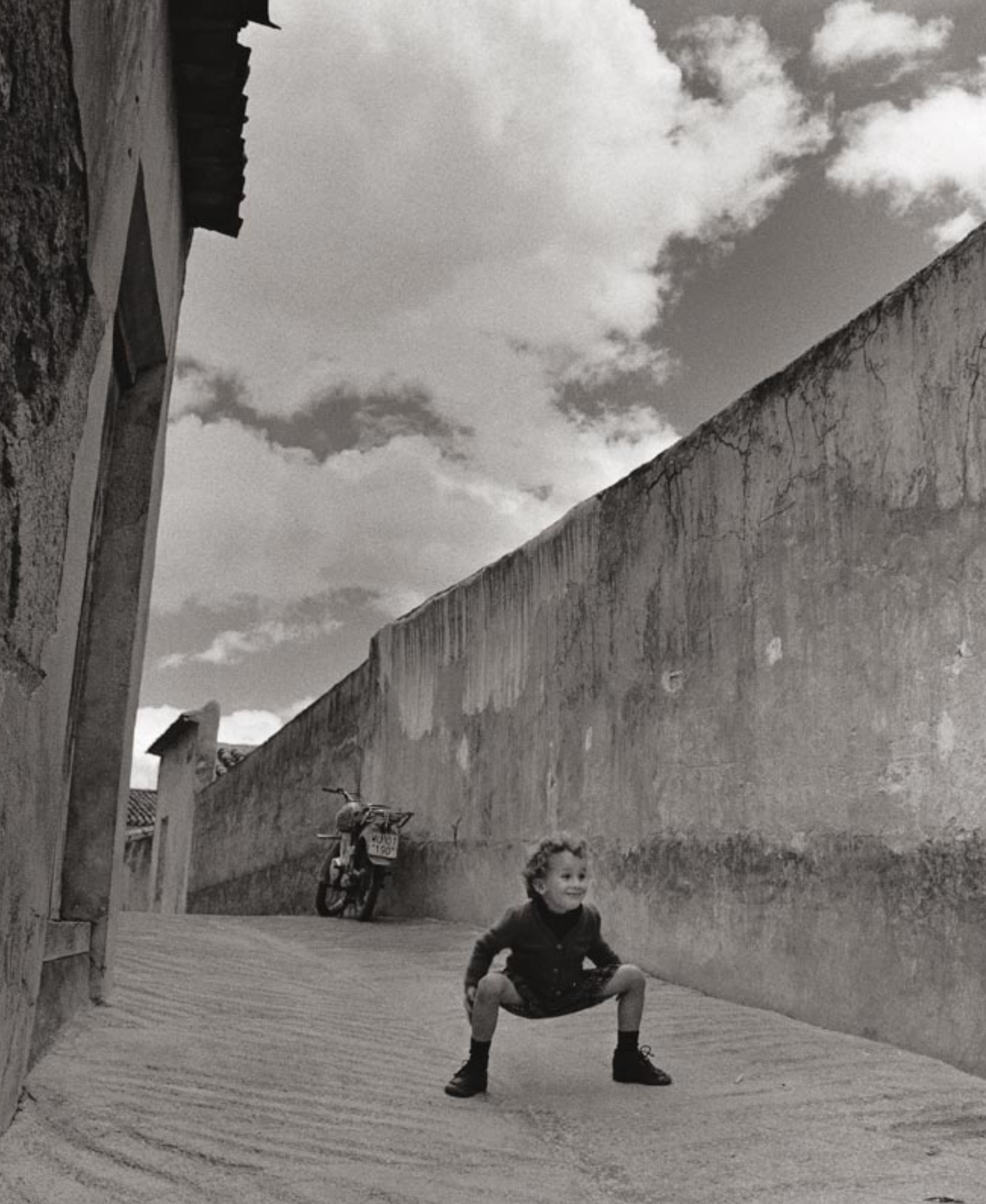
la OJD, Páginas Amarillas On line era en diciembre el quinto web site más visitado por páginas vistas, detrás del portal Terra y de los diarios El País, El Mundo y Marca digital.

Páginas Amarillas Habladas

Páginas Amarillas Habladas es un servicio telefónico que pone a disposición de cualquier usuario de telefonía toda la información de Páginas Amarillas, 24 horas al día a lo largo de los 365 días al año. El servicio fue lanzado en España, a escala nacional, en marzo de 1999. Durante este año los ingresos alcanzaron los 421 millones de pesetas. El número acumulado de llamadas durante 1999 es de 932.217 y el número de clientes se cifra en 42.537.

Nuevos lanzamientos en Internet

Entre los lanzamientos realizados a lo largo del año para el mercado de Internet destacan El Callejero, las Páginas Blancas On Line, el Centro Comercial Virtual de Páginas Amarillas On Line, el portal vertical llamado Como Preparar tu Boda, la Guía de Hobbies, el proyecto ciudadhoy.com, una nueva sección de Ofertas de Empleo, así como los rediseños de Páginas Amarillas On Line, la Guía Dónde Comer y la Guía Dónde Dormir (que ha cambiado de nombre y se denomina De viaje).



fotografía de Cristina García Rodero

Transmisión de Datos

Tras constituirse en 1999 como Línea de Negocio a escala global, Telefónica DataCorp se convierte en una de las mayores empresas del mundo especializada en transmisión de datos

El hecho más relevante relativo a Telefónica Data (desde comienzo de 2000, Telefónica DataCorp) es la propia creación y lanzamiento operativo del Negocio de Datos de Telefónica como una Línea de Actividad independiente de ámbito global.

El Grupo Telefónica Data alcanzó una facturación acumulada, en su primer año de actividad como Grupo de ámbito global, de 95.628 millones de pesetas, con un EBITDA de 19.304 millones de pesetas (20% sobre los ingresos), y un beneficio antes de intereses e impuestos de 7.895 millones.

Durante 1999, la principal fuente de negocio fue su filial española (Telefónica Data España), si bien, a lo largo del año, se fue creando la base operativa de un Grupo Multinacional de Empresas mediante el lanzamiento de filiales fuera de España. Telefónica Data Colombia será la resultante de la fusión de la compra de las empresas Rey Moreno, S.A. y Telegan, S.A. Asimismo, se sentaron las bases jurídicas y se avanzó, con distintos grados de alcance, en el trabajo de lanzamiento de filiales en otros países en los que no había presencia previa de Telefónica o ésta era pequeña, como Venezuela, Uruguay, Paraguay, Canadá, área del Caribe, México, Marruecos y Estados Unidos.

A través del acuerdo alcanzado con Telefónica Internacional en el mes de mayo, Telefónica Data colaboró en la gestión del Negocio de Empresas en las operadoras latinoamericanas participadas por Telefónica Internacional en Brasil (São Paulo), Chile, Argentina, Perú y América Central. El volumen del Negocio de Empresas gestionado durante este año en estos países ha sido de 643 millones de dólares, de los cuales, 198 millones corresponden a ingresos por Servicios de Datos. Como consecuencia de esta colaboración, el evento más significativo fue el lanzamiento comercial y operativo de servicios basados en Red IP en São Paulo. Asimismo, se sentaron las bases para el seguimiento y análisis del valor del Negocio de Empresas de Telefónica en todo el mundo.

El Servicio Infonegocio registró un incremento espectacular de ventas, pasando de 1.662 paquetes de acceso a principios de año, a 43.584 en diciembre (+2.522% acumulado)

Telefónica Data ha puesto los cimientos para una Red Global Multiservicio que dé cobertura al negocio de datos en todos los países en los que opera Telefónica.

En esta misma línea, se colaboró durante 1999 con Telefónica InterContinental en la preparación del lanzamiento de sus operaciones en Austria (European Telecom) y en Italia (ACEA-Telefónica). Directamente desde Telefónica Data, se pusieron las bases para el lanzamiento operativo de puntos de presencia de su Red Global en Londres, París, Frankfurt y Milán.

Como parte de los resultados del trabajo de Telefónica Data en el área de Latinoamérica, se han puesto los cimientos de la infraestructura de una Red Global Multiservicio que dé cobertura en todos los países en los que el Negocio de Datos de Telefónica tiene intereses. Para ello asumirá la infraestructura y gestión de la anteriormente denominada Red Panamericana como embrión de la misma, y colaborará con las funciones de ingeniería y operaciones de todos los países involucrados para la creación y evolución coordinada de sus redes de datos nacionales; también, para su interconexión a través de la Red Global Multiservicio de Telefónica Data.

Asimismo, se firmaron alianzas estratégicas para el desarrollo de servicios con Hewlett-Packard y SAP; alianzas comerciales para la distribución de servicios con Microsoft e IBM; y alianzas estratégicas de provisión de tecnologías básicas con Lucent Technologies, Cisco y Nortel.

Dentro de los aspectos organizativos del negocio, en julio se culminó la fusión de la sociedad operativa en España, Telefónica Transmisión de Datos, S.A., con sus filiales Telefónica Servicios Avanzados de Información, S.A. y Telefónica Servicios VSAT, S.A. (en 1998, Grupo TTD) para crear Telefónica Data España, S.A. (TDE). El 100% de esta sociedad se aportó por Telefónica, S.A., como ampliación de capital, a Telefónica Data, S.A., conformando así el Grupo Telefónica Data.

Durante este año, Telefónica Data España ha obtenido licencia de Tipo A, para la prestación de servicios de telefonía sin infraestructura propia, y ha lanzado servicios con acceso de banda ancha ADSL. Las conexiones conmutadas a la Red IP crecieron un 60% durante 1999, alcanzando las 50.580 unidades.

El Servicio Infonegocio, portal vertical para las empresas de Telefónica Data España, registró un incremento espectacular de ventas, pasando de 1.662 paquetes de acceso a principios de año a 6.155 en junio (+270%) y a 43.584 en diciembre (+2.522% acumulado).

Oficinas de Telefónica en Santiago de Chile.

fotografía de Gabriel Cualladó

Media

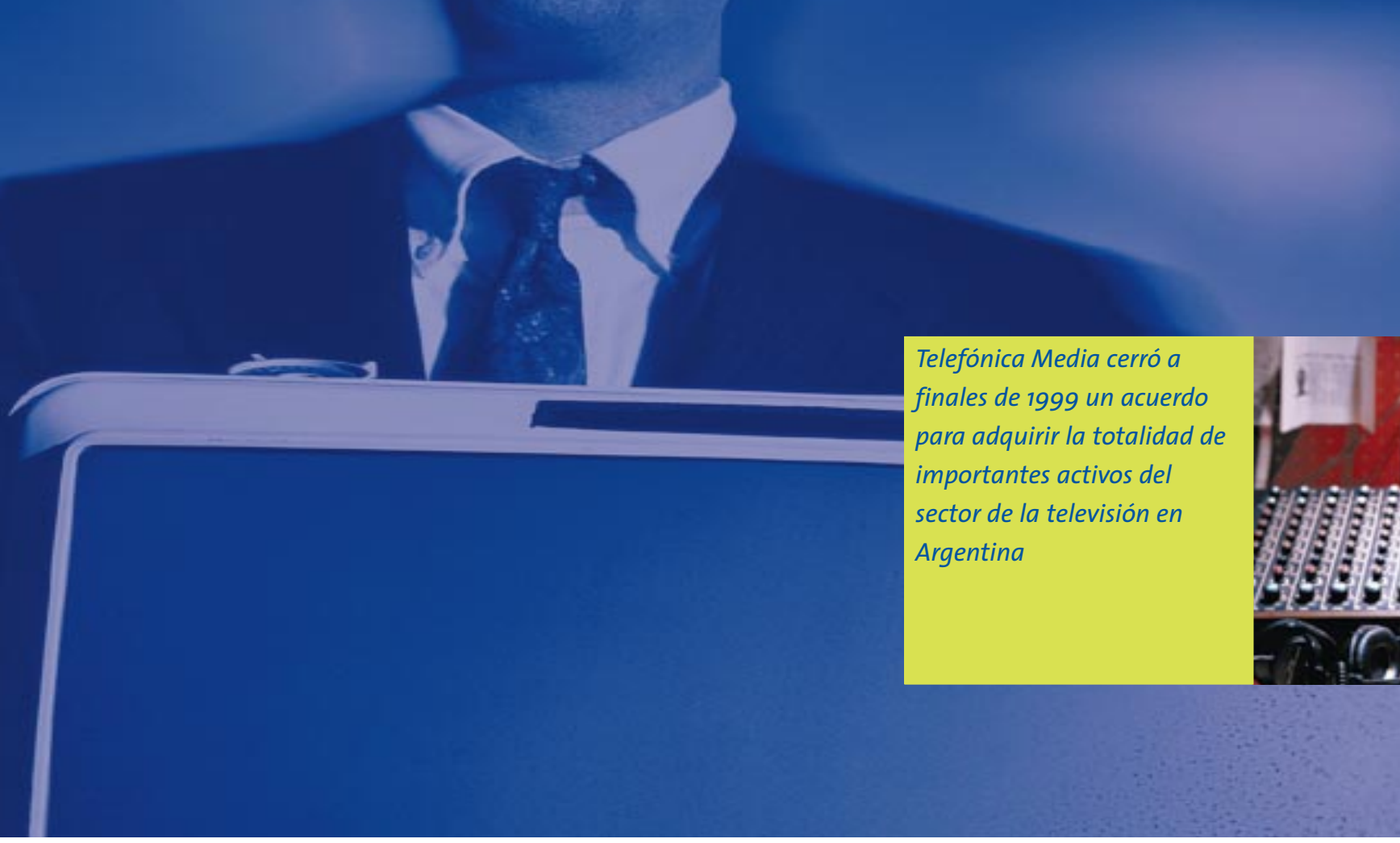
Telefónica Media se configura como una de las mayores compañías del mundo en el campo de la producción, tenencia y difusión de contenidos y servicios audiovisuales para el mercado de habla hispana y portuguesa

Telefónica Media es la sociedad que agrupa y gestiona las participaciones de Telefónica S.A. en el mercado de servicios audiovisuales español e iberoamericano. Cerró el ejercicio de 1999 con una importante capitalización, alcanzando los 337.413 millones de pesetas. A lo largo del año 2000 será completada con la integración de nuevos activos. Telefónica Media se configura así como una de las mayores compañías del mundo en el campo de la producción, tenencia y difusión de contenidos y servicios audiovisuales en el ámbito de habla hispana y portuguesa, con más de 550 millones de clientes potenciales unidos por un mismo idioma. Telefónica Media está presente en toda la cadena de valor del sector audiovisual, lo que le otorga una gran flexibilidad para la distribución y transmisión de los contenidos entre sus diferentes empresas.

Telefónica Media aprovecha las sinergias, tanto de sus propias empresas, como, en general, de las que forman Telefónica S.A. Esto reporta una fortaleza competitiva clave, ya que permitirá nuevas formas de distribución (TDT, Satélite de banda ancha, XDSL...), nuevos productos (EPG, periódicos electrónicos, programas educativos...), nuevos modelos de negocio (programación, publicidad, interactividad, TV-comerce), nuevas plataformas de distribución y nuevas vías de comercialización. En definitiva, Telefónica Media es el vehículo que permite a Telefónica contar con una posición de privilegio en el sector de los contenidos, tanto audiovisuales como interactivos, desde la que operar como el primer proveedor de servicios integrales de comunicación y/o entretenimiento en España e Iberoamérica para sus clientes. Telefónica Media está presente en los mercados audiovisuales español e iberoamericano a través de cuatro líneas de actividad: televisión, radio, producción (contenidos) y sistemas y servicios.

Televisión

Durante 1999, Telefónica Media amplió su presencia en el sector de la televisión con la incorporación de importantes activos en



Telefónica Media cerró a finales de 1999 un acuerdo para adquirir la totalidad de importantes activos del sector de la televisión en Argentina

Argentina. En España, esa presencia se concreta en las participaciones accionariales que Telefónica Media tiene en Antena 3 (canal abierto) y en Vía Digital (televisión digital de pago).

Antena 3

Antena 3 cerró el ejercicio de 1999 con unos resultados espectaculares al conseguir unos beneficios de explotación de 28.252 millones de pesetas que superan el brillante balance del año anterior, en el que el resultado de explotación fue de 20.892 millones de pesetas. El beneficio consolidado neto de Antena 3 correspondiente a 1999 se situó en 20.887 millones de pesetas frente a los 13.143 millones del ejercicio anterior. El aumento de ingresos combinado con la racionalización del gasto contribuyeron a la obtención de estos resultados, que sitúan a Antena 3 a la cabeza de la rentabilidad de las televisiones privadas europeas.

La consolidación económica de Antena 3 desde que Telefónica tomó su gestión se ha reflejado, entre otros aspectos, en el desarrollo de nuevas áreas de actividad, dotadas de una poderosa tendencia a la generación de valor añadido, tales como la producción de contenidos, televisión interactiva, televenta, explotación de bases de datos (Club Megatrix), organización de eventos y producción publicitaria. En esta línea, se avanzó en la diversificación del negocio tradicional con la compra de la distribuidora líder de publicidad para salas de cine Movierecord. Antena 3 mantuvo el liderazgo de audiencia entre las cadenas privadas en el segmento de televisión en abierto al registrar una cuota media de audiencia del 22,8%. Además, es el líder absoluto en el perfil de audiencia más apreciado por los anunciantes: personas menores de 55 años, de clase media y alta, residentes en poblaciones de más de 10.000 habitantes.

Vía Digital

Vía Digital inició su actividad en el segmento de la televisión de pago por satélite en el mes de septiembre de 1997 y, desde entonces, mantiene una línea de crecimiento en el número de abonados. Vía Digital distribuye 65 canales de televisión, 30 de audio y servicios interactivos, y contaba a 31 de diciembre de 1999 con unos 450.000 abonados. La programación de Vía Digital fue reforzada durante el pasado ejercicio con la adquisición de los derechos de emisión de importantes eventos deportivos: Champions League en la modalidad de pago por visión entre las temporadas 1999-2000 y 2002-2003, ambas inclusive; Mundial de

Antena 3 cerró el ejercicio con unos resultados espectaculares, al conseguir unos beneficios de explotación de 28.252 millones de pesetas, lo que la situa a la cabeza de la rentabilidad de las televisiones privadas europeas.

Fútbol del 2002 que se disputará en Corea y Japón, y Liga Española de Fútbol y Copa del Rey hasta la temporada 2008-2009. De esta forma, Vía Digital se convirtió en 1999 en el operador de televisión de pago español que más fútbol ofrece a sus abonados.

Por otro lado, la adquisición de los derechos de emisión de películas a las grandes "majors" norteamericanas y a las productoras españolas permite a Vía Digital contar con una cartelera cinematográfica muy atractiva, en la que figuran los títulos más premiados en los grandes festivales de cine.

Durante 1999, Vía Digital incluyó en su programación servicios interactivos para gestiones bancarias, compra de entradas, información de Bolsa y metereológica, que finalmente desembocaron en la publicidad interactiva, una nueva modalidad de publicidad que generará grandes recursos a corto y medio plazo.

Telefé

Telefónica Media cerró a finales de 1999 un acuerdo para adquirir la totalidad de importantes activos del sector de la televisión en Argentina. Uno de esos activos, Televisión Federal S.A. (Telefé), es la principal cadena de televisión que emite en abierto en Capital Federal y Gran Buenos Aires, siendo asimismo la compañía líder argentina en la generación de recursos publicitarios. Telefé consiguió durante 1999 una cuota media de audiencia del 38% y capturó más del 32% de la inversión publicitaria del sector televisión en Argentina. Telefé se caracteriza por su gran capacidad en la producción de contenidos tanto para la televisión como para el cine, con los que ha conseguido las mayores cuotas de audiencia de la televisión en Argentina. Una buena parte de las producciones de Telefé se comercializan en casi 50 países de Latinoamérica, Estados Unidos, Europa y Asia. Telefé posee asimismo siete cadenas de televisión en abierto distribuidas por las provincias del interior, denominadas todas ellas con el nombre genérico de "Canales del Interior". Cada uno de estos canales es líder de audiencia en su respectivo ámbito de difusión. La señal de Telefé alcanza a más de 12 millones de hogares de la República Argentina, a través de su señal abierta, sus afiliadas y los sistemas de televisión por abono.

Canal Azul

Telearte S.A., es el otro activo de televisión argentina que se incorporó a Telefónica Media a finales de 1999. Canal Azul es la tercera cadena de televisión en abierto de la República Argentina, que emite también en Capital Federal y Gran Buenos Aires. Su

Clientes TV pago gestionados por empresas agrupadas en 1999 en Telefónica Internacional

	dic. 99	% var. 99/98	dic. 98
Operadoras Gestionadas	**596.314**	**1,8%**	**585.770**
Telefónica CTC Chile	268.970	-4,1%	280.570
Telefónica del Perú	327.344	7,2%	305.200
Participaciones financieras	**1.453.070**	**-3,3%**	**1.501.997**
Cablevisión	1.453.070	-3,3%	1.501.997

Canal Azul ha innovado el modelo argentino de televisión, siendo pionero en la educación a distancia, a través de este medio

programación se caracteriza por las comedias, el deporte, programas de entretenimiento y noticias. Canal Azul ha innovado el modelo de televisión argentino, siendo pionero en la educación a distancia a través de este medio. Canal Azul difunde su programación a las provincias del interior mediante sociedades operativas en Mar de Plata, Resistencia y Paraná (las "Cadenas del Interior").

Radio

Telefónica Media mantiene una importante presencia en el mercado de la radio español y argentino. En España, esta presencia se instrumenta a través de las sociedades Uniprex S.A. (Onda Cero) y Cadena Voz de Radiodifusión S.A., ambas adquiridas en 1999 y totalmente participadas por Telefónica Media. Estas dos sociedades operan en el mercado radiofónico mediante una red de cobertura integrada por 219 emisoras propias o asociadas que difunden la programación de las cadenas Onda Cero Radio, Europa FM, Onda Melodía, Onda Cero Radio Internacional, Radio Voz y Onda Rambla.

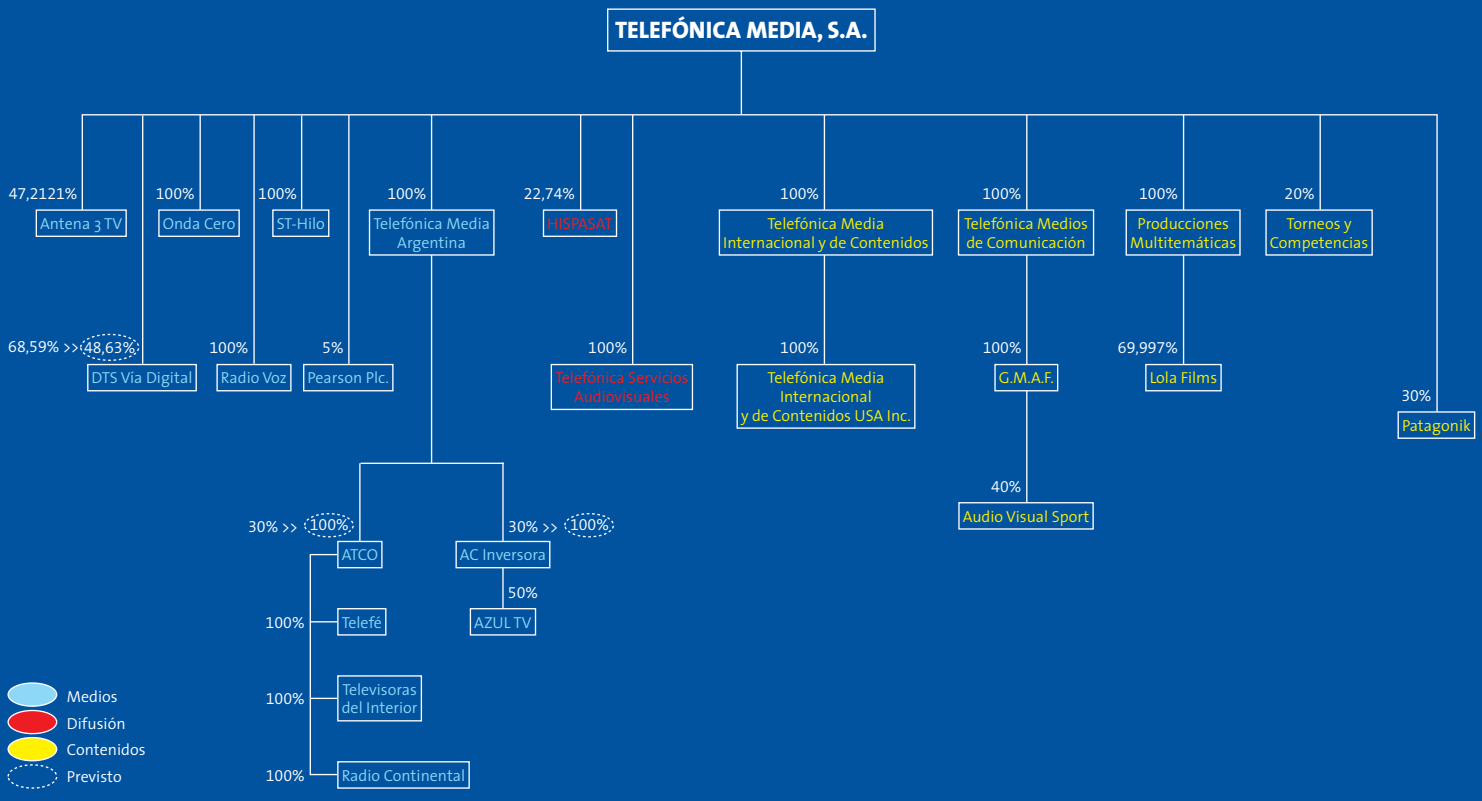
Onda Cero Radio se situó en 1999 como la tercera cadena de radio convencional española por cuota de ingresos y la cuarta por cuota de audiencia. En Argentina, Telefónica Media adquirió las cadenas de AM y FM de Radio Continental, tercera radio argentina en programación convencional (AM) y primera en radio fórmula (FM).

Producción (contenidos)

Telefónica Media está presente en el área de producción de contenidos a través de las actividades que llevan a cabo Antena 3, Vía Digital, Telefé, Canal Azul y Televisoras del Interior. Esta actividad se concreta en la producción de canales temáticos, generación de formatos de programas y contenidos, creación de contenidos interactivos y tenencia y uso de derechos audiovisuales.

La presencia de Telefónica Media en este área de actividad del sector audiovisual se realiza a través de su participación en varias sociedades. ST-Hilo, dedicada a la producción y transmisión de canales de audio especializados y de música ambiental; GMAF, sociedad a través de la que participa con un 40% en Audiovisual Sport, entidad que dispone de diversos derechos de explotación de competiciones futbolísticas, entre los que cabe destacar la Liga Española de Fútbol. Dentro de la explotación de derechos de televisión del fútbol hay que

Organización y dependencia accionarial



anotar también los activos que ostenta Telefónica Media en Argentina a través de la empresa Torneos y Competencias, propietaria de los derechos de televisión de la Liga de Fútbol Argentino. En contenidos hay que mencionar también a Lolafilms, una de las dos principales productoras cinematográficas españolas, así como una participación minoritaria en Pearson plc, compañía líder del sector multimedia europeo. A finales de 1999, Telefónica Media se asoció con Disney y el Grupo Clarín en la productora argentina Patagonik Film Group, proveedora de contenidos para todo el mercado iberoamericano. Telefónica Media dispone de medios propios para la provisión de contenidos a las diferentes "ventanas" de difusión y distribución audiovisual integradas en el grupo.

Sistemas y Servicios Audiovisuales

Telefónica Media dirige su línea de actividad de provisión de sistemas y servicios audiovisuales a través de la sociedad Telefónica Servicios Audiovisuales (TSA), en la que participa como accionista único, y mediante su participación en la compañía Hispasat, empresa gestora del sistema de comunicaciones por satélite del mismo nombre. TSA concentra su actividad en tres áreas de negocio: servicios audiovisuales (plataformas técnicas de TV Digital, redes de contribución y distribución, TV de negocios...), sistemas audiovisuales (diseño, ingeniería, integración y puesta en operación de telepuertos, plataformas técnicas, unidades móviles...) y servicios de producción. TSA ha iniciado un proceso de expansión dirigido a los mercados de Perú, Argentina y Brasil como cabecera de su futuro despliegue en toda Latinoamérica. TSA está preparada para prestar servicios de difusión de la Televisión Digital Terrenal.

Por otro lado, hay que mencionar tres empresas de este ámbito de negocio que, durante 1999, estuvieron bajo la esfera de Telefónica Internacional: Cablevisión (Argentina) acumuló al final del ejercicio 1,45 millones de clientes en el negocio de televison por cable. Metrópolis-Intercom (Chile) alcanzó 270.000 clientes, lo que supone una penetración por hogares del 25%. Telefónica Multimedia, filial de Telefónica del Perú para el desarrollo del negocio de la televisión por cable, alcanzó los 327.344 clientes (7,3% de crecimiento interanual) y una cuota de mercado del 94% en Lima.

fotografía de Cristina García Rodero

Gestión Corporativa

La Gestión Corporativa ha ido encaminada a crear los instrumentos y las dinámicas adecuadas para optimizar el funcionamiento del conjunto de las unidades de negocio

Recursos

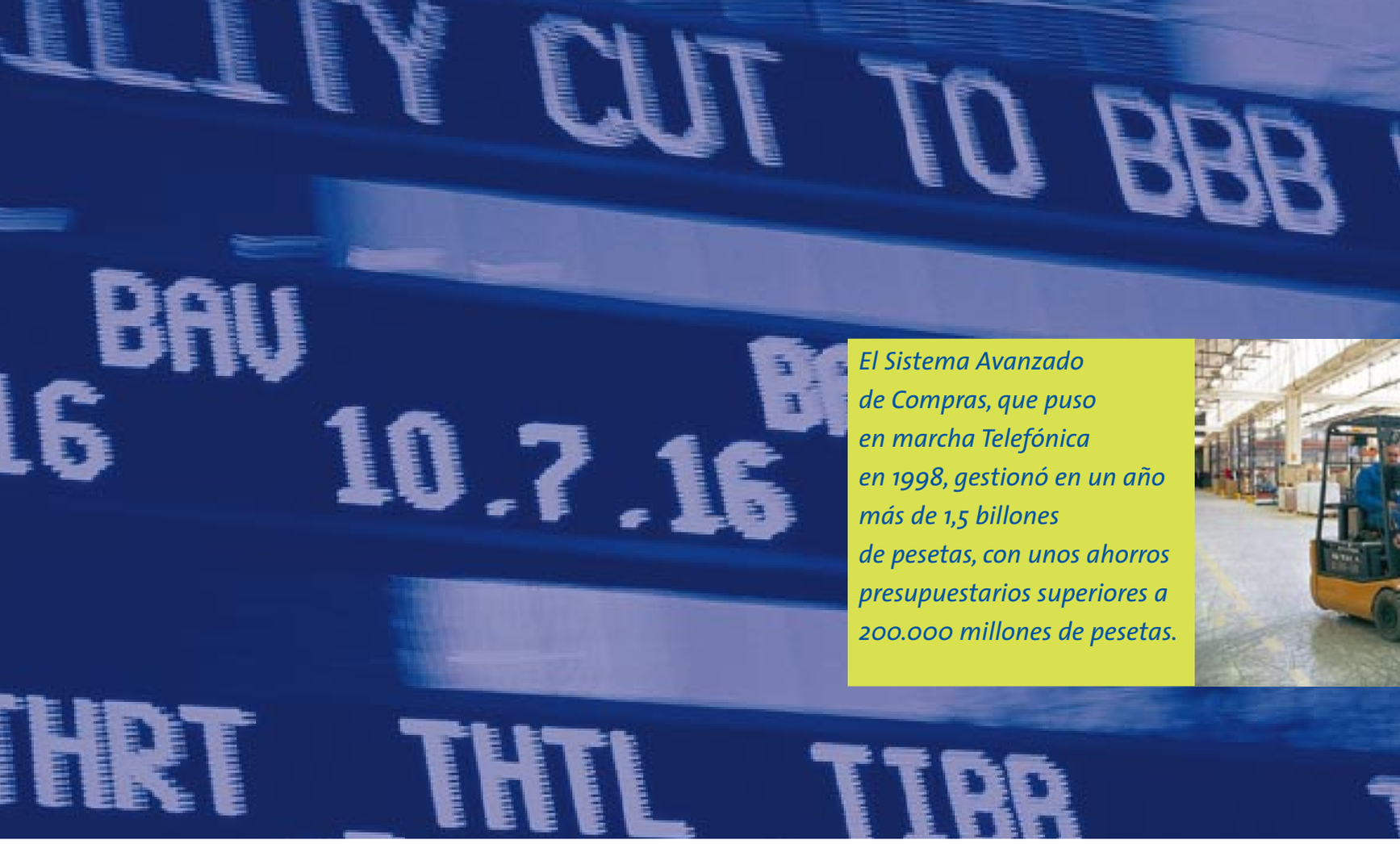
El Sistema Avanzado de Compras, que puso en marcha Telefónica en 1998, gestionó en un año más de 1,5 billones de pesetas, con unos ahorros presupuestarios superiores a 200.000 millones de pesetas. En la actualidad, se gestionan por este sistema las compras de 65 empresas del Grupo repartidas entre los distintos países en los que Telefónica tiene presencia. La gestión se realiza en seis Mesas de Compras ubicadas en Madrid, Sao Pãulo, Río de Janeiro, Lima, Buenos Aires y Santiago de Chile, y con unos procesos y esquemas de funcionamiento homogéneos que permiten aprovechar las sinergias existentes y realizar una gestión global o local de las compras, según en cada caso resulte más adecuado.

Entre los principales retos planteados para el próximo año se puede destacar la integración del Comercio Electrónico como complemento tecnológico que refuerce el modelo actual de Compras.

En Recursos Humanos, durante 1999, la actividad corporativa ha perseguido fundamentalmente coordinar acciones, programas y políticas de Recursos Humanos en el nuevo esquema de Líneas de Negocios, de manera que progresivamente se consiga un marco y una cultura común y un mayor sentido de pertenencia de todos a Telefónica, independientemente de la empresa en la que se trabaje.

Desde el punto de vista de la gestión inmobiliaria, 1999 ha estado caracterizado por la profundización en el proceso de racionalización y optimización del patrimonio inmobiliario y de los costes de mantenimiento, asociados. La adecuación a nuevas fórmulas de mercado de los servicios gestionados, ha permitido conseguir una reducción de gastos de 4.132 millones de pesetas. El volumen de obras gestionado para el conjunto de empresas del Grupo alcanza los 12.500 millones de pesetas.

En cuanto al desarrollo de la "Ciudad de las Comunicaciones", que albergará las nuevas oficinas centrales de Telefónica, en



El Sistema Avanzado de Compras, que puso en marcha Telefónica en 1998, gestionó en un año más de 1,5 billones de pesetas, con unos ahorros presupuestarios superiores a 200.000 millones de pesetas.

Madrid, éste continua de acuerdo al plan previsto, encontrándose en fase de redacción de proyecto de arquitectura. Dicho complejo, destinado a sustituir el uso de activos en régimen de alquiler por otros en propiedad, alcanzará, una vez puesto en funcionamiento, los 5.000 millones de pesetas de ahorro anual previsto.

Inmobiliaria Telefónica, empresa constituida dentro del proceso de reorganización societaria del Grupo, ha continuado con el plan de actuación previsto dentro de su primer año de funcionamiento.

Gestión financiera

La gestión financiera se ha desarrollado a través de tres tipos de funciones:

- Gestión de los pasivos financieros, buscando limitar los costes financieros y adoptar una posición prudente ante posibles impactos negativos de eventuales devaluaciones que afectarán a las inversiones latinoamericanas.
- Apoyo a las Unidades de Negocio en el análisis de inversiones, así como en la negociación de sus condiciones y en su ejecución (Cable SAM-1, OPAs y reestructuración en Brasil, preparación en la última parte del año de las OPAs sobre las operadoras latinoamericanas, licencia GSM en Marruecos...).
- Comunicación efectiva del mensaje de Telefónica a los mercados financieros para lograr el reconocimiento del valor de la acción por parte de inversores y analistas bursátiles.

El principal efecto de la política de gestión del pasivo ha sido el ahorro de 165.391 millones de pesetas (en comparación con el saldo al 31 de diciembre de 1998) al cancelar la deuda en reales brasileños contraída con el gobierno brasileño para la adquisición de operadoras del sistema Telebrás. El importe de la misma ascendía a 4.056 millones de reales (equivalentes inicialmente a unos 3.487 millones de dólares, a un tipo de cambio de 1,16 reales por dólar). A finales de enero de 1999, cuando el real se había devaluado hasta 1,88, Telefónica decidió cancelar la deuda junto con los intereses devengados, pagando el equivalente a 2.306 millones de dólares, un 57% del nominal inicial en dólares.

Telefónica defiende un modelo regulatorio de competencia abierto a los nuevos operadores con vocación de permanencia y creación de valor.

Auditoría Interna

Por iniciativa de la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración, Telefónica ha desarrollado un proyecto de Auditoría Interna Corporativa que tiene como objetivos primordiales garantizar el cumplimiento de leyes y normas, verificar la fiabilidad de la información, la eficacia y eficiencia de las operaciones, así como la salvaguarda de la imagen del Grupo Telefónica. Para ello, se evalúan los obstáculos o riesgos que puedan impedir o dificultar la consecución de cualquiera de los objetivos mencionados. En función de tales riesgos, se desarrollan políticas y procedimientos de gestión con objeto de adecuar los procesos de cada empresa.

La regulación

Los principales retos de la gestión regulatoria a lo largo de 1999 han venido marcados por el proceso de liberalización de los distintos mercados donde Telefónica está presente, su condición de operador dominante en algunos de ellos, y el desarrollo e influencia creciente de los marcos regulatorios de ámbito supranacional.

Esta gestión se ha centrado en dos objetivos principales:

- Propiciar las condiciones regulatorias más favorables para el desarrollo en competencia de los negocios de Telefónica en los mercados donde esté presente o prevea estarlo.
- Mantener una relación fluída con los reguladores europeos e internacionales para poder anticipar los desarrollos regulatorios, contribuyendo a los mismos en función del papel de operador global convergente que actualmente le corresponde a Telefónica.

En este entorno, Telefónica ha venido defendiendo un modelo regulatorio de competencia abierto a los nuevos operadores con vocación de permanencia y creación de valor, a operadores con espíritu inversor y generadores de empleo y que hagan crecer el mercado mediante la innovación y el desarrollo de nuevos servicios y tecnologías en beneficio de los clientes.

En el pasado año cabe destacar la participación internacional de Telefónica en los principales foros de desarrollo

Uno de los aspectos más relevantes de 1999 respecto a los Sistemas de Información fue garantizar la normalidad frente al “efecto 2000”.

Telefónica ha participado en los principales foros internacionales de desarrollo de la futura normativa regulatoria

de la normativa futura. A escala europea, cabe mencionar la potenciación del cauce relacional desde la Oficina de Bruselas con las Instituciones comunitarias, como la Comisión Europea o el Parlamento Europeo. Además, Telefónica ha participado activamente en numerosos grupos de trabajo y foros regulatorios.

Sistemas de Información

El aspecto más importante de 1999 respecto a los Sistemas de Información fue garantizar la normalidad frente al “efecto 2000”. Superado con éxito, los restantes aspectos relevantes del año fueron la consolidación de plataformas y procesos corporativos para generar sinergias, el despliegue de la red corporativa y la mejora en los sistemas de gestión para acortar el plazo y maximizar el impacto de los sistemas de información en el grupo.

Oficinas de Telefónica en São Paulo.

fotografía de José Antonio Rojo

Investigación y desarrollo

Las actividades de Telefónica I+D crecieron un 30% en 1999 y se centraron en la creación de nuevos negocios, incrementar la diferenciación de los emergentes y mantener los consolidados

Telefónica I+D ha continuado liderando las actividades de Investigación y Desarrollo de Telefónica, enfocando sus resultados a potenciar el posicionamiento y cuota de mercado de sus diferentes unidades de negocio. Estos objetivos genéricos, que han propiciado un incremento del 30% en la actividad de Telefónica I+D, se han centrado en tres frentes fundamentales: crear nuevos negocios, incrementar la diferenciación en los negocios emergentes, y contribuir a mantener los negocios consolidados en los que la aparición de nuevos entrantes tiene mayor impacto.

Respecto a la creación de nuevos negocios cabe resaltar las actividades realizadas dirigidas a dotar a Terra Networks, tanto de servicios de valor añadido, como de servicios generadores de mercado (videoconferencia, juegos en red, chat, etc.), así como de herramientas y sistemas para soporte al negocio y a los procesos internos. Asimismo se han puesto a disposición de Telefónica Cable atractivos servicios interactivos de banda ancha, integrados en un primer demostrador (Proyecto IMAGENIO) que ha permitido facilitar a los clientes el conocimiento de las capacidades de estos nuevos servicios sobre ordenadores personales y TV, posibilitando su próxima oferta al mercado.

En el apartado de actividades dirigidas a negocios emergentes Telefónica I+D ha desarrollado para el negocio de Móviles un conjunto de numerosos nuevos servicios que le permiten afianzar, vía diferenciación en su oferta, su posición estratégica frente a la competencia. Se han desarrollado nuevos servicios de valor añadido integrados con Internet y con recursos especiales de tecnología del habla, nuevos servicios asociados a la tarjeta prepago, servicios de localización geográfica y de inteligencia de red. Asimismo se han implantado nuevas herramientas dirigidas a potenciar la gestión del negocio, tales como Datawarehouse, y a potenciar los Centros de Atención de Clientes y los Sistemas de Gestión de la Red, incrementando tanto la calidad real de los servicios ofrecidos como la percibida por los usuarios.

En el ámbito de los servicios de datos y acceso a Internet es importante destacar la evolución del servicio InfoVía hacia la nueva

Una nueva generación de red y servicios IP ha permitido desplegar una oferta altamente competitiva en El Salvador y Guatemala donde Telefónica actúa como operador entrante

Con la Red IP, evolución del servicio InfoVía, Telefónica I+D proporciona, en España y Latinoamérica, servicios altamente competitivos

generación de servicios IP e InfoVía Plus. Esta evolución ha permitido a Telefónica DataCorp mantener la posición de liderazgo en el mercado de los servicios de información en general, y al acceso a Internet, en particular. Además, la nueva generación de servicios IP ha propiciado la evolución de los servicios clásicos de datos para empresas hacia una solución global para las redes corporativas, ofreciendo una solución integral para las comunicaciones internas y externas de la empresa a través de una única red.

Telefónica I+D ha desarrollado esta nueva generación de Red y Servicios IP, que ha supuesto la evolución del servicio InfoVía tanto en España como en Argentina, y el despliegue de los servicios de datos y acceso a Internet en El Salvador y Guatemala, proporcionando a estos países una gama de servicios altamente competitiva en un escenario donde Telefónica actúa como operadora entrante.

Además, durante 1999, Telefónica I+D ha continuado su contribución a la evolución de los servicios de Red IP, destacando la incorporación del acceso ADSL a esta red con lo que supone en potenciación de este nuevo mecanismo de acceso de alta capacidad a los Servicios de Información en general y a Internet en particular.

En el tercer apartado de negocios consolidados, Telefónica I+D ha dirigido sus esfuerzos fundamentalmente a promover los ingresos para Telefónica de España, incrementando los Servicios de Valor Añadido, en lo referente a nuevas facilidades de tarjetas, de información de facturación y consumo, etc.; y a potenciar los servicios de Atención al Cliente con nuevas facilidades de información y con la disponibilidad de centros de atención de llamadas avanzados para PYMES.

Cabe destacar, también, los Sistemas de Gestión desarrollados para continuar reduciendo costes de explotación, reducir los tiempos de provisión y mejorar las inversiones en infraestructuras. Además de mejorar los sistemas tradicionales, como EOC, SGT, SERA y SERES en la planta nacional, se han iniciado actividades, como más adelante se enfatiza, para que puedan estar disponibles en Telesp (Brasil) a lo largo de 2000. Por otra parte se han mantenido las actividades encaminadas a la gestión de servicios sobre redes ATM, y a la supervisión de la red de señalización mediante análisis en tiempo real del tráfico con el sistema IAS, desplegado para cubrir el negocio tanto de la telefonía fija como móvil. Adicionalmente el sistema INTEGRA se ha configurado como el registro único de planta para los sistemas de operación y mantenimiento de la red conteniendo toda la información relativa a los elementos de planta de conmutación y transmisión.

La incorporación del acceso ADSL ha acelerado la evolución de los servicios de Red IP.

Un aspecto relevante, en este ámbito de los Sistemas de Gestión, son los desarrollados para los nuevos negocios, como el sistema de gestión ADSL (SIGA), el de interconexión con otros operadores (SGI), o los relacionados con aspectos regulatorios como es el caso de la portabilidad de número (SGCP).

Finalmente cabe señalar los esfuerzos en trasladar aquel know-how y productos, cuya eficacia ya ha sido contrastada en España, a las operadoras latinoamericanas, al objeto de potenciar la atención al cliente, incrementar la calidad y reducir plazos de respuesta y las necesidades de inversión. Muestra de ello es el despliegue, realizado en Telesp, del gestor de Boletines de Defecto y del de Ordenes de Servicio, que han permitido mecanizar los procesos de los escritorios, hasta ahora resueltos manualmente, optimizando sustancialmente la atención al cliente.

Complementando todas estas actividades dirigidas a dar respuesta a las necesidades a corto plazo de las Unidades de Negocio, se ha trabajado en la creación de proyectos de futuro, tratando de identificar y concretar nuevos escenarios para la red fija y móvil, su convergencia, redes de clientes, nuevos servicios y tecnologías, medios de pago... Todo ello sobre la base de la nueva generación de Internet.

fotografía de Carlos de Andrés (fragmento)

Fundación Telefónica

Fundación Telefónica desarrolla programas y proyectos adaptados a las respectivas realidades nacionales en España, Argentina, Brasil, Chile, Marruecos y Perú

Las telecomunicaciones no son sólo un factor de innovación tecnológica y de desarrollo económico, sino que también impulsan la innovación y el progreso social, en beneficio de las personas.

Telefónica desea ser percibida como una empresa preocupada por el bienestar de la sociedad en todos los territorios en los que opera, generando valor social y de solidaridad. Para ello está fomentando las aplicaciones sociales de la tecnología con el fin de propiciar la igualdad de oportunidades y contribuir a la mejora de la calidad de vida de las personas y la sociedad en general y de los sectores más necesitados y desprotegidos en particular.

Esta tarea está encomendada a Fundación Telefónica en España, Argentina, Brasil, Chile, Perú y Marruecos, con programas y proyectos adaptados a las respectivas realidades nacionales.

Fundación Telefónica desarrolla sus actividades sociales en los ámbitos de la educación, aplicaciones sociales y sanitarias de las telecomunicaciones, inserción social, desarrollo comunitario, promoción del voluntariado, etc., actuando siempre en colaboración con organizaciones sociales de reconocido prestigio e implantación en cada país para la ejecución de proyectos concretos.

Igualmente promueve y realiza en todos los países importantes actividades artísticas y culturales, prestando una atención preferente, pero no exclusiva, a la aplicación de las tecnologías de la información y las comunicaciones a la creación artística.

A título de ejemplo, entre los noventa proyectos ejecutados durante 1999, pueden destacarse "Educared. La Educación en la Red" dirigido a facilitar la conexión a la Red de los centros escolares, públicos y privados, de enseñanza primaria y secundaria y a fomentar el uso educativo de Internet. En el pasado ejercicio se habían inscrito en el Programa en España más de 5.000 colegios, con dos millones de alumnos y cerca de 200.000 profesores. Proyectos similares se están ejecutando en Chile, Argentina y Perú.

Igualmente, a través de diversos proyectos, se ha trabajado en el desarrollo de tecnologías y servicios dirigidos a personas que

Fundación Telefónica ha desarrollado importantes campañas para promocionar la educación de los niños de la calle, en Brasil, y la erradicación del trabajo infantil.

Educared ha acercado el uso de Internet a dos millones de escolares en España. Proyectos similares se ejecutan ya en Chile, Argentina y Perú

sufren algún tipo de discpacidad y se han articulado programas de inserción social por medio del trabajo de personas en situación de exclusión social, apoyando a través de un sistema de microcréditos la creación de microempresas.

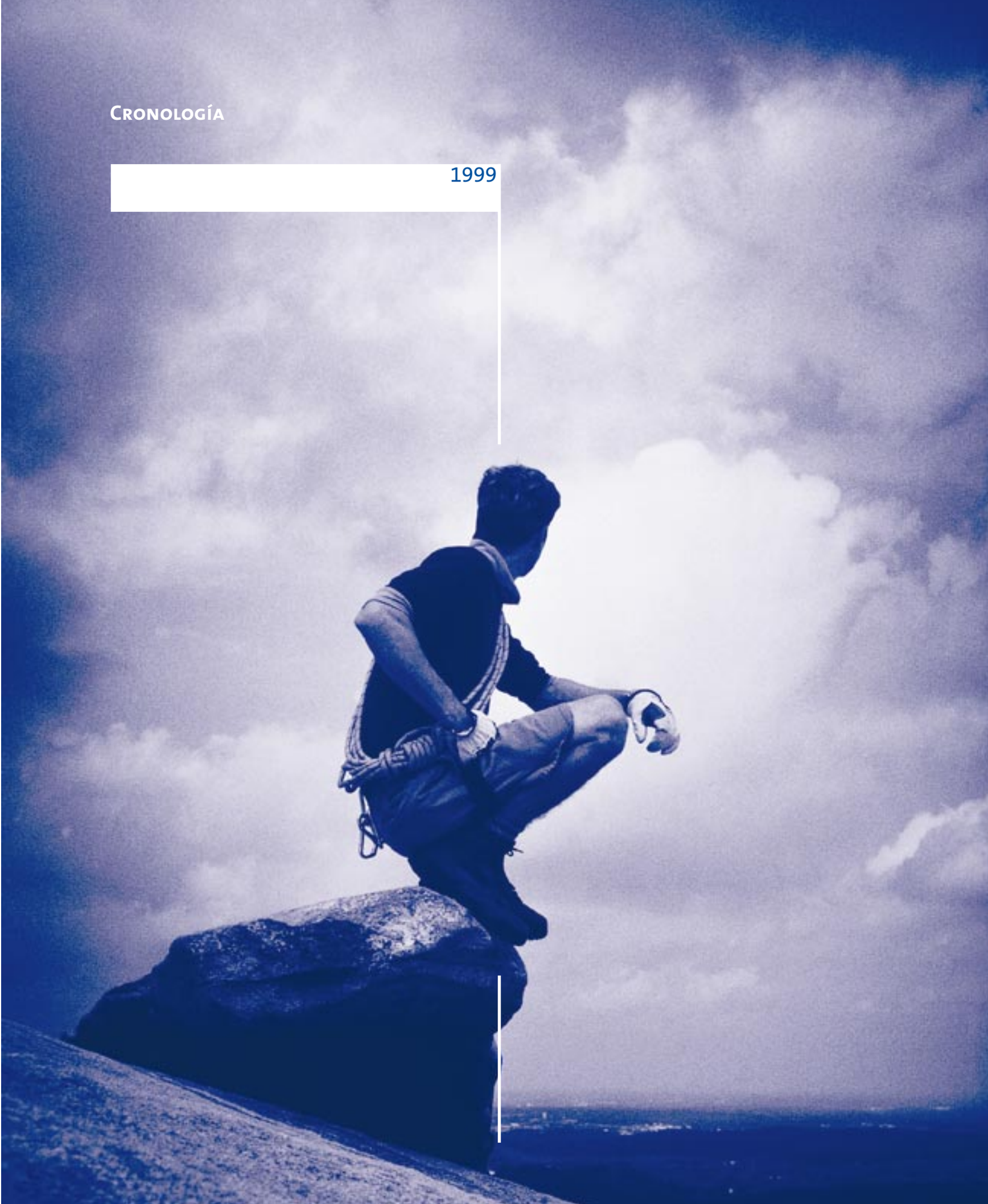
Fundación Telefónica ha contribuido también a paliar los efectos de huracán Mitch, de la guerra de Kosovo, de los terremotos de Turquía o las inundaciones de Venezuela articulando diversas actuaciones que van desde la gratuidad de las comunicaciones a la creación de un Teléfono de Emergencia Humanitaria para canalizar la colaboración ciudadana.

De forma continuada presta también su apoyo a los cooperantes y misioneros españoles que cumplen misiones humanitarias en diversos lugares del mundo, tanto facilitándoles las comunicaciones necesarias para el desarrollo de su labor en situaciones de emergencia, como regularmente con sus organizaciones y familiares.

Igualmente desarrolló campañas para la erradicación del trabajo infantil o la educación de los niños de la calle, en Brasil.

Oficinas de Telefónica en Casablanca.

1999



Enero

- Telefónica formaliza la reordenación societaria por la que se crea "Telefónica Sociedad Operadora de Servicios de Telecomunicaciones en España, S.A.U. (Telefónica de España), a la que se transfieren los elementos personales y patrimoniales a través de los cuales se desarrolla dicha área de negocio. Telefónica S.A. pasa a personificar el Centro Corporativo del Grupo Telefónica.

- Antena 3 Tv firma un acuerdo de intenciones con la ONCE para adquirir la cadena de radio Onda Cero, mediante la compra del 100% de las acciones de Uniprex, su propietaria. La sociedad cuenta con 102 emisoras y mantiene contratos en asociación con otras 84.

- Telefónica, junto con sus socios Portugal Telecom e Iberdrola, liquida el pago de sus deudas por la adquisición de las empresas de TELEBRAS (Brasil), mediante la conversión inmediata de bonos, denominados en dólares, emitidos por el gobierno brasileño. La operación supone materializar una diferencia positiva para Telefónica de 162.000 millones de pesetas.

Febrero

- El Sistema de Cable Submarino Panamericano, proyecto participado en un 26,6% por Telefónica, entra en servicio y supone una mejora significativa en las telecomunicaciones entre América del Norte y del Sur, uniendo Chile, Perú, Ecuador, Panamá, Colombia, Venezuela, Aruba y Estados Unidos; el Sistema se convierte en el proyecto internacional de telecomunicaciones de mayor envergadura en Iberoamérica.

- Telefónica InterContinental, filial 100% de Telefónica S.A., adquiere la totalidad de las acciones de la empresa de telecomunicaciones austríaca European Telecom International GmbH. Esta es la primera operación que realiza Telefónica InterContinental, y la primera actuación como operador alternativo que aborda Telefónica en un mercado desarrollado.

- El Consejo de Administración de Telefónica acuerda proponer para su aprobación a la próxima Junta General de Accionistas un 'split' por el que las acciones pasarán a tener un nominal de 1 euro, y la continuidad de la política de ampliaciones gratis de capital. Telefónica desdoblará las acciones que integran su capital social mediante la división por tres de cada una de ellas para situar el precio de su acción en sintonía con los principales valores del Ibex-35.

Marzo

- Fundación Telefónica anuncia que destinará 100 millones de pesetas a ayudas para fomentar y mejorar los servicios telefónicos de asistencia social. Esta contribución se realizará a través de una convocatoria pública dirigida a las entidades no lucrativas que dispongan en la actualidad de un servicio organizado de atención a través del teléfono para personas con problemas.

- Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD) logra un acuerdo con Clear Comm para la creación paritaria de una *joint venture* orientada a prestar servicios de telefonía móvil en la isla. La nueva empresa operará bajo la imagen, marca y gestión de TLD, que aporta la experiencia y conocimientos de Telefónica Internacional en el negocio de telefonía móvil.

- Telefónica del Perú independiza el negocio de la telefonía móvil y crea una nueva empresa: Telefónica Servicios Móviles, de cuyo capital el 99,95% será de Telefónica del Perú y el 0,5% restante de Telefónica Servicios Globales. Telefónica del Perú gestiona más del 80% del mercado peruano de móviles.

- Telefónica Interactiva y el Grupo Olé firman un acuerdo para ofrecer en Internet contenidos de habla hispana y portuguesa. Olé es socio fundador de la Alianza Europea de Portales, cuyos miembros suman más de 20 millones de visitas al mes.

- La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) autoriza a Telefónica la emisión de bonos por valor de 500 millones de euros (83.200 millones de pesetas), con vencimiento a 10 años y un tipo de interés del 4,50%. La emisión, dirigida a inversores institucionales, será la primera que hace Telefónica en euros, y responde fundamentalmente al deseo de la compañía de establecer su presencia en el nuevo marco del mercado europeo.

- Los accionistas de Compañía de Telecomunicaciones de Chile (CTC) aprueban la incorporación de la marca "Telefónica" como nueva identidad corporativa, en una Junta Extraordinaria celebrada en Santiago de Chile. Esto conllevará la migración de la marca "CTC" de la matriz y sus filiales a Telefónica CTC, con el objetivo de lograr una identidad global como grupo.

- Telefónica gana el concurso de telefonía móvil en Guatemala, a través de Telefónica Centroamérica, mediante subasta pública convocada por el Gobierno de Guatemala. Telefónica Guatemala desarrollará una estrategia de segundo operador en telefonía móvil y telefonía fija en larga distancia residencial para segmentos de alto potencial de crecimiento y servicios de valor añadido.

Abril

- Telefónica Móviles lanza en España un nuevo servicio de convergencia Internet-móvil, denominado MoviStar Net, que -en colaboración con los proveedores de Internet- permite a los clientes de MoviStar gestionar su correo electrónico desde el teléfono móvil, convirtiéndose en el primer operador del mundo que ofrece la posibilidad de responder un correo electrónico desde el móvil empleando exclusivamente la voz.

- Se cumple el 75 aniversario de la constitución de Telefónica como Sociedad Anónima el 19 de abril de 1924. En su "cumpleaños", Telefónica tiene más de 36 millones de líneas de telefonía fija (de las que 17,5 millones están en España y 18,6 millones en América), unos 10 millones de clientes de móviles y más de 2,5 millones de clientes de televisión de pago. Es la empresa líder en telecomunicaciones en el mundo de habla hispana y portuguesa.

- Telefónica inicia la segunda ampliación de capital liberada con cargo a reservas en la proporción de una acción nueva por cada cincuenta en circulación, en cumplimiento de los acuerdos de la Junta General Extraordinaria de junio de 1998. Las nuevas acciones tendrán idénticos derechos políticos y económicos que las existentes actualmente en circulación. La operación supone la emisión de 20,9 millones de acciones.

Mayo

- Telefónica anuncia a la CNMV su intención de hacer una Oferta Pública de Venta de hasta un 35% de las acciones de Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI-Páginas Amarillas).

- Telefónica Internacional y Tyco International Ltd. (TSSL) anuncian el proyecto conjunto del cable submarino (SAM-I) de fibra óptica, cuyo importe asciende a 900 millones de dólares. El sistema conectará América del Sur, América Central y Estados Unidos y se combinará con la red terrestre de Telefónica. Ambas compañías crearán una empresa conjunta, participada en un 75% por Telefónica Internacional y un 25% por Tyco, que será gestionada por Telefónica Internacional.

- Telefónica Media inicia la creación de su corporación radiofónica, mediante la adquisición de Uniprex (Onda Cero Radio) y la incorporación de 51 emisoras de Radio Voz, culminando el acuerdo de intenciones firmado en enero. Además incorpora a su proyecto un total de 28 emisoras propias y asociadas. Se alcanza, también, un acuerdo con Voz de Galicia Radio S.A., en virtud del cual otras 23 emisoras de ese grupo que operan en la Comunidad Gallega se asocian a la cadena Onda Cero a los efectos de emitir su programación nacional.

- Telefónica Internacional comunica a las autoridades brasileñas su intención de lanzar Ofertas Públicas de Adquisición (OPAS) por el 100% de las acciones, tanto preferentes (con derechos económicos) como ordinarias (con derechos de voto y económicos), de las operadoras de telefonía celular Telerj Celular (del estado de Rio de Janeiro) y Telest Celular (Espirito Santo). En paralelo y junto a su socio Iberdrola, Telefónica Internacional lanzará OPAS sobre el 100% de las acciones, tanto preferentes como ordinarias, de las operadoras de telefonía celular Telebahia Celular (del estado de Bahía) y Telergipe Celular (Sergipe). Esto supone un volumen máximo de inversión adicional en Brasil de unos 51.500 millones de pesetas (330 millones de dólares).

- Telefónica vende su filial al 100% Telecomunicaciones Marinas, S.A. (Temasa) a Tyco Submarine Systems Ltd. (TSSL), líder mundial en servicios de cables submarinos, por 43.700 millones de pesetas (280 millones de dólares). El acuerdo establece que TSSL, a través de Temasa, seguirá prestando servicios de instalación y mantenimiento de la más alta calidad, en base a un acuerdo comercial, a la red de cable de Telefónica, en combinación con una base "cost-effective".

Junio

- Telefónica entra en el mercado colombiano de telecomunicaciones a través de Telefónica Data, mediante un acuerdo con la empresa colombiana REY MORENO, especializada en servicios de valor añadido para empresas y transmisión de datos, por el que Telefónica Data adquirirá el 51% de su capital en un período de tres años. Además de Telefónica Data Colombia se han constituido ya TD España, TD Brasil y TD Chile.

- TPI-Páginas Amarillas comienza a cotizar en la Bolsa de Madrid.

- ¡Olé!, el mayor portal de Internet de habla hispana, lanza sus nuevos portales en Perú, Chile, Colombia, Venezuela y Uruguay, proporcionando a los usuarios de la Red en estos países la oportunidad de acceder a la mejor oferta de productos, servicios y contenidos de habla hispana en Internet. Asimismo, anuncia un próximo lanzamiento de otros tantos portales en Argentina, México, Brasil y Estados Unidos.

- Telefónica Interactiva y la Rede Brasil Sul (RBS), uno de los mayores grupos de comunicación del Brasil, acuerdan una alianza estratégica para explotar los servicios de Internet en Brasil, a traves de la empresa ZAZ. La firma permite a Telefónica Interactiva asumir el

control accionarial de NUTEC, empresa del grupo RBS que administra la empresa ZAZ. Esta alianza supone la mayor operación que se ha relizado en el sector de Internet de habla hispana y portuguesa.

- La Comisión de Valores Mobiliarios (CVM) brasileña autoriza a Telefónica Internacional y a su socio Iberdrola a realizar Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) por cuatro operadoras de telefonía celular brasileñas. Esta es la primera operación de este tipo aprobada en Brasil de acuerdo con la nueva legislación sobre OPAS de aquel país (Instrucción 299 de la CVM).

- Una UTE (Unión Transitoria de Empresas), formada por Telefónica Comunicaciones Personales (Unifón) y Telecom Personal, obtiene una licencia de telefonía móvil para Capital Federal y Gran Buenos Aires.

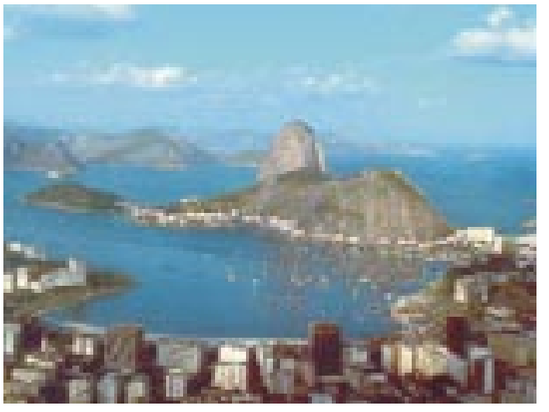
- Telefónica y ACEA (compañía de servicios municipales de Roma) acuerdan la formación de una empresa conjunta para prestar servicios de voz, datos, e Internet a los clientes empresariales y residenciales en Roma y la región de Lazio. Telefónica controlará el 49% del capital de la nueva empresa.

- Telefónica y Pearson amplían su alianza para crear nuevas oportunidades de negocio en Internet y Multimedia. El acuerdo conlleva la compra por parte de Telefónica de un 5% del capital de Pearson y la adquisición por Pearson del 20%, que Telefónica tiene en Recoletos.

Julio

- Telefónica InterContinental obtiene la segunda licencia para prestar servicios de telefonía móvil en Marruecos, como líder del consorcio Médi Telecom, participado también por Portugal Telecom y un conjunto de importantes socios locales. La adjudicación de este proyecto a Telefónica abre las puertas de un mercado, con casi 30 millones de habitantes y unas perspectivas de crecimiento muy importantes.

- Telefónica Internacional, junto a su socio Iberdrola, adquieren por un volumen de 316 millones de reales (29.160 millones de pesetas) acciones de cuatro operadoras de telefonía celular brasileñas sobre las que lanzaron en junio Ofertas Públicas de Adquisición (OPAS). Las cuatro operadoras de telefonía celular controladas por Telefónica e Iberdrola cuentan con 1,7 millones de líneas celulares, con un crecimiento cercano al 100% desde la privatización de julio de 1998.



- Telefónica Guatemala inicia sus servicios de larga distancia en aquel país, tras la obtención en marzo una licencia de telefonía móvil. La compañía mantiene su intención de desarrollar una estrategia como segundo operador en telefonía móvil y telefonía fija en larga distancia residencial, para segmentos de alto potencial de crecimiento y servicios de valor añadido.

- Se hace efectivo el desdoblamiento de las acciones que integran el capital social de Telefónica, mediante división en tres de cada una de ellas, y ajustando el valor nominal de las acciones al céntimo más próximo de euro. Con esta modificación, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. da cumplimiento a lo acordado en la Junta General de Accionistas de marzo. Las 1.066.282.967 acciones serán sustituidas por 3.198.848.901 nuevas acciones, de un euro de valor nominal cada una de ellas.

- Telefónica Data España obtiene la licencia Individual Tipo A para la prestación de telefonía fija, lo que le permite ofrecer una gama completa de servicios de telecomunicaciones para empresas sobre una única conexión, con facturación única.

Agosto

- TLD de Puerto Rico y Clear Comm anuncian el lanzamiento de su servicio de telefonía móvil PCS 100% digital con la marca Movistar, y mediante la tecnología CDMA de máxima calidad y confidencialidad en las comunicaciones.

- Telefónica incorpora a la operadora norteamericana IDT a su proyecto de cable submarino en Latinoamérica, SAM-1, dotado de la tecnología más avanzada en capacidad de transmisión para el tráfico de voz e Internet. Ambas empresas acuerdan la creación de una sociedad conjunta, gestionada por Telefónica, para la comercialización de productos y servicios orientados al mercado hispano estadounidense.

- La Compañía de Telecomunicaciones de Chile (CTC) lanza su nueva marca Telefónica, en el contexto de la unificación de la imagen corporativa del Grupo.

Septiembre

- Llegan a España los primeros servicios de banda ancha basados en ADSL - MegaVía ADSL, InfoInternet y GigADSL- tecnología de módem que transforma el par telefónico del abonado en una línea digital de alta velocidad permanentemente establecida. Los tres nuevos servicios están orientados a las empresas y podrán contratarse en tres modalidades, coincidiendo con los tipos de acceso.

- Telefónica Móviles y CNN Interactive firman un acuerdo para desarrollar, en España, MoviStar-CNN, un servicio por el que se pueden consultar mediante mensajes cortos las noticias en inglés que proporciona la cadena norteamericana CNN.

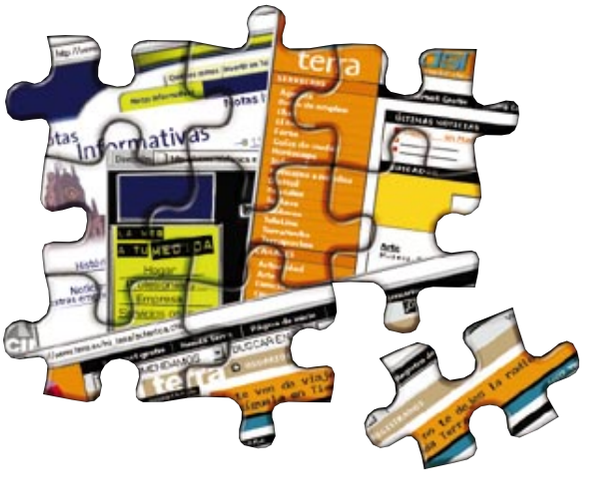
- Se anuncia la conexión a Internet de más de la mitad de colegios públicos y privados españoles gracias al programa EducaRed, impulsado por Telefónica a través de su Fundación, junto con el Ministerio de Educación, la Fundación Encuentro y las principales organizaciones de la comunidad educativa española. En la actualidad EducaRed cuenta ya con más de 5.000 centros inscritos, que abarcan a más de 2.000.000 alumnos y cerca de 200.000 profesores.

- Junto con sus socios Cisco, Nortel, Lucent, 3Com, Newbridge, Intel, EDS, IBM, Microsoft, SUN, HP, Compaq e INTA, Telefónica anuncia el lanzamiento en España de una nueva generación de Internet –Internet 2– como vanguardia del mundo virtual. El proyecto de Internet de banda ancha consiste en el despliegue de una red de altísima velocidad para el desarrollo de una nueva generación de aplicaciones y servicios en Internet, con la última tecnología y sin restricciones de ancho de banda.

- Telefónica Interactiva y Amadeus, el sistema de distribución global de viajes, anuncian la creación de una empresa conjunta al 50% para vender viajes y demás servicios relacionados, directamente a consumidores en los mercados de habla española y portuguesa, tanto en Europa como en América Latina.

Octubre

- Telefónica Interactiva anuncia su nuevo nombre: Terra Networks, S.A. Terra también será la marca 'paraguas' de referencia para operar en España y América, y convivirá con las marcas utilizadas hasta ahora



en sus portales (¡Olé! en España y otros países de América Latina, Zaz en Brasil e Infosel en México), apareciendo asociada, también, a las marcas de sus proveedores de acceso a Internet (además de Zaz e Infosel, TeleLine en España, Infovía en Guatemala y Telefónica.Net en Chile).

- EstraTel, empresa de Telefónica líder en el sector de teleservicios y gestión integral de call centers en España, inaugura el centro de operaciones más avanzado de España y uno de los más modernos de Europa. El centro cuenta con el sistema Internet Call Center, uno de los más modernos sistemas de comunicación a través de Internet.

- Telefónica InterContinental y ACEA anuncian la constitución de ACEA-Telefónica, operadora que proveerá los servicios más avanzados de telecomunicaciones a empresas y particulares en Roma y la región de Lazio, con el objetivo de seguir desarrollando nuevas oportunidades de negocio en Italia y consolidarse como uno de los operadores alternativos líderes en los nuevos servicios de banda ancha para empresas y clientes residenciales de alto consumo.

- La Agencia de Certificación Electrónica (ACE) y la Fundación para el Estudio de la Seguridad de las Telecomunicaciones (FESTE) firman un acuerdo de colaboración para la prestación conjunta de servicios de firma electrónica legal en España. ACE está participada por Telefónica en un 40% y en ella está representada la totalidad del sector financiero español.

- Telefónica comienza a ofrecer el servicio de telefonía móvil MoviStar en Guatemala, con el sistema PCS (Personal Communication Services), una oferta revolucionaria y creativa que supone un importante avance respecto a los productos existentes en Guatemala.

Telefónica consolida con MoviStar en Guatemala su posición en el mercado de la telefonía móvil.

Noviembre

- Se inicia la venta de acciones de Terra, la compañía designada por Telefónica para el desarrollo de los negocios de Internet en España y Latinoamérica. Su negocio de portal en Internet genera, al mes, más de 22 millones de visitas y 290 millones de páginas vistas.

- Comienza la tercera ampliación de capital gratuita para el accionista de Telefónica, asignándose 63.976.998 nuevas acciones, en la proporción de una acción nueva por cada cincuenta. Esta es la tercera operación de estas características que lleva a cabo Telefónica como retribución al accionista, alternativa al tradicional dividendo. Las dos operaciones anteriores se llevaron a cabo en diciembre de 1998 y abril de 1999.

- Telefónica El Salvador consigue un 31% del mercado de móviles y un 40% del tráfico de larga distancia en su primer año de actividad. En concreto, la compañía, que ha empleado a cerca de 250 personas en El Salvador, tiene 100.000 clientes activados en telefonía móvil, de un mercado potencial de unos 320.000. Telefónica Internacional, participa directamente con un 38,3% en Telefónica de El Salvador.

- Vía Digital presenta en SIMO TCI'99 la primera demostración de Internet de alta velocidad en una televisión por satélite. A través de un ancho de banda de 512 kilobytes, los abonados a Vía Digital podrán acceder a la descarga y almacenamiento de toda la información de la red 50 veces más rápido que mediante los módem convencionales.

- Telefónica Móviles lanza, en España, su nuevo servicio MoviStar Combi de convergencia fijo-móvil, que permite realizar llamadas desde un teléfono fijo a través del código de selección 1075, acceder a servicios convergentes que combinan el uso de teléfonos fijos y móviles con tarifas muy competitivas, y a servicios integrales que facilitan a los usuarios mejorar la gestión de sus comunicaciones.

- Atento Perú inicia sus actividades en el país con la mayor y más avanzada plataforma de telemarketing. Atento, con sede en Miami, gestiona call centers en Brasil, Chile, Perú, Puerto Rico, El Salvador y Guatemala.

Diciembre

- Telefónica Media llega a un principio de acuerdo para adquirir el 100% del capital del canal de televisión argentino Telefé y de Radio Continental AM y FM. En el acuerdo se incluye también el control de una red de canales de televisión que emiten en el interior de Argentina.

- Telefónica fusiona las operadoras de telefonia fija de São Paulo en una sola empresa que operará bajo la razón social de Telecomunicações de São Paulo (Telesp), y que cuenta con un valor de mercado de unos 13.300 millones de reales (6.900 millones de dólares o 1,14 billones de pesetas). Con esta operación, el grupo de control de Telesp liderado por Telefónica Internacional pasa a tener el 25,7% del capital total de la nueva empresa que representa el 54,14% del capital con derecho a voto.

- Telesp (Telecomunicaçoes de São Paulo, S.A.) adquiere, mediante subasta celebrada en la Bolsa de Valores de São Paulo, una participación mayoritaria en la empresa Centrais Telefónicas de Ribeirao Preto SA (Ceterp), consolidando así su posición de primera operadora de telecomunicaciones en el estado de São Paulo.

- MoviStar Activa supera los cinco millones de clientes en España, lo que confirma su liderazgo en el mercado español del prepago, la modalidad de acceso a la telefonía móvil que eligen más del 80% de los nuevos usuarios. Dos de cada tres clientes de prepago en España lo son de MoviStar Activa, que en tan sólo doce meses ha casi triplicado el número de usuarios hasta alcanzar la citada cifra de cinco millones.

Cuentas anuales e informe de gesti n consolidados

Correspondientes a los ejercicios 1999 y 1998

Telef nica, S.A. y sociedades que componen el Grupo Telef nica

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Telefónica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Telefónica, S.A. y de las Sociedades que componen el Grupo Telefónica (véase Nota 1), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria 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 consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. El Consejo de Administración de Telefónica, S.A. ha formulado las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1999 y 1998 en pesetas, moneda en la que se expresan las anotaciones en los libros de contabilidad de la Sociedad dominante. Adicionalmente, están presentando, únicamente a efectos informativos, los balances de situación consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1999 y 1998 convirtiendo las pesetas a euros al tipo de cambio fijado el 31 de diciembre por el Consejo de la Unión Europea para su aplicación a partir del 1 de enero de 1999 (166,386 pesetas por euro). Dicha información no puede considerarse parte integrante de las cuentas anuales consolidadas auditadas.

3. Según se indica en las Notas 1 y 7, el mercado de las telecomunicaciones en España alcanzó el día 1 de diciembre de 1998 la liberalización plena. Durante 1999, y especialmente en el cuarto trimestre del año, se adoptaron determinadas medidas regulatorias que han tenido como principal consecuencia acelerar el proceso de apertura a la competencia de los servicios de telefonía básica en España. Entre ellas cabe destacar la aprobación, en el mes de octubre, de reducciones de las tarifas reguladas en los servicios metropolitano, de larga distancia y fijo-móvil, sin que según las estimaciones de la Dirección de la Sociedad, el incremento previsto de las cuotas de abono permita eliminar en el medio plazo los efectos del desequilibrio tarifario existente.

Arthur Andersen y Cía., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1, Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrip. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal [illegible]

La Sociedad ha analizado el impacto de dichas medidas sobre la recuperabilidad del valor de determinados activos, cuya inversión fue ejecutada en su momento teniendo en cuenta el entorno regulatorio vigente en cumplimiento de las obligaciones de prestación del servicio de telefonía básica contraidas por la Sociedad en el Contrato con el Estado suscrito en 1991. Como consecuencia, la Sociedad ha presentado en noviembre de 1999 una reclamación formal sin cuantificar a la Administración General del Estado (véase Nota 1) y, además, ha provisionado 220.056 millones de pesetas con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 1999, que corresponden fundamentalmente a activos a sustituir, activos con nula o baja utilización por efecto de la pérdida total o parcial de clientes, y activos cuya baja rentabilidad no permite su recuperación.

4. Durante el ejercicio 1998, la Dirección del Grupo Telefónica tomó diversas decisiones de carácter estratégico en relación con su política de dimensionamiento y organización, dotando las provisiones que estimó necesarias, que fundamentalmente se referían a las prejubilaciones y jubilaciones anticipadas de carácter voluntario que se preveía se pudiesen realizar en los ejercicios 1999 y 2000 (véanse Notas 4-l, 14 y 20). Estas provisiones se dotaron en Telefónica, S.A. con cargo a Gastos extraordinarios por importe de 459.500 millones de pesetas y simultáneamente se efectuó un abono a Ingresos extraordinarios por el mismo importe con cargo a Reservas de libre disposición y a Impuestos anticipados por 298.675 millones de pesetas y 160.825 millones de pesetas respectivamente. Aunque la normativa mercantil establece que las Reservas de libre disposición son aplicables previo acuerdo de la Junta General de Accionistas, la normativa contable española no prevé la aplicación de reservas a resultados del ejercicio. Dado que la aceptación de este plan por parte de empleados y empresa ha comenzado a producirse a partir de 1999, estas provisiones deben considerarse excesivas en el ejercicio 1998. La corrección de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1998 requeriría la reversión de todos los asientos contables anteriormente descritos.

   Estas provisiones han sido aportadas en 1999 por Telefónica, S.A. a Telefónica de España, S.A. al igual que el resto de activos y pasivos correspondientes a la rama de actividad de telefonía básica en España (véase Nota 1). A raíz de los acuerdos alcanzados individualmente con el personal de Telefónica de España, S.A. y del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) aprobado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales el 16 de julio de 1999 para su aplicación en 1999 y 2000, han causado baja en 1999 un total de 11.273 empleados. Para cubrir el coste actualizado y devengado de estos acuerdos al 31 de diciembre de 1999, el Grupo debería haber constituido a dicha fecha provisiones por importe de 444.172 millones de pesetas con cargo a Gastos extraordinarios del ejercicio e Impuestos anticipados por importe de 288.712 millones de pesetas, y 155.460 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente y dado que en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 no se realizó la corrección antes mencionada, en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 debería cancelarse la provisión dotada en 1998 por importe de 459.500 millones de pesetas con abono a Ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores e Impuestos anticipados por importe de 298.675 millones de pesetas y 160.825 millones de pesetas, respectivamente. En resumen, las cuentas Provisiones para riesgos y gastos e

Impuestos anticipados del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 1999 deberían minorarse en 15.328 millones de pesetas y 5.365 millones de pesetas, respectivamente, y adicionalmente, los Gastos extraordinarios del ejercicio 1999 y los Ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999 deberían incrementarse en 288.712 millones de pesetas y 298.675 millones de pesetas, lo que incrementaría el Beneficio consolidado del ejercicio en 9.963 millones de pesetas.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad indicada en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica, S.A. y de las Sociedades que componen el Grupo Telefónica al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 aplicados uniformemente.

6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores de Telefónica, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo Telefónica, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 las Sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN

Eduardo Sanz Hernández

24 de febrero de 2000

Grupo Telef nica

Balances de situaci n

a 31 de diciembre

		Grupo consolidado (Millones de pesetas)		Grupo consolidado (Millones de Euros)	
		99	98	99	98
Activo					
A)	**ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS**	**557**	**513**	**3,3**	**3,1**
B)	**INMOVILIZADO**	**8.239.698**	**6.654.338**	**49.521,8**	**39.993,5**
I.	**Gastos de Establecimiento**	**28.306**	**16.285**	**170,1**	**97,9**
II.	**Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)**	**1.165.718**	**1.100.180**	**7.006,3**	**6.612,2**
	Gastos de investigación y desarrollo	157.759	142.309	948,2	855,3
	Concesiones administrativas	959.341	929.692	5.765,8	5.587,6
	Arrendamiento financiero	21.458	17.376	129,0	104,4
	Otro inmovilizado inmaterial	298.707	186.602	1.795,3	1.121,5
	Amortizaciones	(271.547)	(175.799)	(1.632,0)	(1.056,6)
III.	**Inmovilizaciones Materiales (Nota 7)**	**5.949.113**	**4.629.131**	**35.754,9**	**27.821,7**
	Terrenos y construcciones	1.127.081	839.245	6.773,9	5.044,0
	Instalaciones técnicas y maquinaria	242.527	161.816	1.457,6	972,5
	Instalaciones telefónicas	9.538.837	6.937.564	57.329,6	41.695,6
	Mobiliario	468.427	329.509	2.815,3	1.980,4
	Inmovilizaciones materiales en curso	695.833	395.465	4.182,0	2.376,8
	Anticipos de inmovilizaciones materiales	3.775	1.982	22,7	11,9
	Materiales de instalación	61.151	40.457	367,5	243,2
	Amortizaciones y provisiones	(6.188.518)	(4.076.907)	(37.193,7)	(24.502,7)
IV.	**Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)**	**1.096.561**	**908.742**	**6.590,5**	**5.461,7**
	Participaciones en empresas asociadas	260.799	345.614	1.567,4	2.077,2
	Otras participaciones	166.806	78.998	1.002,5	474,8
	Otros créditos	298.491	172.042	1.794,0	1.034,0
	Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	3.253	13.321	19,6	80,1
	Administraciones públicas deudoras (Nota 18)	393.467	302.869	2.364,8	1.820,3
	Provisiones	(26.255)	(4.102)	(157,8)	(24,7)
C)	**FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 5)**	**699.985**	**399.623**	**4.207,0**	**2.401,8**
D)	**GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)**	**145.353**	**138.376**	**873,6**	**831,7**
E)	**ACTIVO CIRCULANTE**	**1.587.445**	**1.053.274**	**9.540,7**	**6.330,3**
I.	**Existencias**	**79.210**	**49.172**	**476,1**	**295,6**
	Existencias	79.318	46.438	476,7	279,1
	Anticipos	4.502	4.968	27,1	29,9
	Provisiones	(4.610)	(2.234)	(27,7)	(13,4)
II.	**Deudores**	**1.175.034**	**876.687**	**7.062,0**	**5.269,0**
	Clientes (Nota 10)	906.916	664.573	5.450,7	3.994,2
	Empresas asociadas, deudores	9.340	10.082	56,1	60,6
	Deudores varios	197.652	135.553	1.187,9	814,7
	Personal	20.588	12.065	123,7	72,5
	Administraciones Públicas (Nota 18)	217.338	186.709	1.306,2	1.122,1
	Provisiones para insolvencias (Nota 10)	(172.387)	(125.907)	(1.036,1)	(756,7)
	Provisiones deudores varios	(4.413)	(6.388)	(26,5)	(38,4)
III.	**Inversiones Financieras Temporales**	**242.605**	**60.400**	**1.458,1**	**363,0**
	Créditos a empresas asociadas	1.835	8.131	11,0	48,9
	Cartera de valores a corto plazo	128.306	44.283	771,1	266,1
	Otros créditos	112.736	8.109	677,6	48,7
	Provisiones	(272)	(123)	(1,6)	(0,7)
IV.	**Acciones Propias a Corto Plazo (Nota 11)**	**278**	**4.863**	**1,7**	**29,2**
V.	**Tesorería**	**30.964**	**23.795**	**186,1**	**143,0**
VI.	**Ajustes por periodificación**	**59.354**	**38.357**	**356,7**	**230,5**
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)		**10.673.038**	**8.246.124**	**64.146,3**	**49.560,2**

Las notas 1 a 24 y los ane xos I a VI forman parte integrante de estos balances de situaci n consolidados.

Grupo Telef nica
Balances de situaci n
a 31 de diciembre

		Grupo consolidado (Millones de pesetas)		Grupo consolidado (Millones de Euros)	
		99	98	99	98
Pasivo					
A)	**FONDOS PROPIOS (Nota 11)**	**2.410.065**	**2.246.214**	**14.484,8**	**13.500,0**
I.	**Capital suscrito**	**542.889**	**512.439**	**3.262,8**	**3.079,8**
II.	**Prima de emisión**	**427.400**	**427.398**	**2.568,7**	**2.568,7**
III.	**Reserva de revalorización**	**538.369**	**569.717**	**3.235,7**	**3.424,1**
IV.	**Otras reservas de la sociedad dominante**	**495.374**	**323.159**	**2.977,2**	**1.942,2**
	Reservas distribuibles	391.710	229.126	2.354,2	1.377,1
	Reservas no distribuibles	103.664	93.947	623,0	564,6
	Resultados de ejercicios anteriores	0	86	0,0	0,5
V.	**Reservas en sociedades consolidadas por integración global**	**148.777**	**104.012**	**894,2**	**625,1**
VI.	**Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia**	**27.895**	**29.212**	**167,7**	**175,6**
VII.	**Diferencias de conversión de consolidación**	**(70.932)**	**62.693**	**(426,3)**	**376,8**
VIII.	**Pérdidas y ganancias**	**300.293**	**217.584**	**1.804,8**	**1.307,7**
	Pérdidas y ganancias matriz y filiales	410.039	297.936	2.464,4	1.790,6
	Pérdidas y ganancias de empresas asociadas	(646)	12.199	(3,9)	73,3
	Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos (Nota 12)	(109.100)	(92.551)	(655,7)	(556,2)
B)	**SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)**	**1.766.084**	**589.927**	**10.614,4**	**3.545,5**
C)	**INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)**	**175.580**	**121.357**	**1.055,3**	**729,4**
D)	**PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)**	**1.124.153**	**992.312**	**6.756,3**	**5.963,9**
E)	**ACREEDORES A LARGO PLAZO**	**2.959.729**	**2.278.729**	**17.788,3**	**13.695,3**
I.	**Emisiones (Nota 15)**	**1.132.049**	**928.959**	**6.803,7**	**5.583,1**
	Obligaciones y bonos no convertibles	1.024.710	836.443	6.158,6	5.027,1
	Obligaciones y bonos convertibles	107.339	92.516	645,1	556,0
II.	**Deudas con entidades de crédito (Nota 16)**	**1.518.642**	**1.168.880**	**9.127,2**	**7.025,1**
III.	**Otros acreedores**	**119.645**	**62.547**	**719,1**	**375,9**
	Otras deudas (Nota 2d y 4l)	113.955	60.369	684,9	362,8
	Deudas representadas por efectos a pagar	5.690	2.178	34,2	13,1
IV.	**Deudas con Administraciones Públicas (Nota 18)**	**185.991**	**117.424**	**1.117,8**	**705,7**
V.	**Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)**	**3.402**	**919**	**20,5**	**5,5**
	De empresas asociadas	15	800	0,1	4,8
	De otras empresas	3.387	119	20,4	0,7
F)	**ACREEDORES A CORTO PLAZO**	**2.237.427**	**2.017.585**	**13.447,2**	**12.125,9**
I.	**Emisiones (Nota 15)**	**376.193**	**234.686**	**2.260,9**	**1.410,5**
	Obligaciones	207.750	155.155	1.248,6	932,5
	Otras deudas en valores negociables	137.176	56.848	824,4	341,7
	Intereses de obligaciones y otros valores	31.267	22.683	187,9	136,3
II.	**Deudas con entidades de crédito**	**588.540**	**884.630**	**3.537,2**	**5.316,7**
	Préstamos y otras deudas (Nota 16)	561.181	845.179	3.372,8	5.079,6
	Deuda por intereses	27.359	39.451	164,4	237,1
III.	**Deudas con empresas asociadas**	**19.431**	**17.333**	**116,8**	**104,2**
IV.	**Acreedores comerciales**	**706.384**	**387.463**	**4.245,5**	**2.328,7**
	Anticipos recibidos por pedidos	1.858	2.418	11,2	14,5
	Deudas por compras o prestación de servicios	700.456	380.307	4.209,8	2.285,7
	Deudas representadas por efectos a pagar	4.070	4.738	24,5	28,5
V.	**Otras deudas no comerciales**	**493.939**	**448.850**	**2.968,6**	**2.697,6**
	Administraciones Públicas (Nota 18)	211.234	174.007	1.269,5	1.045,8
	Otras deudas no comerciales (Nota 19)	282.705	274.843	1.699,1	1.651,8
VI.	**Ajustes por periodificación**	**52.940**	**44.623**	**318,2**	**268,2**
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)		**10.673.038**	**8.246.124**	**64.146,3**	**49.560,2**

Las notas 1 a 24 y los anexos I a VI forman parte integrante de estos balances de situaci n consolidados.

Grupo Telef nica
Cuentas de p rdidas y ganancias
a 31 de diciembre

	Grupo consolidado (Millones de pesetas)		Grupo consolidado (Millones de Euros)	
	99	98	99	98
Debe				
A) GASTOS				
Reducción de existencias	(6.152)	1.740	(37,0)	10,5
Aprovisionamientos	681.030	366.673	4.093,1	2.203,7
Compras	367.773	228.954	2.210,4	1.376,0
Trabajos realizados por otras empresas	313.257	137.719	1.882,7	827,7
Gastos de personal (Nota 20)	734.004	650.171	4.411,5	3.907,6
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.016.418	725.434	6.108,8	4.359,9
Material (Nota 7)	921.531	673.531	5.538,5	4.048,0
Inmaterial (Nota 6)	85.416	47.061	513,4	282,8
Gastos amortizables	9.471	4.842	56,9	29,1
			0,0	0,0
Variación de las provisiones de tráfico	94.142	106.105	565,8	637,7
Variación de provisiones de existencias	606	(312)	3,6	(1,9)
Variación de provisiones por insolvencias	90.674	102.963	545,0	618,8
Variación de otras provisiones	2.862	3.454	17,2	20,8
Otros gastos de explotación	683.825	394.498	4.109,9	2.370,9
Servicios exteriores	586.665	322.159	3.525,9	1.936,2
Tributos	74.817	48.125	449,7	289,2
Otros gastos de gestión corriente	22.343	24.214	134,3	145,5
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	**794.764**	**815.278**	**4.776,6**	**4.900,0**
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	569	165	3,4	1,0
Otros gastos financieros por deudas y gastos asimilados (Nota 20)	296.347	241.035	1.781,1	1.448,6
Amortización de gastos financieros a distribuir en varios ejercicios	6.466	4.776	38,9	28,7
Variación de las provisiones de inversiones financieras	9.618	16.868	57,8	101,4
Diferencias negativas de cambio (Nota 20)	92.807	22.580	557,8	135,7
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	—	—	—	—
Participación en pérdidas de empresas puestas en equivalencia	25.170	17.928	151,3	107,7
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	32.334	21.135	194,3	127,0
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**586.059**	**576.706**	**3.522,3**	**3.466,2**
Variación de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control (Nota 20)	222.013	(724)	1.334,3	(4,4)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	39.200	26.267	235,6	157,9
Pérdidas por enajenación de sociedades consolidadas (Nota 8)	82	49	0,5	0,3
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 20)	223.681	663.380	1.344,3	3.987,0
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	—	—	—	—
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	**438.738**	**402.010**	**2.636,9**	**2.416,3**
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(11.908)	40.074	(71,6)	240,8
Otros impuestos (extranjeros) (Nota 18)	41.253	51.801	247,9	311,3
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	**409.393**	**310.135**	**2.460,6**	**1.864,2**
Resultado atribuido a los socios externos (beneficios) (Nota 12)	128.965	92.783	775,1	557,6
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	**300.293**	**217.584**	**1.804,8**	**1.307,7**

Las notas 1 a 24 y los anexos I a VI forman parte integrante de estas cuentas de p rdidas y ganancias consolidadas

Grupo Telef nica

Cuentas de p rdidas y ganancias

a 31 de diciembre

	Grupo consolidado (Millones de pesetas)		Grupo consolidado (Millones de Euros)	
	99	98	99	98
Haber				
B) INGRESOS				
Ventas netas y prestaciones de servicios (Nota 20)	3.819.724	2.906.021	22.957,0	17.465,5
Variación de obra en curso	6.237	10.192	37,5	61,3
Trabajos de la empresa para el inmovilizado	138.929	124.310	835,0	747,1
Otros ingresos de explotación	33.141	19.376	199,2	116,4
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	19.052	14.746	114,5	88,6
Subvenciones	841	978	5,1	5,9
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	13.248	3.652	79,6	21,9
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	—	—	—	—
Ingresos de participaciones en capital	2.593	1.845	15,6	11,1
En empresas asociadas	0	14	0,0	0,1
En otras empresas	2.593	1.831	15,6	11,0
Ingresos de otros valores y créditos	62.422	38.115	375,1	229,1
En empresas asociadas	2.753	1.161	16,5	7,0
En otras empresas	59.669	36.954	358,6	222,1
Diferencias positivas de cambio	165.067	15.828	992,1	95,1
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	**175.725**	**229.636**	**1.056,1**	**1.380,1**
Participación en beneficios de empresas puestas en equivalencia	24.524	30.127	147,4	181,0
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	—	—	—	—
Beneficios en enajenación de inmovilizado	3.524	2.310	21,2	13,9
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas (Nota 8)	263.647	23.897	1.584,6	143,6
Subvenciones de capital (Nota 13)	12.860	12.088	77,3	72,7
Ingresos extraordinarios (Nota 20)	57.624	475.981	346,4	2.860,8
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	**147.321**	**174.696**	**885,4**	**1.049,9**
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	—	—	—	—
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)			—	—
Resultado atribuido a los socios externos (pérdidas) (Nota 12)	19.865	232	119,4	1,4
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	**0**	**0**	**0,0**	**0,0**

Las notas 1 a 24 y los anexos I a VI forman parte integrante de estas cuentas de p rdidas y ganancias consolidadas

TELEF NICA S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO TELEF NICA

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

1. Introducci n e informaci n general

Configuraci n del Grupo Telef nica

Telefónica, S.A.y sus sociedades filiales y participadas constituyen un Grupo integrado de empresas que desarrollan su actividad,de modo principal,en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento (Grupo Telefónica).

La Sociedad matriz dominante de dicho Grupo de empresas es Telefónica, S.A.(en adelante, Telefónica),una compañía mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, teniendo su domicilio social en Madrid (España),Gran Vía,número 28.

En el Anexo I se relacionan las empresas dependientes, asociadas y participadas directa o indirectamente por Telefónica,así como su actividad,patrimonio y resultados en la fecha de cierre y la aportación a las reservas del Grupo Consolidado.

Estructura societaria del Grupo

De acuerdo con el artículo 4 de sus Estatutos Sociales, el objeto social básico de Telefónica lo constituye la prestación de toda clase de servicios públicos o privados de telecomunicación, así como de los servicios auxiliares o complementarios o derivados de los de telecomunicación. Todas las actividades que integran dicho objeto social podrán ser desarrolladas tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente en forma total o parcial por la Sociedad, bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con objeto social idéntico o análogo.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica,en reunión celebrada el día 17 de marzo de 1998,aprobó una nueva estructura organizativa del Grupo Telefónica para el desarrollo de las actividades que integran su objeto social y el de las distintas sociedades que componen su Grupo de empresas.En la nueva estructura organizativa, Telefónica (antes denominada "Telefónica de España,S.A.") ostenta la condición de sociedad matriz y cabecera del Grupo de empresas y realiza su objeto social a través de varias sociedades filiales dependientes directamente de ella,cuya identificación y configuración se efectuó a lo largo de los meses del año 1998 posteriores al de celebración de la Junta General de Accionistas.

En 1999, se ha culminado la parte más significativa y relevante del proceso de reestructuración societaria del Grupo Telefónica, habiéndose realizado la filialización del área de negocio de las telecomunicaciones básicas de ámbito nacional español (especialmente el negocio de la telefonía fija), mediante la transferencia el 1 de enero de 1999 a otra compañía filial cuyo capital social pertenece íntegramente a Telefónica, denominada "Telefónica de España, S.A." -Sociedad Unipersonal-, (en adelante Telefónica de España) de los elementos personales y patrimoniales que conforman la rama de actividad correspondiente a dicha área de negocio.

Las principales sociedades dependientes a través de las que Telefónica lleva a cabo el desarrollo de su objeto social y la gestión de sus áreas de negocio o líneas de actividad básicas son: Telefónica de España (telecomunicaciones básicas en España), Telefónica Servicios Móviles, S.A. (que gestiona y explota en España los servicios móviles, en especial la telefonía móvil en adelante Telefónica Móviles), Telefónica Internacional, S.A. (dedicada fundamentalmente a la realización y gestión de inversiones en el sector de las telecomunicaciones en América,en adelante Telefónica Internacional), Telefónica Intercontinental, S.A. (dedicada a la realización y gestión de inversiones en el sector de telecomunicaciones fuera de España y de América,en adelante Telefónica Intercontinental), Telefónica Media, S.A.(que desarrolla su actividad en el ámbito de los medios de comunicación y de entretenimiento, en adelante Telefónica Media), Telefónica Data, S.A.(cuya actividad principal va dirigida a la prestación integral de servicios de transmisión de datos para empresas), Terra Networks, S.A.(que desarrolla su actividad en el ámbito del acceso y de los servicios relacionados con Internet y en el campo de los servicios interactivos en general,en adelante Terra), Atento Holding, S.A.(que desarrolla la actividad de centro de atención telefónica,en adelante Atento) y Telefónica Publicidad e Información, S.A. (dedicada al negocio de directorios, en adelante TPI).

R gimen de prestaci n de los servicios de telecomunicaciones en Espa a

El proceso de liberalización de las telecomunicaciones en España,que se inició en el año 1987, tuvo, hasta el año 1997, dos principales hitos, a saber: **a)** La liberalización de los Servicios de Transmisión de Datos (R.D. 804/1993, de 28 de mayo, por el que se aprueba el Reglamento Técnico y de Prestación del Servicio de Telecomunicaciones de Valor Añadido de Suministro de Conmutación de Datos por Paquetes o Circuitos) y **b)** La apertura a la competencia del servicio de telefonía móvil automática.

No obstante esto, el hito más importante en la liberalización de las telecomunicaciones ha sido, sin lugar a dudas, la apertura a la

competencia del servicio de telefonía fija disponible al público, primero, de forma restringida, con la aparición de un segundo operador global (Retevisión) y de algunos operadores de cable que obtuvieron la preceptiva concesión para prestar este servicio en el ámbito de sus respectivas demarcaciones (Ley 12/1997, de 24 de abril,de Liberalización de las Telecomunicaciones) y después, de forma plena,el 1 de diciembre de 1998,tras la aprobación de la Ley General de Telecomunicaciones y su normativa de desarrollo.

La norma básica del régimen jurídico de las telecomunicaciones en España es, actualmente,la Ley 11/1998,de 24 de abril,General de Telecomunicaciones (en adelante LGT),que establece entre otros, los principios fundamentales en relación a los siguientes aspectos:

— Las telecomunicaciones se configuran como servicios de interés general que se prestan en régimen de competencia,manteniéndose el carácter de servicio público únicamente respecto de aquellos servicios y obligaciones que se explicitan en la propia Ley.

— La prestación de los distintos servicios y el establecimiento y explotación de redes quedan sometidos a un sistema de "Autorizaciones Generales"y de "Licencias Individuales".
Se requiere licencia individual para el establecimiento o explotación de redes públicas de telecomunicación,para la prestación del servicio telefónico disponible al público, y cuando sea necesario el uso del dominio público radioeléctrico. En los demás casos se requerirá una autorización general.

— Las condiciones de acceso e interconexión a las redes públicas, de interoperabilidad de las mismas, y de asignación y gestión de los recursos de numeración.

— Definición de las obligaciones de servicio público, y en especial del Servicio Universal de Telecomunicaciones. Constitución del Fondo Nacional del Servicio Universal de Telecomunicaciones como mecanismo de financiación de aquél,y obligación de contribución al mismo.

— Criterios para la consideración de operador dominante en los distintos ámbitos.Obligaciones específicas para éste,en cuanto a publicación de una Oferta de Interconexión de Referencia, determinación de los precios de interconexión basados en los principios de transparencia y orientación a costes, y prestación del servicio universal.
Telefónica, en su condición de operador inicialmente dominante,deberá garantizar la prestación del servicio universal hasta el año 2005.

— Aplicación de tasas, gestión del dominio público radioeléctrico, y funciones inspectoras y sancionadoras.

En virtud del nuevo marco, la situación normativa actual es de competencia plena en la totalidad de los servicios que presta Telefónica, sólo restringida en algunos casos en cuanto al número de licencias como por ejemplo en la telefonía móvil,por razón de la escasez de los recursos soporte de tales servicios.

La prestación de servicios de telecomunicación por Telefónica de España,en especial la prestación del servicio telefónico, se encontraba amparada en el marco de la Ley de ordenación de las telecomunicaciones por el Contrato con el Estado suscrito en el año 1991.No obstante, Telefónica ha solicitado la transformación de dicho Contrato en las licencias y autorizaciones establecidas en el nuevo marco jurídico (LGT y normas de desarrollo);el expediente de transformación se encuentra pendiente de resolución.

Los principales servicios de telecomunicaciones que en la actualidad presta o puede prestar el Grupo Telefónica son los siguientes

— Servicio de Telefonía Fija Disponible al Público, cuya prestación está sujeta,según la LGT, a la obtención de una licencia individual,sin limitación en cuanto a su número, que puede ser de ámbito nacional o más restringido. Esta licencia habilita también para la prestación del servicio de alquiler de circuitos, el cual es contemplado por la Ley General como un servicio obligatorio de telecomunicación.La sociedad titular de esta licencia será Telefónica de España por transformación de su contrato. Hasta el momento se han concedido 60 licencias individuales y 34 concesiones administrativas.

— Servicio de Telefonía Móvil Automática,sujeto según la LGT a una licencia individual,cuyo número está previsto que sea limitado. Hasta el momento se ha concedido una única licencia,adicional a las que ya están en operación de Telefónica Móviles y de Airtel Móvil, y específica para el servicio de comunicaciones móviles personales en la modalidad DCS-1800, que también pueden prestar los actuales operadores.Adicionalmente, Telefónica Móviles presta en monopolio este mismo servicio con tecnología analógica,que deberá cesar antes del 1 de enero del año 2007.

— Servicio de Transmisión de Datos por conmutación de paquetes o circuitos, que según la LGT requiere de autorización general,y de licencia individual cuando también se opera la red correspondiente. En este momento son 11 las concedidas para este servicio, que necesitan de la transformación establecida.Una de ellas es la correspondiente a Telefónica Data España.

— Servicio de Acceso a Información explotado originariamente por Telefónica con el nombre de "Infovía", actualmente "Infovía Plus"que según la LGT, requiere de autorización general,de la que en su momento habrá de ser titular Telefónica de España.

— Servicios de Telecomunicaciones por Cable,que Telefónica tiene el derecho a prestar de forma integrada con el servicio telefónico básico, en cada demarcación que lo solicite. La competencia en cada una de éstas está limitada a un solo operador, y Telefónica no puede

empezar sus operaciones hasta transcurridos 24 meses desde la adjudicación a aquél,o de forma inmediata cuando no se produce la misma tras el concurso correspondiente.
Se ha completado el proceso de adjudicación de licencias en las 43 demarcaciones existentes a nivel nacional,si bien 6 de ellas han resultado desiertas.

— Servicios de radiodifusión sonora y de televisión,en régimen de competencia con un número de actores limitado, y no contemplados en la LGT. El Grupo Telefónica está presente en este mercado a través de las sociedades Antena 3 de Televisión, S.A.y DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital).

— El servicio de telefonía vocal en grupo cerrado de usuarios, que requiere una autorización general tipo A.

— Servicios de telecomunicaciones por satélite,que requieren para su prestación una autorización general,y de licencia individual cuando también se opera la red correspondiente.

— Servicio de seguridad de la vida humana en el mar y de correspondencia pública marítima,cuya prestación tiene encomendada Telefónica de España por un período de cuatro años desde la entrada en vigor de la LGT.

Régimen de Tarifas

En el Contrato de Concesión suscrito con el Estado en el año 1991 se establecía un régimen de tarifas y precios regulados que debía garantizar el equilibrio financiero global de la concesión,y a la vez salvaguardar el principio de universalidad en la prestación de los servicios.En este contexto, y previamente a la aprobación de la LGT, las tarifas del servicio telefónico básico han sido aprobadas por el Gobierno a través de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos a propuesta del Ministerio de Fomento, y previo informe,desde su creación,de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones.

En el resto de servicios que ya se encontraban liberalizados, como los de datos y móviles, las tarifas se pueden establecer libremente con la única obligación de notificarlas a la Administración.La única excepción a este caso ha sido la del servicio de telefonía móvil analógica (Moviline) por encontrarse en régimen de monopolio, con tarifas aprobadas por aquélla.

En la nueva LGT se establece como principio general que los operadores tienen libertad para el establecimiento de sus tarifas.Sin embargo, la disposición transitoria cuarta de la misma Ley determina que la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, a propuesta del Ministro de Fomento y previo informe de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones, podrá establecer transitoriamente precios fijos, máximos y/o mínimos, o los criterios para su fijación, en función de los costes reales de la prestación del servicio y del grado de concurrencia de operadores en el mercado de los diversos servicios.

La misma Ley reconoce la existencia de un desequilibrio en las tarifas vigentes a la fecha de su publicación y la necesidad de reequilibrarlas, así como la posibilidad de compensar al operador dominante por el déficit de acceso que por esta causa se le pueda originar.

En aplicación de lo indicado anteriormente,por Orden Ministerial del 31 de julio de 1998,sobre reequilibrio tarifario de servicios prestados por Telefónica de España,se fijaron los precios para éstos y se aprobó un esquema de descuentos en los principales de ellos.En distinta Orden de la misma fecha,se establecía una banda de precios máximos y mínimos para el servicio de telefonía móvil analógico.

Con posterioridad, y por sendos Decretos Ley 6/99 y 16/99 de abril y octubre, se han establecido nuevos precios de aplicación en dos fases, julio y noviembre-diciembre. En cuanto a medidas de reequilibrio tarifario, el último de los Decretos referidos establece, con vigencia desde el 1 de agosto de 2000, un nuevo marco regulatorio de precios máximos para el servicio telefónico fijo prestado por Telefónica de España, basado en un modelo de límites máximos de precios anuales, que tomará como referencia las variaciones anuales del IPC, y establece igualmente la subida de la cuota fija de abono en 100 pesetas en cada una de las tres fechas siguientes; 1 de agosto de 2000, 1 de marzo de 2001, y 1 de agosto de 2001.

A este respecto, ha de destacarse que Telefónica de España tiene interpuesta,ante la Comisión Europea, una denuncia contra el Estado español por incumplimiento de las normas comunitarias que establecen la necesidad de resolver el problema de reequilibrio tarifario, con carácter previo a la apertura del mercado a la libre competencia.Igualmente desde noviembre de 1999 tiene planteada reclamación ante la Administración General del Estado Español, en solicitud de compensación económica por los perjuicios derivados de la ruptura del equilibrio financiero del contrato concesional de 1991 ó, alternativamente, por el incumplimiento de la obligación de reequilibrio tarifario de la Administración.

Por otra parte,en el nuevo marco de competencia en el servicio telefónico básico, los precios de interconexión,junto con los requisitos establecidos para la concesión de las licencias, se configuran como el elemento determinante en el desarrollo de la misma a corto plazo. En este sentido, los precios vigentes desde el 1 de diciembre de 1998,fueron fijados por el Ministerio con la aprobación de la Oferta de Interconexión de Referencia con fecha de 29 de octubre del mismo año, aunque Telefónica interpuso recurso contra dicha aprobación al considerar que estaban por debajo de sus costes.

Régimen de tributación consolidada.

Telefónica y las Empresas de su Grupo que reúnen los requisitos necesarios para ello se encuentran sometidas al régimen de tributación consolidada de los Grupos de Sociedades.

En tal sentido, Telefónica obtuvo de la Dirección General de Tributos, mediante Orden Ministerial de 27 de diciembre de 1989,la aplicación de dicho régimen de tributación consolidada para los Ejercicios de 1990, 1991 y 1992,prorrogado para los Ejercicios de 1993, 1994 y 1995 mediante Orden Ministerial de 21 de julio de 1993. Posteriormente,la Junta General de Accionistas, en reuniones celebradas los días 29 de marzo de 1996 y 17 de marzo de 1998,acordó la permanencia de Telefónica y su Grupo de Empresa en dicho régimen especial de tributación consolidada durante los Ejercicios de 1996,1997 y 1998,y de 1999,2000 y 2001, respectivamente,lo que fue debidamente comunicado a la Administración Tributaria.

2. Bases de presentaci n de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo Telefónica se han preparado a partir de los registros contables de Telefónica, S.A.,y de las sociedades que componen el Grupo Telefónica,cuyas respectivas cuentas anuales son preparadas de acuerdo con los principios y normas contables regulados en España en el Código de Comercio y su desarrollo en el Plan General de Contabilidad y en la normativa aplicable en los diferentes países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se presentan de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera,de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios 1999 y 1998.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, así como el informe de gestión,están expresadas en millones de pesetas, salvo indicación en contrario.

b) Principios de consolidaci n

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que existe un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión de acuerdo a lo establecido en el Real Decreto 1815/1999 de 20 de diciembre; mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia cuando se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros;se entiende que existe influencia significativa cuando la participación es superior al 20% si la sociedad no cotiza en bolsa,y al 3% si cotiza. Aquellas empresas donde el porcentaje de participación es menor a los anteriormente citados o siendo superior no se dispone de información suficiente o su impacto en la consolidación no es material,están registradas al coste (véase Anexo I).

Todas las cuentas y transacciones significativas entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. En las sociedades del grupo en las que se ha seguido un criterio de contabilización y valoración distinto al aplicado por Telefónica, se ha procedido a su ajuste en el proceso de consolidación con el fin de presentar los estados financieros consolidados de forma homogénea. Los márgenes incluidos en la facturación de sociedades dependientes a otras sociedades del Grupo Telefónica por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el momento de realizarse la operación, reconociéndose dichos resultados a medida que van amortizándose las instalaciones.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los ingresos y gastos de las sociedades que dejan de formar parte del Grupo hasta la fecha en que se ha vendido la participación o se ha liquidado la sociedad y de las sociedades que se incorporan al Grupo a partir de la fecha en que sea adquirida la participación o constituida la sociedad hasta el cierre del ejercicio.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global,se presentan en los epìgrafes “Socios Externos” y “Resultados atribuidos a los socios externos” respectivamente (véase Nota 12).

De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación en el patrimonio de la Sociedad dominante de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad, y las que puedan ser distribuidas no supondrán un coste fiscal adicional significativo.

c) Comparaci n de la informaci n

Las sociedades Telesp Participaçoes, S.A., y Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A.,en las que el grupo poseía un 12,1% y un 15,9%, respectivamente,del capital total,adquiridas en agosto de 1998,se consolidaron en el ejercicio 1998 por el método de puesta en equivalencia de acuerdo, entre otros, con lo previsto en el artículo 11 del Real Decreto 1815 por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.En 1999 estas sociedades se han consolidado por el método de integración global.

A continuación se muestra agregadamente el efecto que habría tenido sobre el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, si se hubieran consolidado en 1998 las participaciones en estas sociedades, por el método de integración global:

Efecto en el balance de situaci n al 31 de diciembre de 1998

Activo		Pasivo	
Inmovilizado inmaterial	4.929	Socios externos	1.296.147
Inmovilizado material	1.585.961	Provisiones para riesgos	172.678
Inmovilizado financiero	(47.552)	Impuestos diferidos	7.238
Gastos a distribuir	115	Acreedores a largo plazo	73.704
Impuestos anticipados	2.748	Acreedores a corto plazo	317.640
Activo circulante	321.206		
Total Activo	**1.867.407**	**Total Pasivo**	**1.867.407**

Efecto en la cuenta de resultados del ejercicio 1998

Ingresos por ventas y prestación de servicios	509.344
Gastos de explotación	(459.110)
Resultados operacionales	50.234
Resultados financieros	7.423
Beneficio sociedades puesta en equivalencia	(5.714)
Resultados extraordinario	4.453
Resultado antes de impuestos	56.396
Impuestos sobre beneficios	3.904
Resultado atribuido socios externos	(60.300)
Resultado Neto	**—**

d) Variaciones en el perímetro de consolidaci n

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación de los ejercicios 1999 y 1998 son las siguientes (el detalle completo de todas las variaciones se recoge en el Anexo II):

Ejercicio 1999

Terra (antes Telefónica Interactiva) se encuentra inmersa en el proceso de creación del primer grupo internacional de Internet en el mercado de habla hispana y portuguesa. Para ello y durante el ejercicio de 1999, ha estado constituyendo y adquiriendo empresas de Internet en Brasil, México, Chile, Perú,Argentina, Guatemala y Estados Unidos. Asimismo, tiene prevista su expansión geográfica a otros mercados durante el año 2000. En el mes de noviembre, las acciones de Terra han comenzado a cotizar en la Bolsa de Madrid y en el NASDAQ (National Association of Security Dealers'Automated Quotation System) en Estados Unidos.

Tras la salida a Bolsa,el Grupo Telefónica disminuyó su participación directa e indirecta en esta sociedad hasta el 70,47% que posee al 31 de diciembre de 1999.El resultado generado por esta operación (82.885 millones de pesetas),se encuentra recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas". La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

Las principales adquisiciones de este grupo a lo largo del ejercicio 1999 han sido:

— Con fecha 21 de julio de 1999, Terra adquirió el 95% de la sociedad Terra Networks Guatemala, S.A. (Guatemala), por un importe de 635 millones de pesetas y se consolida por el método de integración global.

— Terra ha constituido en el mes de abril la sociedad Terra Interactiva de Contenidos, S.A. con un capital de 110 millones de pesetas y una prima de emisión de 3.100 millones de pesetas, íntegramente suscrito y desembolsado por la sociedad matriz. La sociedad se integra en las cuentas anuales consolidadas por el método de integración global.

— Terra ha adquirido a través de su filial Telefónica Interactiva Brasil Ltda.el 96% de las acciones de Terra Networks Brasil, S.A. (antes Nutec Informática, S.A.),sociedad dedicada a proveer acceso a Internet mediante la marca ZAZ,a comercializar software desarrollado por terceros, a prestar servicios relacionados con las redes de acceso y a desarrollar actividades como Portal de Internet, con un coste para el grupo de 37.375 millones de pesetas.La sociedad se consolida por el procedimiento de integración global.

— Terra adquirió en el mes de marzo el 100% de la sociedad Ordenamiento de Links Especializados, S.L. por un importe de 2.000 millones de pesetas. Posteriormente,en el mes de mayo, la sociedad ha realizado una ampliación de capital de 1.000 millones de pesetas, íntegramente suscrito y desembolsado por Terra.La sociedad se consolida por el procedimiento de integración global.

— Terra adquirió el 100% de Información Selectiva S.A.(INFOSEL) a los accionistas del Grupo Reforma a través de diversas transacciones articuladas a través de la sociedad holandesa Bidasoa B.V..Infosel provee servicios de acceso a Internet,de portal,de información financiera en tiempo real y servicios para empresas.El coste para el grupo ha sido de 6.997 millones de pesetas. Esta sociedad se consolida por el método de integración global.

— Con fecha 4 de octubre de 1999 adquirió a CTC Mundo el total de acciones que poseía en Proveedora de Servicios de Conectividad, S.A. (actualmente Terra Networks Chile),que ascendía al 95% del total de acciones emitidas de la Sociedad.El precio pagado por Terra Networks Chile ascendió a 40 millones de dólares USA. Esta sociedad se consolida por el método de integración global.

— Con fecha 21 de septiembre de 1999 Telefónica Interactiva Argentina, S.A.,adquirió el 100% de las acciones de Donde Latinoamericana, S.A.,sociedad propietaria del portal local Donde,por importe de 4.504.000 dólares USA. Esta sociedad se consolida por el método de integración global.

— Con fecha 9 de septiembre de 1999 Telefónica Interactiva Argentina, S.A.,adquirió el 100% de las acciones de Netgocios, S.A.,sociedad

propietaria del portal local Gauchonet y de los dominios registrados en Argentina y Estados Unidos bajo Gauchonet,por importe de 4.586.000 dólares USA. Esta sociedad se consolida por el método de integración global.

— Con fecha 2 de septiembre de 1999 Terra constituyó la sociedad Terra Networks Perú, S.A. con un capital social de 1.000 nuevos soles, del que Terra participa en un 99,9%. Esta sociedad se consolida por el método de integración global.

— Con fecha 20 de octubre de 1999 Terra Networks Perú S.A.adquirió a Telefónica Servicios Internet, S.A.C.(sociedad filial de Telefónica del Perú) todos los activos, contratos y elementos necesarios para el desarrollo de la provisión de acceso a Internet,por importe de 5 millones de dólares USA. Esta sociedad se consolida por el método de integración global.

A lo largo del ejercicio y desde el mes de marzo, la sociedad Tele Iberoamericana, S.A.,filial al 100% de Telefónica Internacional y ésta última de forma directa,han venido adquiriendo títulos de algunas de las compañías brasileñas, mediante compras directas en el mercado. Adicionalmente,también se han adquirido títulos de sociedades brasileñas a través de la sociedad Iberoleste Participaçoes, S.A.,creada conjuntamente con Iberdrola y en la que Telefónica Internacional posee el 38% del capital social. Estas adquisiciones se realizaron compatibilizando legalmente en el tiempo las mencionadas adquisiciones directas en el mercado con los procesos de reestructuración y con la oferta pública de adquisición lanzada sobre las operadoras celulares brasileñas que se menciona a continuación.Al 31 de diciembre los porcentajes adicionales adquiridos son los siguientes:

— Un 2,14% adicional de Telebahía Celular, S.A. por un importe de 557 millones de pesetas; un 4,187% adicional de Telesp Participaçoes, S.A. por 41.017 millones de pesetas; un 2,875% adicional de Telecomunicaçoes de Sao Paulo, S.A. (Telesp) por 26.220 millones de pesetas; un 0,102% de Companhia Telefonica Do Borda Do Campo, S.A. (CTBC) por 37 millones de pesetas; un 1,679% de Tele Sudeste Celular, S.A. por 3.491 millones de pesetas; un 18,92% adicional de Telerj Celular, S.A. por 28.131 millones de pesetas y un 1,669% de Tele Leste Celular, S.A. por 482 millones de pesetas; un 5,922 % adicional de Telest Celular, S.A. por un importe de 783 millones de pesetas y un 2,485% adicional de Telergipe Celular, S.A. por un importe de 53 millones de pesetas. Las sociedades Telesp, Tele Sudeste Celular y Telerj Celular, Telest Celular, se consolidan por el método de integración global. Las sociedades Telebahía Celular, Telergipe Celular, y Tele Leste Celular, se consolidan por el método de puesta en equivalencia.

Las asambleas de accionistas de las operadoras de telefonía fija del estado de Sao Paulo (Brasil), Telecomunicaciones de Sao Paulo (Telesp), Companhia Telefónica Da Borda Do Campo (CTBC) y la empresa Holding que agrupa a ambas, Telesp Participaçoes, S.A.,aprobaron en noviembre de 1999 la fusión de todas ellas en una sola sociedad que operará bajo la razón social de Telecomunicaçoes de Sao Paulo, S.A. (Telesp). La operación aprobada previamente por la agencia nacional de Telecomunicaciones de Brasil (Anatel), contó también con el apoyo de los accionistas minoritarios. El Grupo Telefónica posee directa e indirectamente el 19,29% de Telesp que representa un 54,041% del capital con derecho a voto.

Telefónica Media ha adquirido el 5% del grupo editorial Pearson Plc. por un importe de 103.391 millones de pesetas (véase Nota 8).La sociedad se consolida por el método de puesta en equivalencia.

En el mes de mayo la sociedad filial TPI amplió capital con cargo a reservas, desdobló el valor nominal de las acciones y redenominó la cifra del capital social en euros, quedando fijada en 1.000 millones de pesetas. Posteriormente,amplió capital en 20 millones de pesetas con una prima de emisión de 28 millones de pesetas, siendo suscrito y desembolsado en su totalidad por La Caixa.En el mes de junio se cerró la oferta pública de venta del 35% de las acciones de TPI en bolsa, con unas plusvalías para el Grupo Telefónica de 99.741 millones de pesetas. Tras estas operaciones, Telefónica mantiene un 63% de participación en TPI.La sociedad continúa consolidándose por el procedimiento de integración global.

En el mes de mayo, Telefónica ha vendido la totalidad de las acciones que poseía en la sociedad Telecomunicaciones Marinas, S.A.,que representaban el 100% de participación en capital.El Grupo Telefónica ha contabilizado una plusvalía en la venta de 35.852 millones de pesetas. Dichas plusvalías se encuentran contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Telefónica,bajo el epígrafe de “Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas”. La sociedad ha causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

En el mes de agosto, Telefónica Internacional adquirió de forma directa un 23,5% del capital de Celular CRT Participaçoes al suscribir íntegramente la totalidad de las acciones que esta compañía destinó a una ampliación de capital. La sociedad, que se integra por el método de integración global, es participada directa e indirectamente por el grupo en un 36,97%. El coste de esta adquisición ha ascendido a 18.356 millones de pesetas. La compañía se consolida por el método de integración global.

En el mes de junio, se ha cerrado la ampliación de capital de la sociedad DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. por importe de 40.477,5 millones de pesetas. La sociedad Telefónica Media que había adquirido con anterioridad un 17% adicional de DTS por importe de 40.477,5 millones de pesetas, y que había suscrito el 36,95% que le correspondía antes de la ampliación, suscribió y desembolsó los títulos suficientes para alcanzar el 68,59% que ostenta en la actualidad, desembolsando por ello 31.058 millones de pesetas. La Ley de Televisión Privada en su artículo 19 fija en el 49% la participación máxima de un accionista. Con fecha 1 de junio de 1999 Telefónica Media, S.A.notificó al Consejo de Administración que no tenía intención de mantener una participación en el capital social de la Sociedad superior al 49% del mismo. Por ello, Telefónica Media, S.A.se encuentra llevando a cabo las oportunas gestiones dirigidas a transmitir a otros accionistas o a terceros, parte de las acciones suscritas (véase Nota

23). En la titularidad de las acciones que supere el 49% del capital social, Telefónica Media, S.A. se compromete a no ejercitar los derechos políticos del exceso, salvo excepciones.

El 21 de julio de 1999 la Junta General de Accionistas de Vía Digital procedió al nombramiento y reelección de Consejeros, nombrándose un total de 12 consejeros correspondientes al Grupo Telefónica sobre un total de 24 consejeros.La sociedad continúa consolidándose por el método de puesta en equivalencia.

Durante el mes de diciembre,la sociedad Telesp ha adquirido el 72,66% del capital de la sociedad Centrais Telefónicas de Ribeirao Preto, S.A. (CETERP),que representa un 96% del capital con derecho a voto, por un importe de 334 millones de reales (30.404 millones de pesetas). Esta sociedad presta servicios de telefonía fija y celular en el estado de Sao Paulo, en los municipios de Ribeirao Preto, Guatapará y Bonfim Paulista. Esta sociedad se ha registrado por el coste de adquisición,dado que la toma de posesión de la misma ha tenido lugar el 3 de enero de 2000.

La sociedad Telefónica Medios de Comunicación, S.A.ha vendido en el mes de diciembre el 20% del capital que poseía en la sociedad Recoletos Compañía Editorial, S.A.,por un importe de 30.000 millones de pesetas.El beneficio generado en la operación para el Grupo Telefónica,ha sido de 7.484 millones de pesetas, habiéndose registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Beneficio por enajenación de sociedades consolidadas".

A lo largo del ejercicio, Telefónica Internacional ha adquirido un 5,03% adicional del capital de Telefónica del Perú, S.A.,por un importe de 33.182 millones de pesetas. Con esta operación la participación total del Grupo Telefónica sobre la sociedad es del 40,03%.La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

Telefónica, a través de su filial 100% Telefónica Intercontinental y mediante concurso, obtuvo, junto con otras sociedades integradas en el consorcio Médi Telecom,la segunda licencia de telefonía móvil de Marruecos. Telefónica Intercontinental participa en la actualidad con un 34,5% de cuota accionarial en dicho consorcio, por el que ha tenido que desembolsar 27.590 millones de pesetas. Esta sociedad está recogida a 31-12-1998 por el coste de adquisición.

Telefónica Media adquirió en el mes de febrero un 17,09% adicional de la sociedad Antena 3 de Televisión, S.A.por un importe de 19.538 millones de pesetas.En el mes de julio, adquirió un 6,4255% adicional de la sociedad Antena 3 de televisión, S.A.por 7.468 millones de pesetas. Posteriormente,en el mes de diciembre,adquirió un 0,288% adicional de la sociedad,por un importe de 671 millones de pesetas hasta alcanzar el 47,21% que detenta al finalizar el ejercicio 1999.La sociedad continúa consolidándose por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Telefónica Media adquirió en el mes de agosto el 100% de la sociedad radiofónica Uniprex, S.A.por 18.031 millones de pesetas, desembolsando inicialmente en esta operación 12.000 millones de pesetas.La sociedad se ha integrado en los estados financieros del Grupo Telefónica del mes de septiembre,por el método de integración global.

En el mes de diciembre, Telefónica Media adquirió el 100% del capital de la sociedad Cadena Voz de Radiodifusión, S.A. por un importe de 1.778 millones de pesetas. La sociedad se encuentra integrada dentro de las cuentas anuales del Grupo Telefónica por el método de integración global.

El 16 de diciembre de 1999,la sociedad participada Infonet Services Corporation Inc. (Infonet),inició su cotización en la bolsa de Nueva York mediante la venta de una parte de las acciones propiedad de los antiguos socios y la emisión de nuevas acciones.Hasta el momento de la salida a Bolsa de esta sociedad,el Grupo Telefónica Internacional tenía registrada su participación por el coste de adquisición,sin embargo, de acuerdo con la legislación española,al ser una sociedad cotizada,ha procedido a registrarla por el método de puesta en equivalencia.El resultado obtenido por el Grupo en esta operación,ha ascendido a 19.204 millones de pesetas, registrándose este importe en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas", viendo disminuido el porcentaje de participación en dicha sociedad hasta el 14,63%.

La Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.ha adquirido en el mes de enero el 60% del Grupo Sonda por 18.758 millones de pesetas.La sociedad matriz de dicho grupo, se consolida por el método de integración global.

En el mes de junio, Telefónica Internacional, ha adquirido un 19% adicional de la sociedad Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, Inc., desembolsando en la operación 7.049 millones de pesetas. Con esta compra, el porcentaje de participación en la sociedad se eleva hasta el 98%. La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

En el mes de enero, Telefónica ha vendido 1.702.858 acciones, equivalentes al 12,2% de participación en capital,de la sociedad Amper, S.A.por importe de 6.811 millones de pesetas, obteniendo unas plusvalías para el Grupo Telefónica de 2.972 millones de pesetas, habiéndose registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Beneficio por enajenación de sociedades consolidadas". La sociedad, participada todavía en un 12,2%, continúa consolidándose por el método de puesta en equivalencia.

Telefónica Intercontinental,también ha participado en la creación de la sociedad Azienda Comunale Energía e Ambiente — Telefónica,SpA (ACEA-Telefónica), con un 49% de participación en el capital,por el que ha desembolsado 5.636 millones de pesetas.Dicha sociedad proveerá de servicios avanzados de telecomunicaciones a empresas y particulares en Roma y en la región de Lazio. ACEA – Telefónica,se encuentra recogida en los estados financieros del Grupo Telefónica al 31 de diciembre de 1999 por su coste de adquisición.

La sociedad Telefónica Intercontinental, filial al 100% de Telefónica, adquirió en el mes de enero el 100% del capital de la sociedad austríaca European Telecom International GmbH por 4.992 millones de pesetas. En el mes de diciembre, dicha sociedad ha ampliado su capital en 1.300 millones de pesetas, siendo suscrito y desembolsados en su totalidad por su sociedad matriz. La sociedad se ha incluido como filial en el perímetro de la consolidación del grupo, integrándose por el método de integración global.

Ejercicio 1998

— En julio de 1998 el gobierno brasileño privatizó la compañía Telecomunicaçoes Brasileiras, S.A. (Telebrás),que previamente había sido escindida en 12 compañías holdings (1 de larga distancia,3 de telefonía fija y 8 de telefonía celular),mediante la venta en subasta pública del 51,79% del capital con derecho a voto que supone el 19,26% del capital total de cada una de estas compañías. Telefónica Internacional,bien a través de sociedades dependientes o bien a través de consorcios, participó y se adjudicó la subasta de:

  • Telesp Participaçoes, S.A.: Sociedad holding que controla Telesp, S.A. y CTBC (Compañía Telefónica de Borde do Campo),operadoras de Telefonía fija del estado de Sao Paulo. La participación fue adquirida a través de la sociedad holding Tele Brasil Sul Participaçoes, S.A., en la que Telefónica Internacional, S.A. posee el 52,93% con un coste de adquisición de 473.286 millones de pesetas.

  • Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A.:Sociedad holding que controla las operadoras de Telefonía celular en los estados de Río de Janeiro (Telerj Celular, S.A.) y Espíritu Santo (Telest Celular, S.A.). La participación adquirida en la subasta corresponde al Consorcio en el que Telefónica Internacional participa en un 82,5% con un coste de adquisición de 164.293 millones de pesetas.

  • Tele Leste Celular Participaçoes, S.A.: Sociedad holding que controla las operadoras de Telefonía celular de los estados de Bahía, Telebahía Celular, S.A. y Sergipe (Telergipe Celular, S.A.). El consorcio formado por Telefónica Internacional con el 38% e Iberdrola con el 62%, fue el ganador de la subasta, con un coste para el Grupo de 21.130 millones de pesetas.

  • Telesp Celular Participaçoes, S.A.: Sociedad holding que controla la operadora de Telefonía celular del estado de Sao Paulo (Telesp Celular, S.A.). Portelcom, consorcio en el que Telefónica Internacional participa en el 35,8% se adjudicó la participación ofertada, con un coste para el Grupo de 166.848 millones de pesetas.

Todas estas empresas se consolidaron en el ejercicio 1998 por puesta en equivalencia (Ver nota 2c).

— Como consecuencia de la adjudicación por Telefónica Do Brasil Holding, S.A.del 50,12% adicional de las acciones ordinarias del capital de la sociedad brasileña Companhia Riograndense de Telecomunicaçoes, S.A. (CRT),la nueva participación indirecta en CRT del Grupo Telefónica Internacional ha pasado del 10,3% al 16,7%, con un coste de adquisición de 64.945 millones de pesetas.

— La sociedad Telefónica Medios de Comunicación, S.A. ha suscrito la totalidad de las acciones emitidas por Recoletos Compañía Editorial, S.A. en la ampliación de capital realizada en el mes de marzo mediante un aumento de capital de 122 millones de pesetas con una prima de emisión de 22.003 millones de pesetas. Telefónica Medios de Comunicación,propiedad 100% de Telefónica,ostenta el control del 20% en Recoletos Compañía Editorial, S.A.. La sociedad se consolida por el método de puesta en equivalencia.

— El Grupo Telefónica Internacional vendió en abril,la participación del 25% que poseía en la sociedad argentina Multicanal, S.A.El Grupo ha contabilizado unos resultados positivos por la operación de 17.718 millones de pesetas que se muestra en el epígrafe "Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas". Dicha sociedad,en el mismo período del ejercicio anterior, se consolidaba por el método de puesta en equivalencia.

— La sociedad Telefónica Internacional ha adquirido en enero un 3,33% adicional de la sociedad argentina Torneos y Competencias, S.A. alcanzando un 20% de porcentaje de dominio. La sociedad,no incluida en el ejercicio anterior en el perímetro de consolidación,se consolida en la actualidad por el método de puesta en equivalencia.

— La sociedad argentina Cablevisión, S.A.,propiedad en un 33,28% de Telefónica Internacional,adquirida en 1997 e incorporada ese año al coste,en 1998 se integra por el procedimiento de puesta en equivalencia.En el mes de diciembre se adquirió una participación adicional del 2,58% alcanzando la participación total del 35,86%.

— Telefónica Medios de Comunicación, S.A. (TMC) ha adquirido en el mes de abril un 51% adicional de Gestora de Medios Audiovisuales de Fútbol, S.L. (GMAF), con un coste de 6.356 millones de pesetas alcanzando el 100% de la participación en esta sociedad.La sociedad, que se consolidaba por el método de puesta en equivalencia,pasa a consolidarse por el método de integración global.

— En el mes de octubre la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. adquirió a V.T.R., S.A. el 99,99% de la sociedad VTR Larga Distancia, S.A. por 50 millones de USD. equivalente a 7.130 millones de pesetas.

3. Propuesta de distribuci n de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 1999 que el Consejo de Administración presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación,es la siguiente:

Bases de reparto	Millones de Ptas.
Pérdidas y ganancias	103.122
Total a distribuir	103.122
DISTRIBUCIÓN	
A reserva legal	6.090
A reserva voluntaria	97.032
Distribución total	**103.122**

4. Normas de valoraci n

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para los ejercicios 1999 y 1998 han sido las siguientes:

A) Fondo de comercio de consolidaci n

Los balances de situación consolidados adjuntos incluyen un fondo de comercio de consolidación,neto de amortizaciones, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia y el valor teórico- contable más las plusvalías tácitas asignables a activos de las mismas en la fecha de su adquisición,que subsistan en la fecha de cierre.

El Grupo amortiza en 20 años los fondos de comercio existentes salvo en aquellos que se considera que su recuperación es inferior a dicho plazo (véase Anexo III).

B) M todos de conversi n (m todo del tipo de cambio de cierre)

En la conversión de los estados financieros anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre del ejercicio, a excepción de:

1. Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.

2. Cuenta de pérdidas y ganancias, que se ha convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación" en el capítulo "Fondos propios"de los balances de situación consolidados adjuntos, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a los socios externos que se presenta en el epígrafe "Socios externos"del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación siguen las normas contables vigentes en los respectivos países que consisten en valorar los activos y pasivos monetarios a su valor nominal y ajustar el coste histórico de los activos y pasivos no monetarios por la inflación habida entre la fecha de incorporación del activo a la sociedad y la fecha de cierre del período. Ello implica que el efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en los epígrafres "Diferencias negativas de cambio" o "Diferencias positivas de cambio". Las cifras así ajustadas, se convierten a dólares USA aplicando el tipo de cambio de cierre y la posterior conversión a pesetas se hace de acuerdo con el método de conversión del tipo de cambio de cierre descrito en los apartados 1 y 2 anteriores.

C) Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de constitución y gastos de ampliación de capital que se contabilizan por los costes incurridos, amortizándose linealmente en un período de cinco años.

D) Inmovilizado inmaterial

En este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen los siguientes conceptos:

Gastos de investigación y desarrollo

Corresponden a los costes incurridos en proyectos de desarrollo de nuevos productos susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia red,amortizándose linealmente en un período de tres años a partir de su finalización. Los proyectos sin viabilidad de aprovechamiento futuro se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que dicha circunstancia es conocida.

Arrendamientos financieros

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el coste de adquisición de los bienes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más la opción de compra.La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación,se contabiliza como "Gastos a distribuir en varios ejercicios"y se imputa a resultados en función de un criterio financiero. Los contratos existentes en la actualidad,que corresponden a equipos informáticos, se amortizan linealmente en un período de cinco años, coincidente con la vida útil de los equipos.

Licencias de software

Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de tres años.

Concesiones Administrativas

En este epígrafe se recogen fundamentalmente los siguientes conceptos:

Concesión otorgada por el Estado peruano a CPT y Entel Perú en el momento de adquisición de dichas compañías por parte de Telefónica Internacional.Su amortización se realiza en un período de 25 años (20 años hasta 1998,prorrogado 5 años más en 1999),período de vigencia de la concesión,y en función del número de líneas instaladas, al ser ésta la variable principal que determina la obtención de ingresos asignables a la concesión.

Licencias para explotar servicios de telefonía fija y móvil de las sociedades adjudicadas en la privatización del sistema Telebras, asignadas como mayor valor de estos activos en el momento de la adquisición.Se amortizan en 27 años, período de vigencia de las concesiones y en función del número de líneas instaladas, al ser ésta la variable principal que determina la obtención de ingresos asignables a las concesiones.

Licencia DCS 1800 que recoge el importe pagado a las distintas administraciones públicas españolas más el importe destinado a sufragar los costes de liberalización del espectro radioeléctrico necesario para la implantación y desarrollo de la licencia.Se amortiza en 25 años, período de duración de la concesión,en función de la capacidad generadora de ingresos estimada en cada período.

Licencia obtenida por Telefónica Argentina para la prestación de servicios de comunicaciones personales (PCS) por importe de 38.338 millones de pesetas.

Otro inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se recogen entre otros conceptos, los costes incurridos para la obtención de capacidad y derechos de uso de cables, principalmente submarinos, de otros operadores.Se amortizan linealmente en un período de 25 años, coincidente con carácter general con la duración de los derechos adquiridos.

E) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales practicadas entre 1946 y 1996,entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996,de 7 de junio (véase Nota 7).En aquellos países en que la normativa vigente así lo exige,se valora al coste de adquisición o valor de tasación ajustado por inflación.

El precio de coste incluye los costes externos más los costes internos formados por consumos de materiales de almacén, costes de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costes indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión. Estos dos últimos conceptos se registran como ingreso en el epígrafe "Trabajos de la empresa para el inmovilizado".

Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción de inmovilizado material de activos que suponen la puesta en marcha de una nueva actividad,y cuando éste supera un año, así como las diferencias de cambio originadas durante dicho período en préstamos a largo plazo destinados a la financiación de dicho inmovilizado, se consideran como mayor coste del mismo, siempre que no exceda su valor de realización.El importe activado en el ejercicio 1999 ha ascendido a 784 millones de pesetas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora, que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El Grupo efectúa las correcciones valorativas necesarias, con el fin de atribuir a cada elemento de inmovilizado material el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

Por la depreciación duradera que no se considere definitiva,se deberá dotar una provisión;esta provisión se deducirá igualmente a efectos de establecer la valoración del bien de que se trate;en este caso no se mantendrá la valoración inferior, si las causas que motivaron la corrección de valor hubiesen dejado de existir.

Cuando la depreciación de los bienes sea irreversible y distinta de la amortización sistemática,se contabilizará directamente la pérdida y la disminución del valor del bien correspondiente. (véase Nota 7).

Debido al efecto de la entrada de la competencia en España,la sociedad Telefónica de España ha revisado la vida útil de determinados activos, aumentando del 10% al 20% la tasa aplicada a la red de acometidas del 14,3% al 25% la relativa a equipos de abonados. Esta circunstancia ha supuesto un incremento en las amortizaciones durante el año 1999 de 40.625 millones de pesetas.

Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal,distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada que se calculan de acuerdo con estudios técnicos revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el ritmo de desmontaje,según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios	30 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 20
Equipos de conmutación	7 - 17
Equipos de transmisión	5 - 14
Redes urbanas e interurbanas	7 - 25
Equipos de abonado y otras instalaciones	4 - 8
Mobiliario, equipos de oficina y otros	4 - 15

Los incrementos de valor resultantes de las actualizaciones se amortizan en la vida útil remanente de los elementos patrimoniales actualizados.

F) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Los valores representativos de capital cuya participación no se haya consolidado se registran en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición o a su valor de mercado si este fuera menor.

Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Títulos con cotización oficial:

   Como valor de mercado se considera el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre.

2. Títulos sin cotización oficial:

   A coste,minorado, en su caso, por las necesarias provisiones por depreciación.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor teórico contable al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones de cartera".

En el epígrafe "Inversiones financieras temporales" se recoge fundamentalmente la materialización de puntas de tesorería en activos a corto plazo de Telefónica, S.A. y distintas compañías del Grupo, así como de las provisiones matemáticas de las compañías aseguradoras del Grupo (véase Nota 8), que a 31 de diciembre de 1999 ascienden a 133.420 millones de pesetas y 48.378 millones de pesetas respectivamente

G) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen los siguientes conceptos:

Complementos de pensiones del personal pasivo (déficit)

Corresponden al déficitde dotación de los compromisos asumidos por Telefónica de España con el personal pasivo existente al 30 de junio de 1992,que se imputa desde entonces a resultados en un período de 15 años siguiendo el método lineal,de acuerdo con la comunicación obtenida del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 1 de marzo de 1993.El 1 de noviembre de 1997 estos compromisos fueron exteriorizados (véanse Notas 4-l y 14).

Gastos de formalización de deudas

Corresponden a costes de formalización de deudas a largo plazo y a primas de emisión de obligaciones y bonos.Se amortizan siguiendo un criterio financiero en función de los capitales vivos.

Intereses de pagarés

Corresponden a la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo de los pagarés emitidos a más de un año, que se imputa a resultados siguiendo un método financiero.

Intereses de contratos de arrendamiento financiero

Corresponden a las cargas financieras de los contratos de arrendamiento financiero, que se imputan a resultados según su correspondiente plan financiero (véase Nota 4-d).

H) Existencias

Los materiales en almacén para instalación en proyectos de inversión así como las existencias para consumo y reposición se valoran a su coste medio ponderado, corregido por el efecto de la inflación en los países en que así lo indique la legislación local vigente o al precio de mercado, el menor de los dos.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.La provisión por depreciación de existencias se dota en función de la antigüedad de las mismas y de su rotación.

I) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra,o el valor de mercado si éste fuera menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre,la que resulte menor cuyo efecto no difiere significativamente del valor teórico contable por acción.

La Sociedad ha dotado la correspondiente reserva indisponible de acuerdo con el articulo 79.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (Nota 11-a).

J) Subvenciones de capital

Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un período máximo de 10 años, plazo que no difiere significativamente de la vida útil de los activos financiados por dichas subvenciones.

Las principales subvenciones obtenidas proceden de los siguientes organismos y conceptos:

Organismos	Concepto
Organismos oficiales, Comunidades Autónomas, Diputaciones y Ayuntamientos.	Extensión del servicio al medio rural
Unión Europea	Promoción y desarrollo de actividades de telecomunicación
Unión Europea (Fondos FEDER)	Dotación de infraestructuras en zonas desfavorecidas

La mayoría de las subvenciones obtenidas corresponden a Telefónica de España,que viene cumpliendo con los requisitos necesarios para su concesión (véase Nota 13).

K) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera,se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, agrupándose a estos efectos las monedas que,aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo de monedas se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica de inversiones en entidades participadas denominadas en moneda extranjera que cubren el riesgo del tipo de cambio en estas inversiones, se incluyen en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación" del balance de situación consolidado.

Estas operaciones son consideradas de cobertura cuando cumplen ciertos requisitos entre los que destacan que la moneda de la financiación sea la misma o esté correlacionada con la moneda funcional de la inversión y de los flujos que ésta genera y que los flujos de ingresos previstos por dividendos y honorarios del gerenciamiento mantengan una correlación temporal con las amortizaciones de los préstamos.

L) Pensiones y otros compromisos con el personal de Telef nica de Espa a, S.A.

Los principales compromisos en esta materia y su criterio de contabilización son los siguientes:

Integración en el régimen general de la Seguridad Social

Hasta el 31 de diciembre de 1991 el personal de Telefónica de España era beneficiario de un sistema de previsión social atendido por la Institución Telefónica de Previsión (I.T.P.). Con fecha 30 de diciembre de 1991 por Orden del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social se dispuso la integración de los colectivos activos y pasivos de la I.T.P. en el régimen general de la Seguridad Social.A partir del 1 de enero de 1992, Telefónica y sus trabajadores cotizan al régimen general de la Seguridad Social, siendo beneficiarios a partir de dicha fecha de las prestaciones que concede el citado régimen.

Los criterios de contabilización y de cálculo de los compromisos derivados del hecho descrito anteriormente son los siguientes:

a) Costes de integración de pensionistas en la Seguridad Social

La Resolución de la Dirección General de Planificación y Ordenación Económica de la Seguridad Social,de fecha 25 de mayo de 1992, determinó que el coste de integración en la Seguridad Social del colectivo de pensionistas de la I.T.P. ascendía a 130.683 millones de pesetas.La I.T.P. debía aportar a la Seguridad Social dicho importe de acuerdo con las siguientes condiciones:

— Un desembolso inicial de 75.000 millones de pesetas.

— Los 55.683 millones restantes se debían aportar mediante cuotas anuales constantes en un plazo de 10 años, con 2 de carencia y con un tipo de interés del 8%.

Dado que la I.T.P. no disponía de recursos para atender los pagos, Telefónica, como responsable civil subsidiario, ha venido aportando a la Seguridad Social los fondos necesarios para atender las aportaciones previstas. Al 31 de diciembre de 1996 la deuda

pendiente de pago era de 38.688 millones de pesetas, deuda para la que Telefónica tenía constituidas las correspondientes provisiones dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos". El 21 de noviembre de 1997 la I.T.P. fue definitivamente liquidada. En razón de dicha circunstancia, la Resolución de 24 de noviembre de 1997 de la Dirección General de la Seguridad Social del Ministerio de Trabajo, declaró la responsabilidad directa de Telefónica frente a la Seguridad Social de la deuda pendiente más los intereses correspondientes. Telefónica procedió en 1997 a la cancelación anticipada de esta deuda (38.688 millones de pesetas) más los intereses devengados hasta dicha fecha (2.815 millones de pesetas).

Como consecuencia de la integración del personal activo en la Seguridad Social,que se produjo el 1 de enero de 1992, Telefónica de España debe realizar hasta el año 2016 una cotización adicional sobre las bases de cotización de los trabajadores de la Compañía vigentes en cada momento de dicho período, consistentes en el desembolso de un 2,2% sobre el "Salario Regulador", registrándose su importe en el epígrafe de "Gastos de Personal". La cifra resultante en 1999 ha sido 4.907 millones de pesetas (5.608 millones de pesetas en 1998).

Plan de pensiones complementario para el personal que estaba en activo el 30-06-92 y para aquellos empleados contratados desde esa fecha

Telefónica de España, mantiene un acuerdo colectivo estatutario con sus trabajadores cuyos términos más significativos son los siguientes:

— Plan de Pensiones del sistema de empleo acogido a la Ley 8/1987 de 8 de junio de Planes y Fondos de Pensiones.

— Aportación definida de 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.

— Aportación obligatoria para el partícipe de un mínimo de 2,2% de su salario regulador.

— Sistemas de capitalización individual y financiera.

La fecha de entrada en vigor del Plan fue el 1 de julio de 1992. Los derechos por servicios pasados reconocidos a los trabajadores que se acogieron al Plan ascendieron a 228.489 millones de pesetas incluidas las aportaciones extraordinarias previstas para aquel personal que entró en la Compañía en el período transcurrido entre la entrada en vigor de la Ley 8/87 y el 1 de julio de 1992, fecha de comienzo del Plan.

El importe de 121.350 millones de pesetas que estaban constituidos internamente en dicha fecha ha sido totalmente transferido en el período transcurrido hasta julio de 1998, junto con sus correspondientes intereses de 33.107 millones de pesetas, calculados al 6,7% anual, al fondo de pensiones constituido al efecto, gestionado por FONDITEL,Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, sociedad participada al 81% por el Grupo Telefónica.

El déficit resultante,107.139 millones de pesetas, debe aportarse al fondo de pensiones en un plazo máximo de 28 años (vida media remanente del personal activo a la fecha de entrada en vigor del plan) mediante cuotas mensuales crecientes prepagables, aplicándose un tipo de interés anual del 6%.Según la comunicación del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 1 de marzo de 1993 la Sociedad sigue el criterio de dotar contablemente el déficiten el mismo período de 28 años, conforme a un plan sistemático, con cuotas crecientes de razón 1,042 hasta el año 2002.A partir de ese año, de acuerdo con el plan de reequilibrio que permite tener dotado el déficit a la fecha de jubilación efectiva del colectivo afectado.

La dotación correspondiente al 31 de diciembre de 1999 ha sido de 5.299 millones de pesetas (en 1998, 5.082 millones de pesetas).La diferencia acumulada resultante entre las dotaciones registradas (cargo a resultados de 1999 y ejercicios anteriores) y las aportaciones efectuadas al plan de pensiones, que asciende al 31 de diciembre de 1999 a 18.204 millones de pesetas, se registra dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos", bajo el concepto "Provisiones Plan de Reequilibrio" (véase Nota 14).

En el cuadro siguiente se muestran las transferencias efectuadas al fondo de pensiones más el valor actualizado de los compromisos futuros.

		Plan de Transferencia Principal		
	Fondos iniciales a transferir	Déficit a transferir	Total	Intereses
Transferido hasta 1997	73.077	13.666	86.743	62.939
Transferido en 1998	48.273	2.352	50.625	6.748
Transferido en 1999	—	2.568	2.568	5.190
Total Transferido a 31-12-99	**121.350**	**18.586**	**139.936**	**74.877**
Compromisos futuros	—	88.553	88.553	—
Total	**121.350**	**107.139**	**228.489**	**74.877**

De los compromisos futuros señalados, han sido reconocidos en resultados 18.204 millones de pesetas tal y como se ha mencionado anteriormente. En consecuencia están pendientes de ser reconocidos en resultados de ejercicios futuros 70.349 millones de pesetas que se irán dotando con abono a provisiones (véase Nota 14).

A 31 de diciembre de 1999 figuran adheridos al Plan 68.586 empleados (68.172 a 31 de diciembre de 1998).Las prestaciones causadas, tanto por jubilación e invalidez como por fallecimiento, afectaron a 7.842 partícipes (6.727 en 1998).

Complementos de pensiones al personal pasivo jubilado con anterioridad al 30-06-1992

El 8 de julio de 1992 Telefónica alcanzó un acuerdo con los trabajadores en virtud del cual reconoció a aquéllos que al 30 de junio de 1992 ostentaban la condición de jubilados un complemento equivalente a la diferencia entre la pensión pública acreditada ante la Seguridad Social y la que les correspondía por la ITP. Los complementos, una vez cuantificados, tienen el carácter de fijos, vitalicios y no revalorizables, siendo reversibles en un 60% al cónyuge superviviente que tuviera tal condición al 30 de junio de 1992 y a los hijos menores de edad.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por Telefónica,aplicando tablas GRM-80 y un tipo de interés técnico del 8%,al 30 de junio de 1992 el valor actual de los compromisos ascendía a 132.025 millones de pesetas, que fueron registrados en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos". La Sociedad había dotado hasta esa fecha provisiones por importe de 14.356 millones de pesetas.El déficit resultante,117.669 millones de pesetas, se registró en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios"y se imputa contablemente a resultados desde dicha fecha de forma lineal durante 15 años, vida media esperada del colectivo de pasivos (1992-2007).A 31 de diciembre de 1999 el importe pendiente de imputar a resultados asciende a 76.855 millones de pesetas (87.102 millones de pesetas en 1998).(Nota 9).

El aumento del valor actual de estos compromisos debido a su actualización financiera se ha registrado como gasto en el epígrafe "Gastos extraordinarios"(Nota 20).

Adicionalmente en el ejercicio 1996 el tipo de interés técnico pasó del 8% al 6,5% lo que incrementó la provisión necesaria en 10.597 millones de pesetas.En el ejercicio 1997 la Sociedad, como consecuencia de la aplicación de las nuevas tablas GRM/F-80-2, regularizó el valor de la provisión necesaria en 10.048 millones de pesetas.Asimismo, el tipo de interés técnico se redujo del 6,5% al 6,3%, representando un incremento de la provisión necesaria de 1.841 millones de pesetas.La contrapartida de las regularizaciones mencionadas se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios"que,siguiendo el criterio antes expuesto, se imputará a resultados linealmente en 7,5 años (véase Nota 9).

Los importes cargados a resultados han sido los siguientes:

Millones de Pesetas	1999	1998
Amortización anual	10.247	10.247
Actualización financiera	5.586	6.188
Total	**15.833**	**16.435**

De acuerdo con lo regulado en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, con fecha 1 de noviembre de 1997 se ha procedido a la exteriorización de estos compromisos mediate una póliza de seguros (la cual deberá adaptarse antes del 1 de enero de 2001 al Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con trabajadores y beneficiarios) con la empresa del grupo Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A..Antares a su vez, con estos importes contrató diversos depósitos esctructurados con varias entidades financieras con vencimientos hasta el año 2027 para eliminar el riesgo que las variaciones futuras en los tipos de interés podrían inducir sobre los pagos a efectuar. Habiéndose efectuado pagos durante el ejercicio 1999 por importe de 18.029 millones de pesetas (17.068 millones de pesetas en 1998).

A 31 de diciembre de 1999 el valor actual de los pagos pendientes es de 76.797 millones de pesetas (89.241 en 1998).(Nota 14).

Seguro Colectivo de capitales en vida (Fondo Interno para prestación supervivencia)

Aquellos empleados en activo que no aceptaron integrarse en el plan de pensiones siguen manteniendo el derecho a percibir una prestación de supervivencia al cumplir 65 años.La Sociedad tiene constituido un fondo interno para cubrir los compromisos mencionados, de acuerdo con los cálculos actuariales realizados basados en las siguientes hipótesis:tabla de mortalidad GRM/F-80-2 ajustada y tipo de interés técnico del 4%.Al 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre de 1998 el fondo constituido y dotado en cada periodo contra resultados ascendía a 15.548 y 14.543 millones de pesetas respectivamente,y se encontraba registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos"(véase Nota 14).

Estos compromisos deberán ser objeto de exteriorización antes del 1 de enero de 2001,de acuerdo con lo regulado en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la Ley 50/1998 de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social,y según el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficios.

Provisiones para prejubilaciones y jubilaciones incentivadas del personal de Telefónica de España, S.A.

Al objeto de adaptarse al entorno de competencia, Telefónica ha venido acometiendo durante los últimos ejercicios planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas y de renovación tecnológica (desmontaje de planta analógica para sustituirla por digital en cumplimiento del compromiso requerido por el Gobierno, entre otros, de digitalizar el 85% de las líneas instaladas para el año 2002).

Los costes generados por dichas actuaciones han venido siendo imputados a la cuenta de explotación de los servicios objeto de la concesión,en cuanto que la asunción de los citados costes formaba parte de la actividad ordinaria de la Sociedad. Esta asunción se deriva de la obligación adquirida en el contrato de concesión de mantener una

disciplina de costes y una gestión eficaz de los recursos productivos.La recuperación de tales costes está cubierta por el régimen tarifario regulado en el propio contrato, régimen tarifario que,en las condiciones de prestación en exclusiva del servicio telefónico vigentes durante tales ejercicios, ha permitido el mantenimiento del equilibrio financiero global de la concesión reconocido en el propio contrato, a pesar del desequilibrio interno de dicho régimen tarifario.

En 1997 y 1998 se aplicaron los planes de prejubilaciones y jubilaciones incentivadas previstos en el Convenio 1997/8. Los términos acordados en dicho Convenio, establecen la posibilidad de acogerse a partir de los 55 años a la prejubilación y/o posteriormente a la jubilación anticipada a partir de los 60 años, todo ello previa solicitud del empleado y aceptación por parte de la empresa y sujeto a determinadas condiciones económicas.Adicionalmente,y sólo durante 1998,han podido acogerse a la prejubilación,en similares condiciones, aquellos empleados que hayan cumplido los 53 años.

El número de empleados que se acogieron a estos planes en 1998 y que obtuvieron la necesaria aprobación de la empresa fue de 5.741 empleados. Telefónica siguió el criterio de dotar con cargo a resultados los importes correspondientes a las prejubilaciones y jubilaciones anticipadas de acuerdo con un plan sistemático, de forma que las provisiones correspondientes estuvieran totalmente dotadas en el momento de la baja en la empresa.La provisión constituida por este concepto ascendió a 187.739 millones de pesetas en 1998,y representaba el valor actual de las obligaciones estimadas descontadas al 4%.La dotación anual ascendió a 125.891 millones de pesetas (Nota 13).

Tal y como se ha señalado anteriormente,durante los períodos en que se ha operado en régimen de monopolio los costes citados han sido recuperados en el marco del régimen tarifario aprobado por el Gobierno dando cumplimiento a la obligación de garantizar el equilibrio financiero global regulado en el contrato de concesión.Sin embargo, ya desde principios del ejercicio 1998,se ha producido la ruptura del monopolio con el inicio de prestación de servicios por Retevisión,alcanzándose el 1 de diciembre de 1998 la competencia plena en el sector, cinco años antes del plazo máximo autorizado por la Comisión Económica Europea al Gobierno Español.Dicha apertura a la competencia ha sido propiciada por el Gobierno, sin que se hayan establecido por su parte los mecanismos necesarios para eliminar el déficit que se produce en Telefónica al aplicar las tarifas fijadas en la actualidad para el acceso y para las llamadas telefónicas metropolitanas procedentes de un esquema de subvención interna cruzada con las tarifas de los servicios de larga distancia,ni compensar los costes que se han puesto de manifiesto con motivo del citado tránsito a la competencia.

En este contexto, como consecuencia de la acelerada liberalización del sector, y a la espera de una solución favorable a estos problemas, ya solicitada al Gobierno en varias ocasiones, Telefónica se ha visto obligada a adaptar aún más su estructura de costes al nuevo entorno, tomando determinadas decisiones de carácter estratégico en relación con su política de dimensionamiento y organización de la Sociedad;para ello en el ejercicio 1998,ha decidido llevar a cabo un nuevo plan extraordinario de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas que,tal y como ha anunciado, afectará aproximadamente a 13.967 personas en los años 1999 y 2000. El objetivo de dicho plan es aprovechar al máximo la digitalización acometida en los últimos ejercicios materializando la mejora de productividad que la misma permite.

Las características básicas de dicho plan,apoyadas siempre en el principio de la voluntariedad por parte de empresa y empleado, son las siguientes:prejubilaciones para personal con edad igual o superior a 52 años y bajas voluntarias y traslado a filiales ambas incentivadas.

En esta situación,la Compañía estimó oportuno reflejar en balance la necesidad de afrontar dichos costes mediante la dotación al 31 de diciembre de 1998 de una provisión por importe de 459.500 millones de pesetas con cargo a Gastos Extraordinarios (véase Nota 20). Adicionalmente,se registró un abono a Ingresos Extraordinarios por dicho importe con cargo a Reservas de libre disposición y a Impuestos Anticipados por importe de 298.675 y 160.825 millones de pesetas respectivamente.

Esta forma de proceder supuso no atender la norma contable que persigue que los gastos de cada ejercicio deban de ser efectivamente incurridos y se imputen a los resultados del mismo. Ello se ha hecho así porque a pesar de no haberse incurrido en gastos mediante obligaciones contractuales a 31 de diciembre de 1998 se ha entendido que el no practicar la dotación y el cargo simultáneo a reservas de libre disposición por el mismo importe,no habría permitido mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía. Todo ello de conformidad con lo previsto en los artículos 34 y 38 del Código de Comercio.

La Sociedad entiende que de esta forma daba cumplimiento a los principios de prudencia valorativa y de correlación en la imputación de ingresos y gastos:

Por lo que respecta al principio de prudencia valorativa,en la medida que informaba y reflejaba contablemente a 31 de diciembre de 1998, reduciendo sus recursos propios, la necesidad de la sociedad de hacer frente en el corto plazo a costes significativos, consecuencia de la exigencia nacida de adaptarse al nuevo marco de competencia plena, aunque no haya incurrido en ellos mediante obligaciones contractuales. De esta forma el efecto sobre el patrimonio neto es idéntico al que se hubiera producido si se hubiese dotado la provisión contra gastos del ejercicio sin efectuar la compensación del ingreso extraordinario, puesto que,en tal caso, las pérdidas del ejercicio habrían producido una reducción por idéntico importe de los fondos propios.

Por lo que respecta al principio de correlación de ingresos y gastos porque la sociedad no conoce el importe,mecanismo y perfil temporal de la recuperación de estos costes a la que tiene derecho y que le será

satisfecha en el futuro. En consecuencia,si decidiese contabilizar el coste en el periodo en que se incurre,independientemente del momento en que se pueda reflejar contablemente su compensación al ser conocida con certeza tanto en su importe como en su temporalidad,estaría incumpliendo el principio de correlación de imputación temporal de ingresos y gastos.

Este esquema de actuaciones ya ha sido utilizado para atender situaciones de análogas características en otros sectores, tales como el bancario o el eléctrico y las empresas estatales pertenecientes a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI);y se ha considerado que ello se ha hecho así persiguiendo el objetivo de mostrar de la manera más fiel posible la verdadera imagen patrimonial y financiera de las compañías.

En 1999 Telefónica de España realizó una oferta de prejubilaciones y jubilaciones incentivadas a sus trabajadores, en condiciones similares a la realizada en 1998,aceptándose solicitudes de 6.247 trabajadores que causaron baja con anterioridad al 31 de diciembre de 1999,cuyo coste que estaba cubierto por la provisión dotada en la forma descrita anteriormente ha sido de 223.775 millones de pesetas.

Posteriormente, con fecha 13 de julio de 1999 se firma con la representación de los trabajadores el Convenio Colectivo en el que se acuerda la adopción de medidas tendentes a propiciar la adecuación de la plantilla a las necesidades reales de la empresa y bajo la pretensión de que las bajas fueran las mínimas y que estas se produjeran con el menor coste social.

En este contexto se presentó ante la Subdirección General de Relaciones Laborales de la Dirección General de Trabajo del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales un Expediente de Despido Colectivo en el que solicita autorización para rescindir los contratos de trabajo de hasta un máximo de 10.849 trabajadores, 5.380 en el año 1999 y 5.469 en el año 2000.

Dicho Expediente fue aprobado en fecha 16 de julio de 1999,afectando a un total de 10.846 trabajadores, el período de aplicación comprende los años 1999 y 2000, con fecha límite el 31 de diciembre de este último año. Las extinciones autorizadas deben producirse en las condiciones de voluntariedad y no discriminación de edad.

Desde la fecha de aplicación del expediente hasta el 31 de diciembre de 1999 han causado baja acogiéndose al mismo otros 5.378 trabajadores de Telefónica de España,de los que 5.026 generan coste. El coste de estas bajas, cubierto por la provisión es de 164.662 millones de pesetas.

Así pues, durante el ejercicio se han producido 11.273 bajas con coste, 6.247 previas al expediente de rescisión de contratos y 5.026 acogidas a él. Considerando la periodificación del coste de los empleados que se estima causarán baja en el año 2000, el coste total actualizado y devengado a 31 de diciembre de 1999 asciende a 444.172 millones de pesetas cubierto con las provisiones dotadas por Telefónica en 1998.

De haber seguido la sociedad los criterios que ha venido aplicando en ejercicios anteriores, es decir, imputar los costes a resultados del período al tiempo de incurrir en las obligaciones contractuales, y dado que este plan ha sido firmado en 1999 con los trabajadores y sus representantes, el efecto en las cuentas anuales de 1998,1999 y ejercicios futuros hubiera sido el siguiente:

Ejercicio 1998

I. En caso de deshacer en su integridad la contabilización contenida en las cuentas anuales de este ejercicio:

   a) Las reservas de libre disposición y, en consecuencia,el patrimonio neto contable a 31 de diciembre de 1998,serían superiores en 298.675 millones de pesetas, y las cuentas del balance de provisiones e impuestos anticipados serían inferiores en 459.500 y 160.825 millones de pesetas respectivamente.

   b) El beneficio neto del ejercicio 1998 no se vería modificado por cuanto tanto los ingresos como los gastos extraordinarios habrían sido inferiores en 459.500 millones de pesetas.

II. En caso de mantener la dotación a la provisión,pero sin realizar el cargo a reservas de libre disposición por el mismo importe:

   a) El patrimonio neto contable a 31 de diciembre de 1998,sería idéntico al que figura en las cuentas anuales de este ejercicio.

   b) El beneficio neto del ejercicio 1998 se vería afectado, disminuyendo el resultado neto en 298.675 millones de pesetas, quedando cifrado en un resultado negativo de 81.091 millones de pesetas.

Ejercicio 1999

En caso de deshacer en su integridad el cargo a reservas e impuestos anticipados en 1998 y dotando la oportuna provisión con cargo a gastos extraordinarios del ejercicio 1999 conforme a los criterios empleados en ejercicios anteriores;lo que supone reconocer el total del coste actualizado de las 11.273 bajas de 1999 más la periodificación del coste actualizado de los 5.273 empleados que se preve se prejubilarán acogiéndose al ERE en el año 2000:

Los ingresos extraordinarios de ejercicios anteriores serían superiores en 298.675 millones de pesetas y las cuentas de balance de provisiones e impuestos anticipados inferiores en 15.328 y 5.365 millones de pesetas respectivamente.

Los gastos extraordinarios del ejercicio 1999 serían superiores en 288.712 millones de pesetas.

Ejercicios futuros

El efecto en las cuentas anuales de ejercicios futuros dependería de los mecanismos económicos y contables que finalmente se instrumenten con respecto a la eliminación del déficit de acceso y la recuperación de los costes originados por el tránsito a la competencia y del número de solicitudes de prejubilaciones y las características específicas de las mismas que sean admitidas finalmente en el año 2000. En cualquier caso las compensaciones recibidas o el exceso de provisión, si existiera,serán reconocidos de forma consistente con los criterios contables establecidos anteriormente.

M) Provisiones t cnicas

Bajo este epígrafe se recogen,fundamentalmente,las provisiones matemáticas que representan el exceso del valor actual correspondiente a los compromisos adquiridos en el ramo de seguros de vida,pensiones y reaseguros, sobre las primas netas que han de satisfacer los tomadores a las sociedades Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.y Casiopea Re. Estas provisiones se abonan cuando se pagan los compromisos cubiertos.

N) Acreedores

Las cuentas a pagar se registran por valor de reembolso, excepto en las emisiones de obligaciones y bonos "Cupón Cero"emitidas, que figuran en balance por el valor de emisión más los intereses devengados (véase Nota 15).

O) Productos financieros derivados

Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran como de cobertura.La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados producidos por el elemento patrimonial y operación principal cuyo riesgo cubre (Nota 17).

Las operaciones que excepcionalmente no han sido asignadas para cubrir riesgos, no se consideran de cobertura.En este tipo de operaciones, el registro contable de las diferencias de cotización se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones.No obstante,si al cierre del período se estiman pérdidas potenciales, se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias la oportuna provisión.

P) Impuesto sobre Beneficios y otros impuestos

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades español y aquellos de naturaleza similar de las sociedades extranjeras, tanto los correspondientes al gasto devengado en el propio ejercicio como los generados por ajustes en los importes registrados en ejercicios anteriores.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda,por las diferencias permanentes con el resultado fiscal,entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta se consideran como una minoración en el gasto del impuesto en el ejercicio en que son aplicados, excepto en el caso de las deducciones por inversiones generadas a partir del ejercicio 1996 las cuales, se periodifican desde el momento de su aplicación y durante la vida media de los activos que las generan.La diferencia entre el gasto devengado y el impuesto pagado se debe a la referida periodificación y a las diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a impuestos anticipados y diferidos siempre que tengan un período cierto de reversión (véase Nota 18).

Q) 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 ellas.

Los ingresos por telefonía y otros servicios se reconocen cuando se devengan. La facturación de estos servicios se realiza con carácter general bimestralmente. Los ingresos no facturados desde el comienzo del ciclo de facturación hasta el final de cada mes se estiman, o se registran según son conocidos. Las diferencias entre los ingresos estimados y los facturados posteriormente no son significativas y se reconocerán en el período siguiente. Siguiendo el principio de prudencia, se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas (véase Nota 20).

5. Fondo de comercio de consolidaci n

El movimiento del Fondo de Comercio de consolidación y su amortización acumulada en los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

Millones de Pesetas	Importes
Saldo al 31–12–97	**284.364**
Adiciones	93.564
Amortizaciones	(21.135)
Bajas netas	(5.166)
Traspasos netos	53.889
Diferencias de conversión	(5.893)
Saldo al 31–12–98	**399.623**
Adiciones	344.573
Amortizaciones	(32.334)
Bajas netas	(20.759)
Traspasos netos	4.250
Diferencias de conversión	4.632
Saldo al 31–12–99	**699.985**

Las bajas del ejercicio 1999 corresponden principalmente,a las ventas de Recoletos y de Amper realizados en el ejercicio (nota 2d),que hasta el momento de su venta se registraban por el método de puesta en equivalencia.

El Fondo de Comercio generado en la adquisición de sociedades por las operadoras latinoamericanas se contabiliza en su moneda local,y está afectado por las variaciones del tipo de cambio cuyo importe se refleja en la columna diferencias de conversión.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los administradores, las previsiones de beneficios atribuibles al grupo por las sociedades donde existen fondos de comercio equivalen como mínimo al importe pendiente de amortizar de los respectivos fondos en sus plazos correspondientes.

La composición y movimientos del fondo de comercio de cada sociedad y su correspondiente amortización acumulada se muestran en el Anexo III.

Las principales adiciones al fondo de comercio de consolidación al 31 de diciembre de 1999 corresponden a las siguientes sociedades:

Millones de Pesetas	
Antena 3	17.906
CRT Celular (Brasil)	14.593
DTS	13.550
ETI Gmbh Austria	4.877
Grupo Sonda	9.687
Infosel (Mexico)	8.316
Nutec Informática	30.629
Pearson PLC	89.124
Proveedora de Servicios de Conectividad (Chile)	4.231
Telefónica de El Salvador	7.853
Telefónica del Perú	23.156
Telerj Celular	22.413
Telesp	16.268
Terra Networks Mexico	35.675
TLD Puerto Rico	4.598
Uniprex	14.083
Otras Sociedades	27.614
Total	**344.573**

6. Inmovilizado inmaterial

La composición y movimiento del inmovilizado inmaterial en los ejercicios 1999 y 1998 han sido los siguientes:

Millones de Pesetas	Gastos de Investigación y Desarrollo	Arrenda-mientos Financieros	Licencias y desarrollo de Software	Concesiones Administrativas	Otro Inmovilizado Inmaterial	Total
Saldo al 31–12–97	**120.582**	**16.336**	**101.352**	**229.776**	**17.445**	**485.491**
Adiciones	21.928	1.879	42.958	710.254	2.037	779.056
Bajas	—	(52)	(2.602)	(17.183)	(442)	(20.279)
Traspasos	(61)	(1.789)	4.952	6.645	1.291	11.038
Altas de sociedades	—	1.684	—	522	20.796	23.002
Diferencias de conversión	(94)	(682)	—	(322)	(776)	(1.874)
Bajas de sociedades	(46)	—	(400)	—	(9)	(455)
Saldo al 31–12–98	**142.309**	**17.376**	**146.260**	**929.692**	**40.342**	**1.275.979**
Adiciones	15.022	4.592	55.617	66.521	22.169	163.921
Bajas	—	(148)	(686)	(62.866)	(990)	(64.690)
Traspasos	(423)	(911)	1.534	6.098	6.556	12.854
Altas de sociedades	784	37	1.927	18.807	25.991	47.546
Diferencias de conversión	67	548	—	1.644	119	2.378
Bajas de sociedades	—	(36)	(86)	(555)	(46)	(723)
Saldo al 31–12–99	**157.759**	**21.458**	**204.566**	**959.341**	**94.141**	**1.437.265**

La correspondiente amortización acumulada ha sufrido las siguientes variaciones:

Millones de Pesetas	Gastos de Investigación y Desarrollo	Arrenda-mientos Financieros	Licencias y desarrollo de Software	Concesiones Administrativas	Otro Inmovilizado Inmaterial	Total
Saldo al 31–12–97	**52.873**	**3.893**	**44.749**	**23.320**	**4.547**	**129.382**
Dotaciones	13.553	1.692	13.592	13.181	5.043	47.061
Bajas	—	(52)	(2.532)	(131)	(431)	(3.146)
Traspasos	6	(730)	(65)	2	124	(663)
Altas de sociedades	—	551	—	112	3.442	4.105
Diferencias de conversión	(77)	(85)	—	(136)	(484)	(782)
Bajas de sociedades	(46)	—	(90)	—	(22)	(158)
Saldo al 31–12–98	**66.309**	**5.269**	**55.654**	**36.348**	**12.219**	**175.799**
Dotaciones	28.761	2.042	25.379	22.575	6.659	85.416
Bajas	—	(62)	(232)	(575)	(940)	(1.809)
Traspasos	—	(2)	(2)	19	575	590
Altas de sociedades	10	—	411	4.869	5.336	10.626
Diferencias de conversión	58	165	18	260	562	1.063
Bajas de sociedades	—	(6)	(28)	(91)	(13)	(138)
Saldo al 31-12–99	**95.138**	**7.406**	**81.200**	**63.405**	**24.398**	**271.547**
Inmov. Inmaterial neto 1998	**76.000**	**12.107**	**90.606**	**893.344**	**28.123**	**1.100.180**
Inmov. Inmaterial neto 1999	**62.621**	**14.052**	**123.366**	**895.936**	**69.743**	**1.165.718**

Las adiciones en el epígrafe Concesiones Administrativas en 1999 corresponden fundamentalmente a la obtención de una nueva licencia por Telefónica de Argentina para la prestación de servicios de telecomunicaciones personales (PCS) por importe de 38.338 millones de pesetas, y por el incremento de participación en Telesp (véase Nota 2 d), por un importe de 25.674 millones de pesetas.

El epígrafe "Altas de Sociedades"del inmovilizado inmaterial en 1999 corresponde principalmente al Grupo Telefónica Internacional que aporta 20.987 millones, por la incorporación de las operadoras brasileñas, Telefónica de Centroamérica, Telefónica de El Salvador; además la incorporación del Grupo Terra con 14.864 millones;de Lola Films con 9.138 y Onda Cero con 5.707 millones de pesetas.

El epígrafe de "Bajas"de concesiones administrativas en 1999 recoge el saneamiento de las concesiones administrativas de las Compañías Brasileñas Telesp, S.A., Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A. y Telesp Celular Participaçoes, S.A.por importe de 62.106 millones de pesetas como consecuencia de la revisión realizada sobre el valor de recuperación de estas inversiones a raíz de la devaluación sufrida por el real brasileño en los primeros meses del ejercicio 1999.Las proyecciones que disponen los administradores al 31 de diciembre de 1999 sobre el desarrollo de la actividad y los beneficios a aportar por estas concesiones, equivalen como mínimo al importe pendiente de amortizar de las mismas a dicha fecha.

Las adiciones en el epígrafe Concesiones Administrativas en 1998 corresponden fundamentalmente a la adquisición de la licencia DCS 1800 en España por importe de 28.814 millones de pesetas y a las diversas licencias para explotar servicios de Telefonía fija y móvil correspondiente a las sociedades adquiridas en la segregación del sistema Telebrás por 680.472 millones de pesetas, respectivamente.

Las bajas de 1998 recogen básicamente el efecto de la venta de la participación por importe de 16.175 millones de pesetas, de Tele Sudeste Participaçoes, S.A..

En 1998 el epígrafe "Altas de sociedades" recoge el efecto producido por la consolidación por el método de integración global de Telefónica Argentina, S.A., Venturini España, S.A.,Gestión de Medios Audiovisuales de Fútbol, S.L. (GMAF),y Compañía de Inversiones en Telecomunicaciones, S.A. (Cointel),que en el ejercicio anterior estaban consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

7. Inmovilizado material

La composición y movimientos en el ejercicio 1999 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización han sido las siguientes:

Millones de Pesetas	Saldo al 31-12-98	Altas	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias Conversión	Traspasos	Saldo al 31-12-99
Coste:								
Terrenos y construcciones	839.245	9.692	(6.339)	255.140	(557)	(32.211)	62.111	1.127.081
Instalaciones técnicas y maquinaria	161.816	9.833	(6.296)	91.896	(10.732)	(17.693)	13.703	242.527
Instalaciones telefónicas, redes y equipos	6.937.564	149.910	(324.324)	2.513.315	(42)	(359.067)	621.481	9.538.837
Mobiliario, utillaje y otros	329.509	54.856	(18.818)	61.934	(1.528)	3.192	39.282	468.427
Total inmovilizado en servicio	**8.268.134**	**224.291**	**(355.777)**	**2.922.285**	**(12.859)**	**(405.779)**	**736.577**	**11.376.872**
Movimiento neto de obra en curso	395.465	769.068	1.093	271.236	(2.908)	(34.463)	(703.658)	695.833
Anticipos a proveedores sobre inmovilizado	1.982	1.595	(24)	378	—	106	(262)	3.775
Materiales de instalación en almacén	40.457	59.788	(12.192)	15.180	—	(1.098)	(40.984)	61.151
Inmovilizado material bruto	**8.706.038**	**1.054.742**	**(366.900)**	**3.209.079**	**(15.767)**	**(441.234)**	**(8.327)**	**12.137.631**
Amortización Acumulada:								
Construcciones	202.603	32.107	(1.216)	98.719	(186)	(17.355)	18	314.690
Instalaciones técnicas y maquinaria	92.060	19.363	(4.998)	46.523	(6.010)	(8.671)	(2.883)	135.384
Instalaciones telefónicas, redes y equipos	3.574.126	820.020	(296.079)	1.334.724	(6)	(199.423)	(17.167)	5.216.195
Mobiliario, utillaje y otros	207.182	50.041	(17.213)	35.129	(310)	5.009	16.874	296.712
Total amortización acumulada	**4.075.971**	**921.531**	**(319.506)**	**1.515.095**	**(6.512)**	**(220.440)**	**(3.158)**	**5.962.981**
Provisiones por depreciación	**936**	**225.378**	**(777)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**225.537**
Inmovilizado material neto	**4.629.131**	**(92.167)**	**(46.617)**	**1.693.984**	**(9.255)**	**(220.794)**	**(5.169)**	**5.949.113**

La composición y movimientos en el ejercicio 1998 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización fueron las siguientes:

Millones de Pesetas	Saldo al 31-12-97	Altas	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias Conversión	Traspasos	Saldo al 31-12-98
Coste:								
Terrenos y construcciones	717.016	3.767	(4.115)	109.791	—	(15.146)	27.932	839.245
Instalaciones técnicas y maquinaria	159.392	3.187	(6.456)	1.964	(5)	(2.745)	6.479	161.816
Instalaciones telefónicas, redes y equipos	6.035.655	62.227	(314.189)	720.494	(2)	(150.510)	583.889	6.937.564
Mobiliario, utillaje y otros	256.411	28.951	(12.504)	40.657	(329)	(8.689)	25.012	329.509
Total inmovilizado en servicio	**7.168.474**	**98.132**	**(337.264)**	**872.906**	**(336)**	**(177.090)**	**643.312**	**8.268.134**
Movimiento neto de obra en curso	396.465	520.906	(639)	148.785	(1)	(33.518)	(636.533)	395.465
Anticipos a proveedores sobre inmovilizado	2.288	(1.344)	(609)	1.899	—	(251)	(1)	1.982
Materiales de instalación en almacén	38.977	16.415	(7.056)	11.129	—	(2.585)	(16.423)	40.457
Inmovilizado material bruto	**7.606.204**	**634.109**	**(345.568)**	**1.034.719**	**(337)**	**(213.444)**	**(9.645)**	**8.706.038**
Amortización Acumulada:								
Construcciones	170.748	21.283	(591)	15.291	—	(3.920)	(208)	202.603
Instalaciones técnicas y maquinaria	85.297	12.772	(5.773)	1.419	(3)	(1.324)	(328)	92.060
Instalaciones telefónicas, redes y equipos	3.039.324	602.693	(276.152)	265.128	—	(57.204)	337	3.574.126
Mobiliario, utillaje y otros	161.236	36.783	(18.331)	33.599	(128)	(6.785)	808	207.182
Total amortización acumulada	**3.456.605**	**673.531**	**(300.847)**	**315.437**	**(131)**	**(69.233)**	**609**	**4.075.971**
Provisiones por depreciación	**1.486**	**366**	**(916)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**936**
Inmovilizado material neto	**4.148.113**	**(39.788)**	**(43.805)**	**719.282**	**(206)**	**(144.211)**	**(10.254)**	**4.629.131**

Los materiales para instalación en almacén se presentan netos de provisiones. Estas ascienden al 31 de diciembre de 1999 a 6.358 millones de pesetas (4.229 millones de pesetas en el ejercicio 1998).En el período se han dotado 2.592 millones de pesetas (2.386 millones de pesetas en el ejercicio 1998) para depreciación de materiales de instalación en almacén,en función de la pérdida de valor experimentada.El epígrafe "bajas" recoge fundamentalmente el desmontaje de planta telefónica (véase Nota 20).

Durante los últimos ejercicios, Telefónica de España ha llevado a cabo un ambicioso programa de reducción de costes que se ha concretado en la adopción de planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas, implantación de sistemas de limitación y control de gastos y una selectiva política de inversiones orientada principalmente a la eficiencia y rentabilidad de sus activos.

Por otra parte,la liberalización del mercado de las telecomunicaciones ha propiciado la irrupción en el mercado de nuevos operadores amparados en un proceso de regulación que favorece su entrada,sin que por el Gobierno se haya procedido a realizar el requilibrio tarifario al que de acuerdo con el Contrato con el Estado del año 1991,y con la normativa comunitaria estaba obligado. Telefónica ha planteado una reclamación frente a la Administración del Estado, por compensación de los déficits producidos por el citado desequilibrio tarifario (Ver nota 1).

El epígrafe "Altas de sociedades"en 1998 recoge el efecto producido por la integración de Telefónica Argentina, S.A., Venturini España, S.A., Venturini, S.A.,y Compañía de Inversiones en Telecomunicaciones, S.A. (Cointel) consolidadas el ejercicio anterior por puesta en equivalencia.

Al 31 de diciembre de 1999 se recoge el efecto producido por la integración global de Telesp, S.A., Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A., Celular CRT, S.A.y el Grupo Sonda,principalmente.

La columna "Diferencias de conversión" 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.El efecto del tipo de cambio sobre los movimientos del ejercicio se incluye dentro de la columna correspondiente a cada movimiento.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los importes de los elementos totalmente amortizados eran los siguientes:

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Edificios	17.010	10.430
Instalaciones Técnicas y maquinaria	120.421	21.027
Equipos de conmutación	503.930	213.623
Equipos de transmisión	168.633	100.216
Redes urbanas e interurbanas	549.772	341.374
Equipos de abonado y otras instalaciones	214.123	252.617
Mobiliario, equipos de oficina y otros	192.803	152.242
Total	**1.766.692**	**1.091.529**

Los activos inmovilizados de Telefónica de España afectos a los servicios regulados actualmente por la concesión no son susceptibles de hipoteca,salvo previa autorización administrativa.

Las sociedades del Grupo Telefónica tienen 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 abonado.

El 31 de diciembre de 1996 Telefónica de España actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Con anterioridad la Sociedad se había acogido a otras leyes de actualización específicas para Telefónica de España.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos que resten para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.La actualización de 1996 ha supuesto un aumento en la amortización del ejercicio 1998 de 30.374 y 24.615 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999.

El detalle del inmovilizado material que es propiedad de sociedades del Grupo, consolidadas por integración global,ubicadas en el extranjero, es el siguiente:

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Coste	5.877.676	2.565.751
Amortización acumulada	(2.487.454)	(882.358)
Total	**3.390.222**	**1.683.393**

Provisiones por depreciación

El mercado de las telecomunicaciones en España alcanzó el día 1 de diciembre de 1998 la liberalización plena. Durante 1999, y especialmente en el cuarto trimestre del año, se adoptaron determinadas medidas regulatorias que han tenido como principal

consecuencia acelerar el proceso de apertura a la competencia de los servicios de telefonía básica en España.Entre ellas cabe destacar la aprobación, en el mes de octubre, de reducciones de las tarifas reguladas en los servicios metropolitano, de larga distancia y fijo-móvil, sin que según las estimaciones de la Dirección de la Sociedad, el incremento previsto de las cuotas de abono permita eliminar en el medio plazo los efectos del desequilibrio tarifario existente. También se aprobaron en dicha fecha disminuciones significativas en los precios regulados de alquiler de circuitos. A lo largo del año se ha aprobado la anticipación a comienzo del año 2000 de la entrada en vigor de la preasignación obligatoria de operador y la portabilidad de numeración. A partir del mes de julio se ha generalizado la aplicación de los precios y condiciones de la Oferta de Interconexión de Referencias (OIR) con especial relevancia en lo que respecta a los operadores móviles. Finalmente, se han tomado medidas para anticipar introducción de la competencia en el bucle de abonado mediante la aplicación de la tecnología ADSL y la inmediata concesión de licencias radioeléctricas para su utilización en el bucle de abonado (tecnología LMDS).

La Sociedad ha analizado el impacto de dichas medidas sobre la recuperabilidad del valor de determinados activos cuya inversión fue ejecutada en su momento, teniendo en cuenta el entorno regulatorio vigente y, sobre todo, en cumplimiento de las obligaciones de prestación del servicio universal previstas en el Contrato con el Estado, suscrito en 1991. Como consecuencia la compañía ha provisionado, con cargo a gastos extraordinarios, 220.056 millones de pesetas al cierre del ejercicio 1999 para saneamiento de activos.

Este saneamiento afecta a activos que deben ser sustituidos por su falta de adecuación al cumplimiento de las obligaciones de prestación de los nuevos servicios, o en los que la rentabilidad esperada, a tenor de las circunstancias antes expuestas, no permite la recuperación de la inversión realizada.

La rentabilidad de estos activos se ha medido mediante una proyección de los flujos de caja que está previsto que generen considerando las actuales previsiones de máxima prudencia en la evolución de la competencia y escenario regulatorio de precios y tarifas.

La Sociedad revaluará periódicamente este impacto y, en todo caso, el exceso o defecto de provisión que pudiera producirse será reconocido de forma consistente con los criterios establecidos anteriormente.

8. Inmovilizado financiero

A) La composición y el movimiento experimentados al 31 de diciembre 1999 y 1998 por el inmovilizado financiero, la correspondiente provisión por depreciación y los desembolsos pendientes, se muestran a continuación:

1. Variaciones del inmovilizado financiero:

Millones de Pesetas	Participaciones en empresas Asociadas	Otras participaciones	Otros créditos	Fianzas y Depósitos	Administraciones Públicas Deudoras	Total
Saldo al 31–12–97	**201.390**	**92.642**	**96.834**	**1.754**	**92.763**	**485.383**
Adiciones	275.588	57.920	114.564	11.878	209.329	669.279
Venta de sociedades	(7.160)	(3.252)	(42.277)	(345)	(8.122)	(61.156)
Altas de sociedades	43.318	637	12.226	16	—	56.197
Bajas de sociedades	—	(10)	(2.539)	(5)	—	(2.554)
Diferencias de conversión	(24.454)	(2.293)	(2.047)	—	—	(28.794)
Resultados	12.199	—	—	—	—	12.199
Dividendos	(4.806)	—	—	—	—	(4.806)
Traspasos	(150.461)	(66.646)	(4.719)	23	8.899	(212.904)
Saldo al 31–12–98	**345.614**	**78.998**	**172.042**	**13.321**	**302.869**	**912.844**
Adiciones	205.384	126.539	119.043	1.747	98.845	551.558
Venta de sociedades	(26.994)	(10.475)	(148.208)	(538)	(26.929)	(213.144)
Altas de sociedades	1.585	26.923	776	46	—	29.330
Bajas de sociedades	(3.130)	(1.050)	—	—	(3.946)	(8.126)
Diferencias de conversión	(926)	(3.291)	5.623	—	—	1.406
Resultados	(644)	—	—	—	—	(644)
Dividendos	(5.116)	—	—	—	—	(5.116)
Traspasos	(254.974)	(50.838)	149.215	(11.323)	22.628	(145.292)
Saldo al 31–12–99	**260.799**	**166.806**	**298.491**	**3.253**	**393.467**	**1.122.816**

Las adiciones y bajas de los conceptos "participaciones en empresas asociadas" y "otras participaciones" reflejan el importe de las inversiones detalladas en las variaciones del perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 que se describen en el Anexo II.

Los traspasos en 1999 desde "participaciones en empresas asociadas"se deben principalmente a la integración global en 1999 de las sociedades Telesp, S.A. y Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A.y Celular CRT, S.A.

Los traspasos en 1998 desde "otras participaciones"se producen principalmente al imputarse al fondo de comercio de consolidación por consolidar mediante el método de puesta en equivalencia Cablevisión, y Torneos y Competencias, que en el año 1997 figuraban al coste (Anexo III),y desde Participaciones en empresas asociadas al traspaso de las sociedades TASA/COINTEL al integrarse en 1998 por el método de integración global.

El epígrafe "Otros créditos", recoge la materialización de las provisiones matemáticas de las sociedades aseguradoras del grupo, fundamentalmente en Obligaciones del Estado, Deuda Pública y Depósitos a largo plazo por importe de 90.173 millones de pesetas, cuyos vencimientos se producen hasta el año 2027 y generan una rentabilidad media del 6,19%.En el epígrafe "Cartera de Valores a corto plazo"perteneciente a "Inversiones financieras temporales", de los balances de situación consolidados, se encuentran registrados a 31 de diciembre de 1999 48.378 millones de pesetas (37.154 millones de pesetas en 1998), como cobertura de los compromisos, contabilizados como "Provisiones Técnicas" (Nota 14).

Adicionalmente recoge el crédito fiscal surgido como consecuencia de la reestructuración societaria de Telesp, S.A.por importe de 118.190 millones de pesetas, de los cuales 93.656 millones de pesetas tienen vencimiento a largo plazo y se recogen dentro de "Otros créditos"y 24.534 millones de pesetas se registran como "Inversiones financieras temporales".

El epígrafe Administraciones Públicas deudoras recoge los impuestos anticipados a largo plazo que se agrupan en el inmovilizado financiero del activo del balance,de acuerdo con la resolución del ICAC sobre la norma de valoración 16 del PGC (véase Nota 18).Las adiciones del ejercicio 1998 corresponden básicamente a la dotación para prejubilaciones.

2. Variaciones de la provisión por depreciación del inmovilizado financiero:

	Millones de Pesetas	
	Provisiones	**Total Inversiones Financieras**
Saldo al 31–12–97	**4.844**	**480.539**
Adiciones	146	669.133
Venta de Sociedades	(35)	(61.121)
Altas de sociedades	1	56.196
Bajas de sociedades	—	(2.554)
Diferencias de conversión	(385)	(28.409)
Resultados	—	12.199
Dividendos	—	(4.806)
Traspasos	(469)	(212.435)
Saldo al 31–12–98	**4.102**	**908.742**
Adiciones	1.957	541.000
Venta de Sociedades	(31)	(213.113)
Altas de sociedades	10.610	23.375
Bajas de sociedades	(1.048)	(3.132)
Diferencias de conversión	(1.288)	2.694
Resultados	—	(644)
Dividendos	—	(5.116)
Traspasos	11.953	(157.245)
Saldo al 31–12–99	**26.255**	**1.096.561**

3. Variaciones de los desembolsos pendientes:

Millones de Pesetas	Desembolsos Pendientes				
	Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en empresas Asociadas	Otras participaciones	Total	Total Inmovilizado Neto
Saldo al 31–12–97	**—**	**452**	**575**	**1.027**	**479.512**
Adiciones (inversión)	—	572	12	584	668.549
Venta de Sociedades (desinversión)	—	(224)	—	(224)	(60.897)
Altas de sociedades	—	—	—	0	56.196
Bajas de sociedades	—	—	—	0	(2.554)
Diferencias de conversión	—	—	(28)	(28)	(28.381)
Resultados	—	—	—	0	12.199
Dividendos	—	—	—	0	(4.806)
Traspasos	—	—	(440)	(440)	(211.995)
Saldo al 31–12–98	**0**	**800**	**119**	**919**	**907.823**
Adiciones (inversión)	215	—	3.323	3.538	537.462
Venta de Sociedades (desinversión)	—	(785)	(55)	(840)	(212.273)
Altas de sociedades	70	—	—	70	23.305
Bajas de sociedades	—	—	—	0	(3.132)
Diferencias de conversión	—	—	—	0	2.694
Resultados	—	—	—	0	(644)
Dividendos	—	—	—	0	(5.116)
Traspasos	(285)	—	—	(285)	(156.960)
Saldo al 31–12–99	**0**	**15**	**3.387**	**3.402**	**1.093.159**

B) Al 31 de diciembre 1999,el Grupo Telefónica ha enajenado participaciones en diversas compañías en la proporción y con los resultados que se detallan:

	Porcentaje de Capital Social Enajenado	Millones de Pesetas Valor Contable	Resultado
Empresas dependientes y asociadas:			
Amper, S.A.	12,2	3.935	2.972
CTC Net, S.A.	100	589	4.131
InfonetServices Corporation,Inc.	0,327	3.152	19.204
Recoletos Compañía Editorial, S.A.	20	23.182	7.484
Sofres, Audiencia de Medios, S.A.	25	435	230
Telecomunicaciones Marinas, S.A.	100	1.326	35.852
Telefónica Cable Galicia, S.A.	30	30	(2)
Telefónica de Argentina, S.A.	1,808	7.884	10.073
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	35	349	99.741
Telemensajem	15	609	(80)
Terra Networks, S.A.	29,53	28.287	82.885
Otras	—	—	1.075
Total		**69.778**	**263.565**

En el año 1998,el Grupo Telefónica ha enajenado participaciones en diversas compañías en la proporción y con los resultados que se detallan:

	Porcentaje de Capital Social Enajenado	Millones de Pesetas Valor Contable	Resultado
Empresas dependientes y asociadas:			
Advance Telecomunicaciones, S.A.	50,00	1.856	19
Companhia Brasil Sul Participaçoes, S.A.	20,07	48.591	978
Compañía Celular de Colombia, S.A. (Cocelco)	30,83	4.779	1.977
Indra SSI, S.A.	36,56	2.121	2.862
Multicanal, S.A.	25,00	23.157	17.718
Rem Infográfica, S.A.	57,48	400	(47)
Telefónica Cable Castilla y León, S.A.	10,00	100	2
Telefónica Cable Catalunya, S.A.	20,00	20	12
Telefónica Cable Extremadura, S.A.	34,00	34	(2)
Telefónica Cable Madrid, S.A.	10,00	5	4
Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A.	2,02	1.140	245
Otras	—	—	80
Total		**82.203**	**23.848**

C) Las sociedades del Grupo que cotizan en bolsas de ámbito internacional,son las siguientes:

Telefónica, S.A.
Amper, S.A.
Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.
Telefónica de Argentina, S.A.
Telefónica del Perú, S.A.
Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela,C.A.
Portugal Telecom, S.A.
Telesp, S.A.
Telesp Celular Participaçoes, S.A.
Tele Leste Celular Partipaçoes , S.A.
Tele Sudeste Celular Partipaçoes, S.A.
Pearson P.LC.
Telefónica Publicidad e Información, S.A.
Terra Networks, S.A.
Infonet Services Corporation.

Adicionalmente las siguientes sociedades cotizan en las bolsas locales de sus correspondientes países:

Companhia Riograndense de Telecomunicaçoes, S.A.
Telefónica El Salvador, S.A.

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

La composición del saldo y su calendario de amortización son los siguientes:

Millones de Pesetas	Vencimientos						Saldo al	Saldo al
	2000	2001	2002	2003	2004	Posterior	31-12-99	31-12-98
Complemento								
Pasivos (déficit) (Nota 4-l)	10.247	10.247	10.247	10.247	10.247	25.620	76.855	87.102
Gastos de formalización de deudas	7.130	4.495	3.001	1.615	1.413	3.833	21.487	21.999
Programa de fidelización de Directivos	3.016	2.854	2.854	1.903	—	—	10.627	1.131
Intereses de pagarés a largo plazo	1.582	183	—	—	—	—	1.765	4.473
Intereses de contratos de arrendamiento financiero	1.107	9	—	—	—	—	1.116	119
Otros gastos diferidos	23.390	6.019	723	112	379	2.880	33.503	23.552
Total	**46.472**	**23.807**	**16.825**	**13.877**	**12.039**	**32.333**	**145.353**	**138.376**

Las variaciones experimentadas por el epígrafe "Complementos pasivos (déficit)"han sido las siguientes:

Millones de Pesetas	
Saldo al 31–12–97	**98.161**
Amortizaciones (Nota 4-l)	(10.247)
Actualización costes (Nota 14)	(812)
Saldo al 31-12-98	**87.102**
Amortizaciones (Nota 4-l)	(10.247)
Saldo al 31-12-99	**76.855**

10. Clientes

La composición del saldo al 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

Millones de Pesetas	Saldo al 31-12-99	Saldo al 31-12-98
Servicio facturado:		
Clientes facturados	391.407	219.763
Clientes dudoso cobro	164.354	124.641
Otros	4.790	15.502
	560.551	**359.906**
Servicio no facturado	346.365	304.667
	906.916	**664.573**
Provisión para insolvencias	(172.387)	(125.907)
Total	**734.529**	**538.666**

El epígrafe "Servicio no facturado" recoge el importe de las cuotas de conexión,cuotas de abono y servicio medido pendientes de facturar por Telefónica de España y los restantes operadores del Grupo. Este importe se origina al no ser coincidentes con el cierre del ejercicio los distintos calendarios que siguen estas compañías para la facturación a sus abonados (véase Nota 4-q).

El saldo de la cuenta de clientes del sector público de los países donde opera el Grupo asciende a 31 de diciembre de 1999 a 59.086 millones de pesetas (52.373 a 31 de diciembre de 1998) (en Telefónica de España, S.A. a 31 de diciembre de 1999 y 1998 ascienden a 42.259 millones de pesetas y 39.617 millones de pesetas respectivamente).

Durante el periodo se aplicaron provisiones por importe de 16.770 millones de pesetas (53.200 millones de pesetas en el ejercicio 1998) y se han dotado 90.674 millones de pesetas (102.963 millones de pesetas en el ejercicio 1998).

11. Fondos propios

La composición y movimientos de los fondos propios durante los ejercicios 1999 y 1998 han sido los siguientes:

Millones de Pesetas	Saldo al 31-12-97	Distribución Resultados 1997	Otros Movimientos	Ampliación de Capital	Saldo al 31-12-98	Distribución Resultados 1998	Otros Movimientos	Ampliación de Capital	Saldo al 31-12-99
Capital social	469.735	—	—	42.704	512.439	—	(898)	31.348	542.889
Prima de emisión de acciones	43.067	—	—	384.331	427.398	—	2	—	427.400
Reserva de revalorización	868.392	—	(298.675)	—	569.717	—	—	(31.348)	538.369
Reservas no distribuibles	93.947	—	—	—	93.947	8.541	—	—	102.488
Reservas indisponibles	—	—	—	—	—	—	898	—	898
Reservas distribuibles	175.410	53.347	(4.494)	—	224.263	140.994	26.453	—	391.710
Reserva para acciones propias	369	—	4.494	—	4.863	—	(4.585)	—	278
Reserva de consolidación	126.577	40.942	(34.295)	—	133.224	68.135	(24.687)	—	176.672
Resultado ejercicios anteriores	137	(51)	—	—	86	(86)	—	—	0
Diferencias de conversión de consolidación	61.256	—	1.437	—	62.693	—	(133.625)	—	(70.932)
Resultado del ejercicio	190.063	(190.063)	217.584	—	217.584	(217.584)	300.293	—	300.293
Dividendo a cuenta del ejercicio	(37.579)	37.579	—	—	—	—	—	—	0
Total	**1.991.374**	**(58.246)**	**(113.949)**	**427.035**	**2.246.214**	**—**	**163.851**	**—**	**2.410.065**

A) Capital social

A 31 de diciembre de 1999 el capital social de Telefónica está formado por 3.262.826.901 acciones al portador totalmente suscritas y desembolsadas, con un valor nominal de 1 euro cada una, representadas por anotaciones en cuenta,que cotizan en las cuatro bolsas españolas, así como en las de Frankfurt, Londres, París, Tokio y Nueva York.Según la información disponible en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el día 31 de diciembre de 1999 ostentaban participaciones significativas en su capital social el Banco Bilbao Vizcaya, S.A.(3,22% del capital social) el Grupo Corporación Bancaria de España, S.A. (ARGENTARIA, 5,02% del capital social),la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (5,01% del capital social), Portugal Telecom, S.A.(1% del capital social).

De acuerdo con lo establecido en el R.D. 8/1997, de 10 de enero, resulta de aplicación el régimen de autorización administrativa previa de determinados acuerdos sociales de Telefónica, S.A., y Telefónica Móviles, S.A.,así como otros que puedan dar derecho a la adquisición,directa o indirecta,incluso a través de terceros fiduciarios o interpuestos, de acciones de Telefónica, S.A. o Telefónica Móviles, S.A.,cuando tenga como consecuencia la disposición sobre,al menos, el 10% del capital social.El régimen de autorización administrativa tiene una vigencia de diez años, a partir del 18 de febrero de 1997.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1999 autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa y onerosa de acciones de la propia compañía según los límites y los términos y condiciones establecidos por la propia Junta General de Accionistas, dentro del plazo máximo de 18 meses a contar desde dicha fecha,hasta un número máximo equivalente al 5% del capital social.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1999 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 en los límites y condiciones del artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, hasta que éste alcance un máximo de 4.902 millones de euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1999 acordó delegar facultades a favor del Consejo de Administración para la emisión de valores de renta fija convertibles o canjeables por acciones de la propia compañía,así como para aumentar el capital social en la medida necesaria para atender, en su caso, las solicitudes de conversión.

A 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre de 1998 el grupo tenía las siguientes acciones de la Compañía Matriz destinadas a la venta:

Fecha Operación	Número de acciones	Valor contable por acción	Importe
Acciones en cartera 31-12-99	137.376	2.022 Ptas.	278
Acciones en cartera 31-12-98	755.650	6.310 Ptas.	4.863

La sociedad tiene constituida la correspondiente Reserva para Acciones Propias al 31 de diciembre de 1999 y 1998 por importes de 278 y 4.863 millones de pesetas, respectivamente.

En el mes de mayo de 1998,se emitieron 85.406.438 acciones nuevas al 1.000% de su valor nominal. Esta ampliación generó fondos nuevos por importe de 427.032 millones de pesetas (42.703 millones de aumento de capital y 384.329 millones de prima de emisión),y originó unos gastos de ampliación por importe de 16.048 millones de pesetas, que se han registrado en el epígrafe de gastos de establecimiento.

También se emitieron en dicho mes 642 acciones nuevas por conversión de 20 obligaciones de la emisión julio 1997, según el acuerdo del Consejo de Administración de fecha 27 de mayo. Las acciones se emitieron al 968,5% de su valor nominal, lo que supuso un incremento de 1 millón de pesetas del capital social y de 2 millones de la prima de emisión.

En enero de 1999 se realizó la conversión a euros de la cifra del capital social de la sociedad, a la vez que se amplió el mismo en 20.497.558 acciones por un valor nominal de 10.249 millones de pesetas (61.596.402,34 euros). Las acciones fueron asignadas gratuitamente a los accionistas en su integridad en la proporción de una (1) acción nueva por cada cincuenta (50) acciones anteriormente en circulación. La ampliación se realizó con cargo a reservas de libre disposición (Nota 11.c –Reservas de Revalorización). Así el capital social de la compañía pasó a ser de 522.687 millones de pesetas (3.141.416.519 euros), dividido en 1.045.375.458 acciones de un valor nominal de 500 pesetas (3,00506 euros) cada una.

En mayo de 1999, se realizó una ampliación de capital totalmente liberada con cargo a la Reserva de Revalorización correspondiente a la Regularización de Balances del Ejercicio 1987. Se emitieron 20.907.509 nuevas acciones por un valor nominal de 10.454 millones de pesetas (62.828.319 euros) (Nota 11.c –Reservas de Revalorización). Las acciones fueron asignadas gratuitamente a los accionistas en su integridad en la proporción de una (1) acción nueva por cada cincuenta (50) acciones anteriormente en circulación. Por lo que el capital pasó a ser de 533.141 millones de pesetas (3.204.244.838,42 euros) dividido en 1.066.282.967 acciones de valor nominal de 3,00506 euros.

En julio de 1999 se realizó un desdoblamiento de las acciones integrantes del capital social de Telefónica, S.A.,dividiéndolas en tres y redondeando su valor nominal al céntimo más próximo de euro pasando su valor nominal de 1,001686 euros a 1 euro, de conformidad con el

artículo 28 de la Ley sobre Introducción del Euro, con la consiguiente reducción del capital social a esos solos efectos y abono de su importe en una cuenta de reserva indisponible. La reducción del capital ascendió a 898 millones de pesetas (5.395.937,42 euros).De forma que el capital social de la compañía pasó a estar constituido por 3.198.848.901 acciones de un importe nominal de 1 euro, y la cifra del capital social pasó a ser de 532.244 millones de pesetas (3.198.848.901 euros).

En septiembre se realizó una ampliación de capital consecuencia de la conversión y amortización de diez obligaciones convertibles.Dichas obligaciones fueron convertidas en 1.002 acciones nuevas de valor nominal de 1 euro. Esta ampliación se realizó con una prima de emisión de 1.430 pesetas (8.595 euros) por acción, lo que supuso un incremento de 167 mil pesetas en el capital social y 1.433 miles de pesetas de prima de emisión.

El 24 de noviembre de 1999 el Consejo de Administración realizó una ampliación de capital de Telefónica, S.A.en bolsa emitiendo 63.976.998 acciones nuevas, por una cantidad total de 10.645 millones de pesetas con cargo a la reserva de revalorización.Las acciones fueron asignadas gratuitamente a los accionistas en su integridad en la proporción de una (1) acción nueva por cada cincuenta (50) acciones anteriormente en circulación.Las nuevas acciones fueron admitidas a negociación el 2 de diciembre de 1999.Así,el capital social de la compañía quedó constituído por 3.262.826.901 acciones de 1 euro de valor nominal y la cifra de capital social pasó a ser de 542.889 millones de pesetas (3.262.826.901 euros)

B) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Reservas de revalorizaci n

El saldo del epígrafe "Reservas de revalorización" se ha originado por regularizaciones practicadas desde 1946 a 1987, así como por la regularización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

A 31 de diciembre de 1999 y 1998 el saldo de las reservas de revalorización asciende a 538.369 y 569.717 millones de pesetas respectivamente, siendo el detalle y los movimientos de ambos periodos los siguientes:

	Millones de Pesetas
Regularizaciones desde 1946 a 1987	745.203
Actualización Real Decreto Ley 7/1996	225.852
Disposiciones de la Reserva:	
Ampliación de capital años 1977 a 1986	(74.487)
Traspaso a provisiones, año 1982	(18.829)
Gravamen único actualización Ley 7/1996	(6.776)
Otros movimientos, 1981 a 1986	(2.571)
Saldo al 31-12-1997	**868.392**
Aplicación año 1998(Nota 4-l)	(298.675)
Saldo al 31-12-1998	**569.717**
Ampliación enero 1999	(10.249)
Ampliación mayo 1999	(10.454)
Ampliación noviembre 1999	(10.645)
Saldo al 31-12-1999	**538.369**

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la Reserva de revalorización originado por el Real Decreto-Ley 7/1996,de 7 de junio (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación),dicho saldo podrá destinarse,sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social.A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición,siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada.Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Con motivo de los planes de adecuación de plantilla para el período 1999/2000 descritos en la Nota 4-l,la sociedad ha dotado en 1998 las correspondientes provisiones por importe de 459.500 millones de pesetas con cargo a gastos extraordinarios (Nota 20).Adicionalmente,en el mismo ejercicio, se ha efectuado un abono a ingresos extraordinarios por dicho importe (véase Nota 20) con cargo a reservas de revalorización y a impuestos anticipados por 298.675 millones de pesetas y 160.825 millones de pesetas respectivamente.

D) Reserva de consolidaci n

La composición y el movimiento de la reserva de consolidación al 31 de diciembre 1999 y 1998 ha sido la siguiente:

Ejercicio 1999	Millones de Pesetas			
	Saldo al 31-12-98	Aumento	Disminución	Saldo al 31-12-99
Empresas consolidadas por integración global.	104.012	105.134	(60.369)	148.777
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia.	29.212	12.104	(13.421)	27.895
Total	**133.224**	**117.238**	**(73.790)**	**176.672**

Los movimientos explicados en el cuadro anterior, corresponden básicamente a los resultados no distribuidos de 1998 que han representado un aumento neto de 68.135 millones de pesetas y a los dividendos repartidos por las sociedades.

Ejercicio 1998	Millones de Pesetas			
	Saldo al 31-12-97	Aumento	Disminución	Saldo al 31-12-98
Empresas consolidadas por integración global.	97.347	38.560	(31.895)	104.012
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia.	29.230	7.832	(7.850)	29.212
Total	**126.577**	**46.392**	**(39.745)**	**133.224**

Los movimientos del ejercicio 1998 explicados en el cuadro anterior corresponden básicamente a los resultados no distribuidos de 1997 que han representado un aumento neto de 40.942 millones de pesetas y al efecto de la compra,para su posterior amortización,de acciones propias de Telefónica de Argentina, S.A.y de Telefónica del Perú, S.A.por un importe superior a su valor teórico contable,lo que ha originado una disminución de 18.240 y de 16.055 millones de pesetas respectivamente en la reserva de empresas consolidadas por integración global.

El detalle de la aportación de las empresas del Grupo a las reservas consolidadas se muestra en el Anexo I.

e) Diferencias de conversión de consolidación

La diferencia de conversión muestra principalmente el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los activos netos de las sociedades ubicadas en el extranjero (véase Nota 4-b.) y el efecto del ajuste por inflación sobre el patrimonio aportado por aquellas sociedades donde se aplica esa práctica contable. Por estos conceptos se generó un aumento de 28.677 millones de pesetas al 31 de diciembre 1999 y una disminución de 43.981 millones en 1998 respectivamente.

Adicionalmente,se incluyen en este epígrafe las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica en inversiones en sociedades participadas denominadas en moneda extranjera que cubren el riesgo de tipo de cambio en estas inversiones. Por este concepto, al 31 de diciembre 1999 esta cuenta ha disminuido 162.302 millones de pesetas por la actualización de 1.411.354 millones de pesetas de préstamos afectos a estas inversiones.En el ejercicio 1998,esta cuenta aumentó en 45.418 millones de pesetas, consecuencia de la actualización del tipo de cambio de 1.048.704 millones de pesetas de préstamos afectos a dichas inversiones.

El detalle de la aportación de las empresas del Grupo a las diferencias de conversión de consolidación se muestra en el Anexo I.

12. Socios externos

Corresponden a las participaciones de los socios externos en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido integradas por el método de Integración Global.El movimiento al 31 de diciembre 1999 y 1998 en este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

Millones de Pesetas	Importe
Saldo al 31-12-97	**394.097**
Aportación de capital y Altas de Sociedades	370.528
Resultados del ejercicio	92.551
Variación de diferencia de conversión	(52.226)
Otros movimientos	(4.177)
Reducción de capital y Bajas de Sociedades	(163.695)
Dividendo distribuido	(47.151)
Saldo al 31-12-98	**589.927**
Aportación de capital y Altas de Sociedades	1.401.198
Resultados del ejercicio	109.100
Variación de diferencia de conversión	(223.919)
Otros movimientos	2.180
Reducción de capital y Bajas de Sociedades	(57.753)
Dividendo distribuido	(54.649)
Saldo al 31-12-99	**1.766.084**

En el Anexo IV se muestra la composición del saldo por conceptos y los movimientos de las principales compañías del Grupo.

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los importes y las variaciones producidos en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

Millones de Pesetas	Subvenciones de Capital	Diferencias Positivas de Cambio	Periodificación Gasto por Impuesto (Nota 18)	Aportaciones Ajenas no Reembolsables y Otros	Total
Saldo al 31–12–97	**71.620**	**271**	**30.522**	**10.058**	**112.471**
Altas	8.397	5.211	12.334	16.219	42.161
Traspasos	(36)	—	—	(3.016)	(3.052)
Aplicación a resultados	(12.088)	(1.559)	(5.160)	(11.416)	(30.223)
Saldo al 31–12–98	**67.893**	**3.923**	**37.696**	**11.845**	**121.357**
Altas	8.828	3.064	5.117	9.350	26.359
Traspasos	—	—	(120)	57.554	57.434
Aplicación a resultados	(12.860)	(6.282)	(6.396)	(4.032)	(29.570)
Saldo al 31-12-99	**63.861**	**705**	**36.297**	**74.717**	**175.580**

El epígrafe "Aportaciones ajenas no reembolsables" recoge los importes recibidos por Telefónica por el uso de los sistemas de cables submarinos en los que Telefónica participa como propietario o copropietario.

Dentro del epígrafe, "aportaciones ajenas no reembolsables y otros" se incluye un importe de 63.727 millones de pesetas correspondiente al ingreso a percibir en los próximos cinco años por la deducción futura en Telesp de la amortización del fondo de comercio, fiscalmente deducible en esta sociedad.

Subvenciones de capital

El detalle de las subvenciones de capital pendientes de imputar a resultados es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
Entidad Concedente	**31-12-99**	**31-12-98**
Organismos oficiales, comunidades autónomas, Diputaciones, ayuntamientos y otros	19.944	25.012
Comunidades Europeas–		
Programa STAR	6.037	8.766
Programa FEDER	3.899	4.972
Programa IRTA	1.033	1.355
Programa operativo FEDER 94/95	30.201	24.393
Otros	2.747	3.395
	63.861	**67.893**

14. Provisiones para riesgos y gastos

Los importes y las variaciones experimentadas por las provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

Millones de pesetas	Saldo al 31-12-97	Dotaciones	Aplicaciones	Incorp. de Sociedades	Otros	Saldo al 31-12-98	Dotaciones	Aplicaciones	Incorp. de sociedades	Otros	Saldo al 31-12-99
Provisiones plan de Reequilibrio (Nota 4-l)	12.472	5.082	(2.208)	—	—	15.346	5.299	(2.441)	—	—	18.204
Complementos de pensiones del personal pasivo (Notas 4–l y 9)	100.933	6.188	(17.068)	—	(812)	89.241	5.586	(18.029)	—	(1)	76.797
Seguro Colectivo (Nota 4-l)	13.376	1.240	(73)	—	—	14.543	1.116	(111)	—	—	15.548
Prejubilaciones y jubilaciones incentivadas (Nota 4–l)	124.613	585.391	(62.765)	—	—	647.239	25.944	(72.899)	—	—	600.284
Provisiones técnicas (Nota 4-m)	107.405	28.920	—	—	—	136.325	4.959	—	—	—	141.284
Provisión para el fondo de pensiones de Telesp y Tele Sudeste	—	—	—	—	—	—	—	—	126.596	—	126.596
Otras provisiones	30.097	44.890	(11.793)	28.983	(2.559)	89.618	114.101	(84.938)	—	26.659	145.440
Total	**388.896**	**671.711**	**(93.907)**	**28.983**	**(3.371)**	**992.312**	**157.005**	**(178.418)**	**126.596**	**26.658**	**1.124.153**

La mayor parte de los conceptos de las provisiones han sido explicados en la Nota 4. Bajo el epígrafe “Provisiones técnicas”se incluyen las provisiones constituidas por las sociedades del grupo que tienen como objeto social la actividad aseguradora.La materialización de dichas provisiones se encuentra en los epígrafes de inversiones financieras por un importe similar.

En determinados países latinoamericanos donde Telefónica mantiene inversiones existía,durante los primeros meses del año, cierta incertidumbre e inestabilidad (devaluación del real Brasileño y riesgo de devaluación del peso Argentino y de otras monedas, fuertes tensiones en los mercados, negociaciones con los organismos reguladores de telecomunicaciones, principalmente de Chile, Perú y Argentina,etc.).A la espera de la evolución y desenlace de esta situación,la prudencia aconsejó durante este período, dotar provisiones recogidas en el epígrafe “Otras provisiones” con cargo a resultados por un importe de aproximadamente 60.000 millones de pesetas, con el fin de establecer medidas de protección sobre las mencionadas inversiones.

Durante el último trimestre del año, y considerando la evolución de los aspectos mencionados con anterioridad (mejora de la coyuntura económica general y especialmente en Brasil,estabilización de mercados financieros y monedas principalmente en Brasil y Argentina,y resolución de las negociaciones con los organismos reguladores),la sociedad ha actualizado su análisis considerando que una parte de las provisiones dotadas no son necesarias al cierre del ejercicio, por lo que ha revertido con abono a resultados un importe de 25.000 millones de pesetas, aproximadamente.

15. Emisiones

Los movimientos de los saldos de las emisiones de obligaciones y bonos y otros valores negociables en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

	Grupo sin Operadoras Extranjeras					Operadoras Extranjeras				
	Simples moneda Nacional	Simples moneda Extranjera	Conv. moneda Extranjera	Pagarés	Subtotal	Simples moneda Nacional	Simples moneda Extranjera	Conv. moneda Extranjera	Pagarés	Total Grupo
Saldo al 31-12-1997	**625.045**	**75.796**	**98.420**	**77.576**	**876.837**	**—**	**102.832**	**4.729**	**—**	**984.398**
Emisiones nuevas	70.000	—	—	85.098	155.098	—	145.931	—	—	301.029
Amortizaciones, conversiones y canjes	(187.060)	—	(3)	(104.624)	(291.687)	—	(15.895)	(4.445)	—	(312.027)
Altas de Sociedades	—	—	—	—	0	—	151.702	—	—	151.702
Actualizaciones y otros movimientos	46.623	(4.465)	(5.901)	(1.673)	34.584	—	(18.911)	(284)	—	15.389
Traspasos	—	—	—	471	471	—	—	—	—	471
Saldo al 31-12-1998	**554.608**	**71.331**	**92.516**	**56.848**	**775.303**	**0**	**365.659**	**0**	**—**	**1.140.962**
Emisiones nuevas	221.272	—	—	204.279	425.551	34.542	65.390	—	3.376	528.859
Amortizaciones, conversiones y canjes	(162.229)	—	(3)	(127.327)	(289.559)	—	(10.145)	—	—	(299.704)
Altas de Sociedades	—	—	—	—	0	—	—	—	—	0
Actualizaciones y otros movimientos	31.498	11.448	14.826	—	57.772	(1.294)	49.950	—	—	106.428
Traspasos	—	—	—	—	0	—	430	—	—	430
Saldo al 31-12-1999	**645.149**	**82.779**	**107.339**	**133.800**	**969.067**	**33.248**	**471.284**	**0**	**3.376**	**1.476.975**
Detalle vencimientos:										
Largo plazo	498.745	82.779	107.339	—	688.863	33.248	409.938	—	—	1.132.049
Corto plazo	146.404	—	—	133.800	280.204	—	61.346	—	3.376	344.926
Intereses devengados Pdtes. Vencimiento	11.073	5.248	1.280	13.666	31.267	—	—	—	—	31.267

En marzo de 1998, Telefónica formalizó una emisión de obligaciones por 70.000 millones de pesetas, dividida en 7 millones de obligaciones de diez mil pesetas nominales cada una de ellas. El tipo de interés nominal anual es el 4,8414% y se devengará desde el 3 de marzo de 1998 (fecha de emisión) hasta el 3 de marzo del 2008 (fecha de amortización),siendo el pago de intereses semestral.

Con fecha de 17 de marzo de 1999, Telefónica, S.A. formalizó una emisión de obligaciones de 500 millones de euros, representada por 50.000 obligaciones, de 10.000 euros nominales cada una.El tipo de los cupones será de un 4,50% nominal anual fijo en base actual/actual.El pago de los cupones se realizará el 14 de abril de cada año, comenzando el 14 de abril del 2000 y terminando el 14 de abril de 2009.

Con fecha 9 de junio de 1999, Telefónica, S.A. formalizó una emisión de obligaciones de 300 millones de euros, representada por 3.000 obligaciones, de 100.000 euros nominales cada una.El tipo de interés nominal anual aplicable será EURIBOR a 12 meses más 63 puntos básicos con un tipo máximo del 5,38% nominal anual y se devengará el 30 de

junio de cada año, comenzando el 30 de junio del 2000 y terminando el 30 de junio del 2009.El primer pago de intereses corresponderá al periodo transcurrido desde la fecha de emisión,el 9 de julio de 1999, hasta el 30 de julio del 2000.

Con fecha de 21 de julio de 1999, Telefónica, S.A. formalizó una emisión de obligaciones por un máximo de hasta 100 millones de euros de la que se han suscrito 30 millones, representada por 1.000 obligaciones, de 100.000 euros nominales cada una.Las obligaciones no percibirán ningún tipo de rendimiento explícito por tratarse de emisiones con rendimiento implícito, que vendrá determinado por la diferencia entre el precio de emisión y el precio de reembolso. La amortización de las obligaciones se producirá el 21 de julio del 2029.

Con fecha 29 de julio de 1999, Telefónica, S.A. formalizó una emisión de Floating Rate Notes (Notas a Interés Variable) en la Bolsa de Luxemburgo por 500 millones de euros, representada por 50.000 obligaciones de 10.000 euros nominales cada una. El pago de intereses se realizará trimestralmente comenzando el 31 de octubre de 1999 y finalizando el 31 de julio del 2000, fecha de amortización de estas notas.

El 26 de febrero de 1993, CTC realizó una emisión de obligaciones convertibles en acciones por importe de 200 millones de dólares estadounidenses y un vencimiento máximo de 10 años desde la fecha de emisión. Telefónica Internacional de Chile, S.A.,suscribió obligaciones por importe de 87.250.000 dólares.Al 31 de diciembre de 1998 se encuentran rescatadas la totalidad de las obligaciones habiendo sido convertidas en acciones.

En el ejercicio 1996, CTC registró ante la Security Exchange Comission (SEC),una emisión pública de valores en la modalidad "Self Registration" por 400 millones de dólares estadounidenses para ser colocada en dos tramos de 200 millones de dólares estadounidenses cada uno. Durante el mes de julio de 1996, colocó el primer tramo por 200 millones a 10 años y amortizables en una sola cuota final, con un interés del 7,625% anual pagadero semestralmente.

Durante el ejercicio 1999 se colocó el segundo tramo de 200 millones de dólares de la emisión de "Self Registration" mencionada en el párrafo anterior por un periodo de 10 años amortizables en una sola cuota al final del décimo año a un tipo de interés del 8,375% anual pagadero semestralmente.

Asimismo, en agosto de 1999, CTC emitió Eurobonos por 200 millones de euros, formalizando con Citibank un contrato como agente fiscal y con el Banque Internacional Luxemburgo, S.A.y Citibank Portugal, S.A. como agentes pagadores.La emisión tiene un plazo de 5 años amortizables en una sola cuota al final del periodo y devenga un interés del 5,375% anual, pagaderos a partir de agosto del año 2000.

Telefónica del Perú, S.A.A.en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en marzo de 1996,acordó autorizar la emisión de bonos corporativos por un importe de hasta 300 millones de dólares estadounidenses.En marzo de 1998 la Junta General de Accionistas de la sociedad acordó autorizar la emisión de bonos por un importe de hasta 800 millones de dólares, durante el plazo de tres años a contar desde la fecha de la mencionada junta.

Bajo un programa global de obligaciones negociables que tiene como límite máximo en circulación 1.000 millones de dólares estadounidenses, Telefónica de Argentina colocó en los meses de mayo y agosto de 1998 sendas emisiones por importe de 400 millones de dólares cada una, habiéndose producido para la primera emisión una cancelación anticipada por importe de 31,5 millones de dólares.La tasa de interés correspondiente a la primera emisión es del 9,125% anual y el vencimiento es de 10 años, para la segunda emisión la tasa de interés está referenciada al Libor más 1,125%,1,375% y 1,625% para cada uno de los tres años que tiene de vida esta emisión.

Con fecha 11 de noviembre de 1998 el Consejo de Administración de TASA aprobó la ampliación del programa de obligaciones negociables hasta la suma de 1.500 millones de dólares estadounidenses o su equivalente en otras monedas.

En julio de 1999,bajo este programa, TASA colocó una emisión por 100 millones de dólares con un plazo de vencimiento de 3 años que devenga un tipo de interés de 9,875 % anual.

La Asamblea Ordinaria y la Junta Extraordinaria de Accionistas de la compañía Cointel de fecha 31 de marzo de 1997, aprobó la creación de un programa global para la emisión de Obligaciones Negociables simples no convertibles en acciones con un límite máximo en circulación de 800 millones de dólares estadounidenses o su equivalente en otras monedas. Dentro del marco del programa,la compañía realizó emisiones por valor de 400 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento el 1 de agosto del 2004.

El detalle de las obligaciones y bonos se encuentra en el Anexo V.

Pagar s de empresa

Existen en Telefónica dos programas de emisión de pagarés de empresa, con las siguientes características:

Millones de Pesetas Límite Saldo Vivo	Pesetas Destinatario	Importe Nominal	Adjudicación
75.000	Empresas e instituciones	500 millones	Operaciones puntuales
99.382	Público	166.386 pesetas	Subastas competitivas con periodicidad mensual
	Empresas e instituciones	166,386 millones	Operaciones puntuales

16. Deudas con entidades de cr dito

Los saldos de las deudas con entidades de crédito son los siguientes:

Millones de Pesetas	Grupo Sin Operadoras Extranjeras Saldo al 31-12-99			Operadoras Extranjeras Saldo al 31-12-99			Totales Saldo al 31-12-99		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Pagarés de empresa	1.618	12.286	13.904	—	—	0	1.618	12.286	13.904
Préstamos y créditos	98.530	611.059	709.589	747	4.453	5.200	99.277	615.512	714.789
Préstamos en moneda extranjera	150.727	350.758	501.485	309.559	540.086	849.645	460.286	890.844	1.351.130
Total	**250.875**	**974.103**	**1.224.978**	**310.306**	**544.539**	**854.845**	**561.181**	**1.518.642**	**2.079.823**

Millones de Pesetas	Grupo Sin Operadoras Extranjeras Saldo al 31-12-98			Operadoras Extranjeras Saldo al 31-12-98			Totales Saldo al 31-12-98		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Pagarés de empresa	21.637	13.904	35.541	—	—	—	21.637	13.904	35.541
Préstamos y créditos	344.151	491.980	836.131	—	4.426	4.426	344.151	496.406	840.557
Préstamos en moneda extranjera	241.492	329.814	571.306	237.899	328.756	566.655	479.391	658.570	1.137.961
Total	**607.280**	**835.698**	**1.442.978**	**237.899**	**333.182**	**571.081**	**845.179**	**1.168.880**	**2.014.059**

En el período correspondiente a 1999,aquellos préstamos que se mantenían en las monedas de la zona euro que aparecían dentro del epígrafe “préstamos en moneda extranjera”, han sido reclasificados al epígrafe de préstamos y créditos por dejar de considerarse moneda extranjera.En el desglose que aparece a continuación,se han omitido dichos préstamos en la columna correspondiente al año 1998 para que la información sea comparable con el ejercicio 1999.

Las operaciones de financiación más relevantes del Grupo Telefónica realizadas durante el ejercicio de 1999 han sido las siguientes:

— El 8 de enero de 1999 Telefónica del Perú ha obtenido un préstamo a 3 años por importe de 450 millones de dólares en los mercados internacionales.

— El Grupo Telefónica ha formalizado el 8 de enero de 1999 un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 280 millones de dólares, con vencimiento final en el año 2008, amortizable mediante 6 anualidades, con 4 años de carencia y tipo de interés variable.

— Durante 1999 Telefónica ha formalizado un préstamo sindicado de 1.200 millones de euros con la participación de 38 entidades financieras.El plazo de duración es de 5 y 7 años a elección de cada entidad prestamista y la amortización de una sola vez al vencimiento de cada tramo. El tipo de interés es variable y está referenciado al euribor.

— Durante el ejercicio 1998, como consecuencia de las adquisiciones realizadas en Brasil, tras las adjudicaciones al Grupo Telefónica Internacional de los diferentes Holdings surgidos a raíz de la privatización del sistema Telebras, Telefónica Internacional, S.A. registró una deuda correspondiente al 60% del pago aplazado al Gobierno Brasileño por las adquisiciones realizadas a través de las filiales o consorcios constituidos al efecto. En septiembre de 1998 se firmarón acuerdos por los cuales el Gobierno Brasileño cedía y el BNDES (Banco Nacional para el Desarrollo Económico y Social) asumía todos los derechos y obligaciones por las cantidades aplazadas.

— El Grupo pasó a ser deudor del BNDES por importe de 4.056 millones de reales de deuda más los intereses devengados desde la adjudicación. Esta deuda vencía en dos partes iguales el 4 de agosto de 1999 y de 2000, y devengaba intereses del 12% fijo sobre el principal ajustado por el índice de precios al consumo brasileño (IGP-DI) que habían de ser pagados junto con el principal. Esta deuda podía ser amortizada anticipadamente. En el caso de que el 2º vencimiento fuera pagado antes del 4 de agosto de 1999 se reduciría el tipo de interés al 9%.

— Con fecha 2 de octubre de 1998 Telefónica Internacional, S.A.adquirió al Banco Nacional de Desarrollo Social (BNDES),una emisión privada de bonos por importe de 2.347 millones de dólares, diseñada a medida, con un tipo de interés del 11,875% anual, vencimiento en dos plazos iguales el 4 de agosto de 1999 y el 4 de agosto del 2000 y otra serie de características.

— La deuda contraída con el BNDES se presentó al 31 de diciembre de 1998 neta del bono suscrito con la misma institución por estar ambos íntimamente ligados, no pudiendo amortizarse cada uno independientemente del otro.

— El saldo al 31 de diciembre de 1998 por el préstamo ascendía a 478.702 millones de pesetas mientras que el del bono ascendía a 335.696 millones de pesetas.El neto de ambos importes, 143.006 millones de pesetas, se encontraba registrado por partes iguales en "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" y "Deudas con entidades de crédito a corto plazo"de los estados financieros consolidados adjuntos dependiendo de su vencimiento. Este último epígrafe recogía también 14.016 millones de pesetas por el importe de los gastos financieros devengados pendientes de vencimiento de la deuda (24.090 millones de pesetas) neto de los ingresos financieros devengados por el bono (10.074 millones de pesetas).

— Durante el mes de enero de 1999 el Gobierno Brasileño eliminó las bandas que existían hasta ese momento y que fijaban un tope de variación anual en la cotización del real brasileño respecto al dólar estadounidense. Una vez eliminadas dichas bandas el real brasileño comenzó a flotar libremente devaluándose alrededor de un 55% respecto del tipo de cambio existente al 31 de diciembre de 1998. Con fecha 27 de enero de 1999, Telefónica Internacional canceló sus obligaciones con el BNDES por la deuda mencionada con anterioridad mediante la compensación del bono que tenía suscrito con la misma entidad y que también se menciona anteriormente. Como resultado de dicha cancelación Telefónica Internacional obtuvo un ahorro sobre los importes inicialmente comprometidos de 211.985 millones de pesetas. De este importe se han reconocido como diferencias positivas de cambio en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas 127.297 y 13.071 millones de pesetas en los ejercicios 1999 y 1998, respectivamente. La parte restante ha sido registrada como diferencias de conversión en los balances de situación consolidados por importe de 37.249 y 34.368 millones de pesetas en 1999 y 1998, respectivamente, de acuerdo a los criterios de cobertura de la exposición al riesgo de tipo de cambio aplicados por el Grupo (véase nota 4 k). Los gastos financieros contabilizados en 1999 por la deuda del BNDES, una vez minorado el efecto de reducción del 12% al 9% del tipo de interés aplicable por la amortización anticipada del 50% del principal que vencía el 4 de agosto de 2000, asciende a 2.308 millones de pesetas, se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros por deudas en otras empresas".

Los vencimientos previstos para amortización de la deuda al 31 de diciembre de 1999 son los siguientes:

Vencimientos previstos	Millones de Pesetas						
G.Sin Operadoras Extranjeras	2000	2001	2002	2003	2004	Posteriores	Total
Pagarés de empresa	1.618	12.286	—	—	—	—	13.904
Préstamos y créditos	99.156	56.833	49.474	43.665	104.232	356.229	709.589
Préstamos en moneda extranjera	150.101	56.289	15.775	81.040	51.715	146.565	501.485
Total	**250.875**	**125.408**	**65.249**	**124.705**	**155.947**	**502.794**	**1.224.978**

Vencimientos previstos	Millones de Pesetas						
Operadoras Extranjeras	2000	2001	2002	2003	2004	Posteriores	Total
Préstamos CTC	30.986	55.434	67.180	67.075	18.777	—	239.452
Préstamos Telefónica del Perú	79.771	69.182	14.584	9.623	4.541	21.482	199.183
Préstamos TASA/COINTEL	113.486	17.762	23.406	24.028	7.394	24.863	210.939
Telesp	34.624	3.586	2.512	506	50.923	4.663	96.814
Telesudeste	21.596	12.488	2.033	3.659	3.659	—	43.435
C.R.T.	24.858	13.212	—	—	—	—	38.070
T. El Salvador	2.608	—	—	1.302	16.545	—	20.455
Préstamos Otras Operadoras	2.377	424	1.510	1.497	674	15	6.497
Total	**310.306**	**172.088**	**111.225**	**107.690**	**102.513**	**51.023**	**854.845**

Total Vencimientos previstos	Millones de Pesetas						
	2000	2001	2002	2003	2004	Posteriores	Total
Pagarés de empresa	1.618	12.286	—	—	—	—	13.904
Préstamos y créditos	99.277	58.022	49.702	43.893	104.460	359.435	714.789
Préstamos en moneda extranjera	460.286	227.188	126.772	184.368	154.000	198.516	1.351.130
Total	**561.181**	**297.496**	**176.474**	**228.261**	**258.460**	**557.951**	**2.079.823**

Préstamos y créditos en moneda nacional

En “Préstamos y Créditos”en moneda nacional se incluye la disposición en pesetas de un préstamo multidivisa concedido originariamente en euros por el Banco Europeo de Inversiones, por importe de 9.563 millones de pesetas y otros en multidivisa,permutadas a pesetas mediante operaciones swaps, por un total de 153.040 millones de pesetas.

Préstamos en moneda extranjera

El detalle de los préstamos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre 1998 es el siguiente:

	Saldo Vivo (en millones)			
	Divisa		Pesetas	
Divisa	31-12-99	31-12-98	31-12-99	31-12-98
USD	2.710	3.588	448.139	511.683
Reales Brasileños	—	1.212	—	143.006
JPY	7	17.871	11	22.413
CHF	43	53	4.434	5.528
Otras divisas	—	—	5	80
Operaciones Swaps	—	—	48.896	(111.404)
Grupo Sin Operadoras Extranjeras			**501.485**	**571.306**

	Saldo Vivo (en millones)			
	Divisa		Pesetas	
Divisa	31-12-99	31-12-98	31-12-99	31-12-98
USD	1.066	1.224	176.204	174.527
Pesos Argentinos	106	47	17.541	6.635
Yenes	8.816	—	13.734	—
TASA/COINTEL			**207.479**	**181.162**
USD	1.189	958	196.598	136.605
UF	9	21	42.428	96.244
Otras	—	1.959	2	591
CTC CHILE			**239.028**	**233.440**
USD	1.176	1.017	194.410	144.983
N. Sol	79	79	3.454	3.566
TELEFÓNICA PERU			**197.864**	**148.549**
USD	263	—	43.435	—
TELESUDESTE			**43.435**	**0**
USD	328	—	54.281	—
Reales	466	—	42.423	—
Otras	—	—	110	—
TELESP			**96.814**	**0**
USD	114	—	18.797	—
Colones	88	—	1.658	—
SALVADOR			**20.455**	**0**
USD	129	—	21.319	—
Reales	184	—	16.751	—
CRT			**38.070**	**0**
USD	21	7	3.406	1.045
Pesos Chilenos	9.211	8.151	2.874	2.459
Otras	—	—	220	—
Resto de Sociedades			**6.500**	**3.504**
Operadoras Extranjeras			**849.645**	**566.655**
TOTAL GRUPO			**1.351.130**	**1.137.961**

Crédito disponible

Los saldos de préstamos y créditos sólo reflejan la parte dispuesta no existiendo penalización ni coste alguno por la parte no dispuesta. Existen las siguientes disponibilidades por créditos no dispuestos:

Millones de Pesetas	Saldo al 31-12-99	Saldo al 31-12-98
Crédito disponible a largo plazo	86.169	95.696
Otras facilidades de crédito (pólizas flotantes)	46.987	79.000
Crédito disponible a corto plazo	226.725	105.105
Total	**359.881**	**279.801**

17. Productos financieros derivados

Durante el ejercicio se ha continuado con la política de utilización de instrumentos derivados destinados ,por una parte,a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas, tanto de tipo de interés como de cambio, y por otra,a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 1999 el volumen total vivo de operaciones de cobertura para eliminar los riesgos de balance frente a variaciones de tipo de interés y tipos de cambio es de 3.709.899 millones de pesetas (1.858.778 millones de pesetas a 31-12-98) de los que 1.570.149 millones de pesetas corresponden a riesgo de tipo de interés y 2.139.750 millones de pesetas a riesgos de tipo de cambio (véase Anexo VI).

Entre las operaciones mas significativas realizadas en el año por Telefónica, S.A.destacan las coberturas realizadas sobre las inversiones en Latinoamérica y sobre los riesgos procedentes de las inversiones en el exterior.

18. Situación fiscal

Desde 1990, Telefónica tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías del Grupo. El número de sociedades que componen el grupo consolidado fiscal en 1999 es de 53, siendo las más significativas, por volumen de cifra de negocios, Telefónica Internacional, S.A., Telefónica de España, S.A., Telefónica Servicios Móviles, S.A., Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A., y Telefónica Data España, S.A.

Impuestos anticipados y diferidos

El saldo al 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre de 1998 de los impuestos anticipados y diferidos del Grupo Telefónica, así como los movimientos de dichas partidas en ambos ejercicios, han sido los siguientes:

Millones de Pesetas	Impuestos Anticipados		Impuestos Diferidos		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Intergrupo Largo Plazo
Saldo al 31 de diciembre de 1997	**5.288**	**92.763**	**—**	**69.425**	**14.019**
Reversión	(597)	(8.122)	—	(5.310)	(232)
Creación (Nota 8)	2.734	209.329	—	30.558	3.425
Movimientos netos internacionales	—	8.504	—	6.084	—
Movimientos de sociedades y otros	(398)	395	117	(115)	(430)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	**7.027**	**302.869**	**117**	**100.642**	**16.782**
Reversión	(1.424)	(26.929)	(81)	(7.536)	(5.643)
Creación (Nota 8)	1.419	98.845	9	46.119	1.407
Movimientos netos internacionales	—	22.628	—	37.089	—
Movimientos de sociedades y otros	9	(3.946)	4	(64)	(2.805)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	**7.031**	**393.467**	**49**	**176.250**	**9.741**

Los impuestos diferidos intergrupo recogen las diferencias generadas por la eliminación del beneficio no realizado en operaciones intergrupo, más las diferencias acumuladas entre la cuota líquida de la declaración consolidada del impuesto de sociedades del Grupo Telefónica y la suma de cuotas líquidas de las declaraciones individuales de las Sociedades que lo componen.

Administraciones p blicas

Los saldos mantenidos por el Grupo con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre de 1998 son los siguientes:

Millones de Pesetas	Saldo al 31-12-99	Saldo al 31-12-98
Administraciones públicas acreedoras:		
Retenciones impuesto renta personas físicas	20.003	11.051
Hacienda Pública acreedora por I.V.A.e I.G.I.C.	34.044	18.954
Retenciones capital mobiliario y otros	607	1.468
Impuesto sobre sociedades	4.082	44.655
Impuesto diferido	49	117
Hacienda locales	235	340
Seguridad Social	27.775	26.913
Administraciones Públicas extranjeras	124.439	70.508
Total	**211.234**	**174.006**

Millones de Pesetas	Saldo al 31-12-99	Saldo al 31-12-98
Administraciones públicas deudoras:		
Pagos a cuenta impuesto sobre sociedades		—
Retenciones en la fuente por rendimientos de capital	4.546	2.068
Pagos fraccionados en régimen de declaración consolidada	16.651	73.068
Pagos fraccionados en régimen de declaración individual	542	1.452
Retenciones en el extranjero	9.127	8.776
Devoluciones pendientes impuesto sobre sociedades	36.107	16.089
Impuestos y sobretasas a recuperar y otros	163	114
Impuestos anticipados	7.031	7.027
Hacienda Pública deudora por IVA e I.G.I.C.	6.090	21.292
Hacienda Pública deudora por IVA pendiente de deducir	5.971	104
Administraciones Públicas extranjeras	131.110	56.719
Total	**217.338**	**186.709**

Conciliaci n entre resultado contable y base imponible y Determinaci n del gasto devengado

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al 31 de diciembre 1999 y 1998 y establece la determinación del gasto devengado y la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a ambos ejercicios.

Millones de Pesetas	1999	1998
Resultado contable	438.738	402.010
Diferencias permanentes	(366.352)	(612.689)
Diferencias temporales	52.113	502.741
Base Imponible	124.499	292.062
Cuota integra	43.575	102.222
Deducciones y bonificaciones	(39.493)	(57.567)
Hacienda Pública acreedora por el impuesto de sociedades	4.082	44.655
Efecto impositivo dotación extraordinaria prejubilaciones y jubilaciones anticipadas	—	(160.825)
Efecto diferencias temporales e ingresos a distribuir	15.990	(4.581)
Efecto impositivo dotación extraordinaria prejubilaciones y jubilaciones anticipadas	—	160.825
Impuesto sobre sociedades devengado en España	(11.908)	40.074
Impuestos devengados en el extranjero y otros	41.253	51.801
Total impuesto sobre beneficios	**29.345**	**91.875**

Las diferencias permanentes están ocasionadas principalmente por los resultados obtenidos por las empresas situadas en el extranjero, la amortización del fondo de comercio de consolidación y los resultados asignables de empresas asociadas.En 1998 adicionalmente incluyeron los importes abonados a resultados por la reversión de reservas.

Las principales diferencias temporales en 1999 se producen por la reinversión de beneficios obtenidos en la venta de inmovilizado, y la provisión por depreciación del inmovilizado material.En 1998 correspondían básicamente a la dotación a la provisión para prejubilaciones.

El conjunto de deducciones y bonificaciones aplicadas en el ejercicio 1999 han ascendido a 39.493 millones de pesetas (57.567 en 1998).Las principales deducciones que aplica el Grupo son:16.248 millones de pesetas (12.275 en 1998) de deducción para evitar la doble imposición internacional;3.321 millones de pesetas (3.562 en 1998) por la realización de actividades de investigación y desarrollo y 2.777 millones de pesetas (6.123 en 1998) de deducción por actividades de exportación ya que el Grupo ha realizado inversiones en sociedades extranjeras en Brasil (véase Notas 2-d y 8) que cumplen los criterios de deducibilidad establecidos en el artìculo 34 de la Ley del impuesto de sociedades, al superar la inversión el 25% del capital de las sociedades extranjeras y estar directamente relacionado con la actividad exportadora,dado que una parte del precio pagado incluye los flujos esperados derivados de los contratos de exportación de bienes y servicios, entre las operadoras de Brasil y el Grupo Telefónica (véase Nota 20).

También se han aplicado 8.721 millones de pesetas de deducción por inversiones procedentes de ejercicios anteriores.Debido a los límites existentes en la aplicación de las distintas deducciones en diciembre de 1999,después de aplicar las correspondientes al ejercicio, el Grupo Fiscal Telefónica tiene 50.097 millones de pesetas de deducciones pendientes de aplicar, correspondientes a los siguientes ejercicios:

Millones de Pesetas Año	1996	1997	1999	Total
Importe	9.718	6.846	33.533	50.097

Las bases imponibles negativas pendientes de aplicar en España por las principales sociedades del Grupo ascienden a 14.798 millones de pesetas.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían para las diferentes sociedades consolidadas de acuerdo con la legislación fiscal de cada país, teniendo en cuenta sus respectivos períodos de prescripción.En España los ejercicios abiertos a inspección comprenden para los principales impuestos:impuesto de sociedades 1993 a 1999;impuesto sobre el valor añadido 1995 a 1999; retenciones IRPF 1995 a 1999.Las sociedades españolas incluidas en la declaración consolidada del impuesto de sociedades, están siendo inspeccionadas por

las autoridades fiscales españolas, por los impuestos detallados a continuación,del resultado de las actuaciones no se espera que surjan pasivos significativos para el Grupo.

— Impuesto de Sociedades años 1994, 1995, 1996,1997.
— Retenciones del IRFP años 1995, 1996,1997, 1998.
— Impuesto sobre el Valor Añadido años 1995, 1996,1997, 1998.

Periodificaci n deducci n de inversi n y diferencias permanentes

El siguiente cuadro muestra el efecto en el gasto por Impuesto sobre el Beneficio, descrito en la Nota 4-p.

	Periodificación gasto por impuestos (Nota 13)
Saldo al 31 de diciembre 1997	**30.522**
Reversión	(5.160)
Creación	12.334
Saldo al 31 de diciembre 1998	**37.696**
Reversión	(7.444)
Creación	6.045
Saldo Al 31 de diciembre 1999	**36.297**

19. Otras deudas no comerciales

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

Millones de Pesetas	Saldo al 31-12-99	Saldo al 31-12-98
Gastos devengados pendientes de pago	89.324	135.721
Dividendos de sociedades del Grupo a pagar	23.167	6.983
Provisiones paga de beneficios	30.414	24.472
Intercambio servicio telefónico con otros operadores	21.879	13.681
Fianzas y depósitos	12.214	7.786
Provisión para responsabilidades	1.524	—
Remuneraciones pendientes de pago	36.393	3.286
Otros acreedores no comerciales	39.242	61.133
Provisiones	2.131	2.481
Resto	26.417	19.300
Total	**282.705**	**274.843**

20. Ingresos y gastos

Ventas y prestaciones de servicios

La distribución por negocios de la cifra de ventas y prestación de servicios es la siguiente:

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Telefonía básica:		
Servicio telefónico básico	918.253	931.757
Alquiler de circuitos	128.359	123.809
Interconexión operadoras	46.997	43.365
Telefonía uso público	128.981	138.720
RDSI	126.603	70.861
Otros ingresos	255.371	283.391
Total ingresos de Telefónica de España	**1.604.564**	**1.591.903**
Negocio Atento	33.624	18.062
Negocio Telefónica Internacional	1.615.407	893.073
Negocio Terra Networks.	6.680	926
Negocio Móviles	622.112	468.019
Negocio Data	95.627	76.358
Negocio Media	16.056	11.528
Negocio T.P.I.	55.709	43.344
Sociedades Instrumentales	123.883	103.846
Resto Sociedades	155.888	123.217
Ingresos del Grupo antes de ventas intergrupo	**4.329.550**	**3.330.276**
Ventas entre empresas del Grupo	(509.826)	(424.255)
Total ingresos por operaciones del Grupo	**3.819.724**	**2.906.021**

Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Remuneraciones	514.562	482.042
Dotaciones al fondo de pensiones y Otros compromisos con el personal	21.134	22.897
Periodificación del coste de los programas de fidelización refenciados al valor de cotización de la acción (1)	2.634	—
Cargas sociales y otros	195.674	145.232
	734.004	**650.171**

(1) En 1998 ascendi a 969 millones de pesetas registrado en gastos extraordinarios.

N MERO DE EMPLEADOS

	31-12-99		31-12-98	
	Medio	Final	Medio	Final
Telefónica, S.A.	271	542	—	—
Telefónica de España	51.158	46.619	60.379	58.127
Telefónica Servicios Móviles	3.047	3.315	2.491	2.743
Telefónica Internacional	36.332	44.638	28.018	27.802
Telefónica Telecomunicacines Públicas	719	695	697	696
Telefónica Publicidad e Información	1.157	1.175	1.141	1.117
Telefónica Data España	621	621	378	413
Atento España	8.529	9.303	6.414	6.877
Atento do Brasil	9.494	10.022	—	—
Resto	7.450	10.263	4.144	4.034
Total	**118.778**	**127.193**	**103.662**	**101.809**

El número de empleados que se muestra en el cuadro anterior corresponde a las sociedades que se consolidan por integración global.

Sistemas de Retribuci n referenciados a la cotizaci n de la acci n

A) RISE

El primero de ellos –denominado RISE- fue aprobado por el Consejo de Administración,a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en la sesión celebrada el 26 de febrero de 1997, una vez concluido el proceso de privatización y al objeto de adecuar el sistema retributivo existente en la Compañía hasta esa fecha a lo que constituía la norma general en el sector.

Dicho programa consistió en la concesión a los 100 directivos más significativos de Telefónica, S.A.del derecho a percibir una compensación económica a determinar en la fecha de vencimiento del programa –25 de febrero de 2000- en función de la revalorización que,en su caso, experimentara la acción de Telefónica, S.A.en el Mercado de Valores de Madrid.

La adhesión a dicho programa conllevaba la obligación por parte del directivo de adquirir y mantener libre de cargas, durante todo el periodo de vigencia del mismo, un número determinado de acciones de la Compañía,según su respectivo nivel de responsabilidad.(El número de acciones adquirido en su día por los directivos adheridos a este plan de incentivos fue de 307.339 títulos).

Al vencimiento del programa,el importe que,en su caso, percibiría el partícipe por cada una de las acciones depositadas y afectas al programa sería el que resulte de sumar los dos siguientes conceptos:

— Un importe equivalente a multiplicar por el coeficiente 11,545 el incremento que,en su caso, experimente el valor de cotización de la

acción de Telefónica, S.A.durante el periodo de vigencia del programa, tomando como base su precio de cotización al tiempo de la implantación del mismo (3.270 pta./acción).

— Un importe equivalente a multiplicar por el coeficiente 11,545 el incremento que, en su caso, experimente el valor de cotización de la acción de Telefónica, S.A. durante el periodo de vigencia del programa, tomando como base su precio de cotización al tiempo de la implantación del mismo, incrementado en un 50% (4.905 pta./acción).

Los derechos de cobro derivados de dicho plan quedaron expresamente sometidos a la condición de que el beneficiario no extinga de forma unilateral y voluntaria su relación laboral con el Grupo Telefónica antes de la fecha de vencimiento.

Por lo demás, el programa quedó sujeto a las cláusulas antidilución y demás disposiciones contractuales de general aplicación a este tipo de operaciones.

Al objeto de cubrir los riesgos económicos derivados de la implantación del mencionado programa,la Sociedad contrató con dos entidades financieras la cobertura necesaria mediante la adquisición en el mercado del correspondiente número de opciones sobre acciones.El coste total de las mencionadas coberturas (2.800 millones de pesetas) ha sido objeto de la correspondiente periodificación durante los tres años de vigencia del plan a razón de: 700 millones de pesetas en el ejercicio 1997;969 millones de pesetas en el ejercicio 1998;969 millones de pesetas en el ejercicio 1999 quedando 162 millones de pesetas pendientes de imputar a resultados en el ejercicio 2000.

Dicho Plan fue comunicado el 20 de marzo de 1997 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, apareciendo reflejado, además, en las distintas memorias anuales y folletos informativos publicados desde aquella fecha hasta el día de hoy.

En todas las referidas ocasiones, Telefónica, S.A.ha venido informando de que el único coste que ha supuesto para la Compañía la implantación de dicho programa retributivo es, exclusivamente,el derivado de la formalización de la mencionada cobertura financiera,pues cualquiera que sea el importe retributivo que finalmente perciban los directivos al vencimiento del programa será satisfecho, en todo caso, con cargo a la referida cobertura y no con cargo al patrimonio social.

Con fecha 27 de mayo de 1998,y a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración aprobó la introducción de una modificación en el Programa con el objetivo de lograr una cierta flexibilización del mismo.

Esta modificación permitía a los beneficiarios sustituir en tres plazos, con referencia a todo o parte de las acciones afectadas al Programa,la forma de cálculo de su resultado, a través de la asignación virtual de acciones (denominadas Acciones Alternativas).La liquidación del resultado se mantenía,en todo caso, a la fecha de vencimiento del mismo.

Es importante reiterar otra vez más que la ganancias que obtendrán los partícipes en este programa,fruto exclusivo de la revalorización de la acción de Telefónica, S.A.durante la vigencia del programa,no supondrá coste adicional para la compañía.

De acuerdo con las modificaciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y de la Ley de Mercado de Valores sobre el tratamiento de las Stock Options y sistemas retributivos referenciadas al valor de cotización de la acción,la ejecución de los planes establecidos antes del 1 de enero de 2000 precisarán de la previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

Excepción hecha de los consejeros que ostentan la condición de ejecutivos o directivos de la compañía,ningún otro miembro del Consejo de Administración participa de forma alguna en este programa ni tiene la condición de beneficiario del mismo.

B) TOP

El segundo plan ligado a la revalorización del valor de la acción vigente en la Compañía es el denominado TOP, aprobado por el Consejo de Administración,a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en la sesión celebrada el día 26 de marzo de 1999, como sustitutivo del anterior.

El periodo de vigencia de este plan es el de cuatro años y tres meses a contar desde el momento de su lanzamiento y el número de beneficiarios a los que se dirige es aproximadamente de 450 personas distribuidas en todo el Grupo Telefónica.

Al igual que en el programa RISE,para ser beneficiario de este Plan,el directivo debe adquirir y mantener libre de cargas durante todo el periodo de vigencia del programa la titularidad de un número determinado de acciones de la Compañía,en cuantía relacionada con su nivel de responsabilidad.(Si todos los Directivos se acogieran a este Plan de Incentivos, el número de acciones afectas al mismo sería como máximo de 270.237 acciones en su conjunto).

Este plan de incentivos implica la concesión al directivo partícipe del siguiente número de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A.por cada acción depositada y afecta al plan:

— 10 opciones tipo A,a un precio de ejercicio igual al valor de cotización de la acción al tiempo de su implantación (46,18 euros).

— 10 opciones tipo B, a un precio de ejercicio igual al valor de cotización de la acción al tiempo de su implantación,incrementado en un 50% (69,27 euros).

El número total de opciones comprendidas en el Programa,por consiguiente es de 5.404.740.

Los beneficiarios podrán ejercitar los derechos derivados del referido Plan a partir del segundo año de vigencia del mismo, y a razón de un tercio por año vencido, es decir, en el segundo, tercero y cuarto año.

Los derechos concedidos a los Directivos del Grupo Telefónica por aplicación de este Plan de Incentivos, no son negociables ni transmisibles, reservándose expresamente Telefónica, S.A.la facultad de liquidar a su vencimiento el mismo mediante la entrega de acciones o metálico.

Por lo demás, el plan de incentivos está sujeto a las cláusulas antidilución y demás disposiciones contractuales de general aplicación a este tipo de operaciones financieras, quedando sujetos los derechos de cobro derivados del mismo a la condición de que el beneficiario no extinga de forma unilateral y voluntaria su relación laboral con el Grupo Telefónica antes de la fecha de su ejercicio.

Con objeto de cubrir los riesgos y las obligaciones económicas que se deriven de este Plan de incentivos como consecuencia del aumento de la cotización de la acción de Telefónica, se formalizó con diversas entidades bancarias los contratos de cobertura necesarios, con un coste total máximo para el Grupo Telefónica, si la totalidad de los beneficiarios del Plan se adhirieran al mismo, de 12.000 millones de pesetas aproximadamente, a razón de 2.854 millones de pesetas anuales, en un período de duración de 51 meses (véase nota 9) por cada uno de los cuatro años de vigencia del programa, y a distribuir entre las distintas sociedades filiales o participadas del Grupo según la pertenencia de los Directivos que se acojan al programa. En ningún caso, Telefónica adquirirá acciones propias como consecuencia de las operaciones de cobertura.

La aprobación e implantación de este plan de incentivos fue comunicada a la CNMV y hecha pública a través del Folleto Informativo Completo, verificado e inscrito en el Registro Oficial de dicho organismo con fecha 29 de junio de 1999 (Capítulo VI,pgs.16 y ss.).

El plan se encuentra parcialmente adjudicado, siendo intención de la compañía su adjudicación total durante los próximos meses.

Finalmente reiterar el firme propósito del Consejo de Administración de,llegado el vencimiento del programa,hacer público el resultado del mismo en los términos y condiciones establecidos en la legislación vigente.

De acuerdo con las modificaciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y de la Ley de Mercado de Valores sobre el tratamiento de las Stock Options y sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de la acción,la ejecución de los planes establecidos antes del 1 de enero de 2000 precisarán de la previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

Excepción hecha de los consejeros que ostentan la condición de ejecutivos o directivos de la compañía,ningún otro miembro del Consejo de Administración participa de forma alguna en este programa ni tiene la condición de beneficiario del mismo.

c) Opciones de Telefónica Internacional

En enero de 1998 el Consejo de Administración de Telefónica Internacional, S.A.acordó la concesión de derechos de opción de compra a un grupo de directivos sobre un total de 77.985 acciones de Telefónica Internacional, S.A.(0,65% de su capital) ejercitable de forma escalonada durante tres años, a partir de 1998,al mismo precio por el que fueron adquiridas por Telefónica Internacional, S.A. a Telefónica, S.A..Dicho precio coincide,a su vez con el satisfecho por esta última a SEPPA con fecha 7 de noviembre de 1997. Telefónica garantiza la recompra de estas acciones en cada vencimiento a precio de mercado. Como consecuencia de la pérdida de identidad que va a experimentar Telefónica Internacional,fruto del proceso de reestructuración de líneas de negocio seguido en el Grupo, el plan se ha revocado anticipadamente con la consiguiente devolución a los partícipes del precio pagado por las opciones.

d) Opciones TPI

Al objeto de dar cobertura al programa de opciones sobre acciones que luego se dirá,La Caixa y TPI celebraron un contrato que regula el otorgamiento de aquélla a la Sociedad de un derecho de opción de compra irrevocable sobre las 2.404.049 acciones emitidas.Las características principales del contrato de opción se describen a continuación:

a) La opción de compra podrá ser ejercitada por Telefónica Publicidad e Información, S.A.,única y exclusivamente para atender el ejercicio de opciones por los directivos que se beneficien del plan,habiéndose reservado expresamente Telefónica Publicidad e Información, S.A.,la facultad de ceder total o parcialmente los derechos de opción frente a La Caixa a los directivos que resulten finalmente beneficiarios del plan,a un precio equivalente a la diferencia entre el precio de ejercicio de la opción concedida al directivo y el precio de adquisición de las acciones que deberá satisfacerse a La Caixa según el apartado (e) siguiente.

b) La opción de compra podrá ser ejercitada en cualquier momento antes del 31 de diciembre de 2003.

c) En el supuesto de que antes del 30 de octubre de 2003 no se hubiera ejercitado la opción de compra, Telefónica Publicidad e Información, S.A.,deberá optar entre prorrogar el plazo de ejercicio de la opción o someter a la Junta General de Telefónica Publicidad e Información, S.A.,la amortización de las acciones sobrantes, habiéndose comprometido La Caixa a consentir dicha amortización,en defecto de acuerdo por escrito para la prórroga,siempre que la Junta General de Telefónica Publicidad e Información, S.A.,se celebre antes del 30 de

noviembre de 2003, que el importe del reembolso sea igual al precio de suscripción de las acciones pagado por La Caixa y que sea abonado antes del 30 de diciembre de 2003.

d) El ejercicio de la opción de compra requerirá la notificación de Telefónica Publicidad e Información, S.A., a La Caixa, en la que manifieste su voluntad de ejercitar la opción, indicando la fecha de ejercicio de la misma, así como, en su caso, la identificación del directivo de Telefónica Publicidad e Información, S.A., que ésta pudiera designar para la compra de las acciones. Dicha notificación deberá emitirse con una antelación mínima de al menos, tres días hábiles respecto de la fecha señalada como fecha de ejercicio de la opción y no más tarde del 30 de octubre de 2003.

e) El precio de adquisición de las acciones que deberá satisfacerse a La Caixa será el equivalente al precio de suscripción de las acciones (168.283,43 euros).

f) La Caixa y Telefónica Publicidad e Información, S.A.,han acordado una permuta financiera por virtud de la cual Telefónica Publicidad e Información, S.A.,pagará a La Caixa un importe igual al Euribor más un margen de 0,75% sobre el precio de adquisición de las acciones cuya opción de compra no hubiera sido ejercitada y La Caixa abonará a Telefónica Publicidad e Información, S.A.,un importe equivalente a las cantidades brutas cuya distribución con cargo al patrimonio social hubiera sido acordada por la Junta General de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A.,y percibido por La Caixa, cualquiera que fuere el concepto de la misma (reducción de capital, distribución de reservas, etc.),durante el período comprendido entre el día de la firma del contrato y el de la fecha de ejercicio de la opción de compra por Telefónica Publicidad e Información, S.A..

g) La Caixa no podrá transmitir ni constituir usufructo alguno sobre las acciones objeto del contrato, cederlas en préstamo ni establecer ningún tipo de gravamen sobre éstas.

h) La Caixa se obliga a no ejercitar los derechos políticos correspondientes a las acciones, absteniéndose de acudir a las Juntas Generales de Telefónica Publicidad e Información, S.A., (exceptuando la celebrada el pasado día 2 de junio y excepto la que,en su caso, se celebre por razón de lo previsto en el apartado (c) anterior relativa a la amortización).

i) En la liquidación de la opción mediante la compraventa de las acciones, en ningún caso podrá La Caixa sustituir la entrega de las acciones por la entrega de efectivo.

La Junta General de Accionistas de Telefónica Publicidad e Información, S.A.,en su reunión de 28 de abril de 1999 acordó el establecimiento de un plan de opciones autorizando al Consejo de Administración para fijar los términos y condiciones del mismo, especificando en particular, qué directivos pueden ser beneficiarios de éste,el número de opciones a otorgar a cada uno de ellos, los plazos de ejercicio de las opciones y cualesquiera otras características del plan.

Al amparo de dicha autorización,el Consejo de Administración de Telefónica Publicidad e Información, S.A.,adoptó en su reunión del 2 de junio de 1999 los siguientes acuerdos relativos al plan de opciones:

1. La duración inicial del plan será de cuatro años y tres meses desde el otorgamiento de las opciones.

2. Las opciones podrán ser ejercitadas a razón de un tercio de las concedidas cada año a partir del segundo año.

3. El precio de ejercicio de las opciones por los ejecutivos será el Precio de Venta Minorista de las acciones en la Oferta Pública.

4. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha quedado encargada para proponer al Consejo el resto de términos y condiciones del plan y, en particular, especificar qué directivos pueden ser beneficiarios de éste y el número de opciones a otorgar a cada uno de ellos.

Como consecuencia de lo descrito en el párrafo anterior, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en sus reuniones de 22 de junio y 22 de diciembre y en uso de sus atribuciones, formuló propuesta de asignación de 960.000 opciones a 27 directivos de los cuales, uno solo de ellos, ostenta la condición de Administrador (Consejero Delegado) y que aprobó el Consejo de Administración en sendas reuniones de 8 de julio y 22 de diciembre de 1999.

De acuerdo con las modificaciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y de la Ley de Mercado de Valores sobre el tratamiento de las Stock Options y sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de la acción,la ejecución de los planes establecidos antes del 1 de enero de 2000 precisarán de la previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

e) Opciones de Terra Networks

Con fecha 1 de octubre de 1999 la Junta General de Accionistas de Terra Networks, S.A.aprobó la creación de un plan de opciones sobre acciones a favor de los directivos del Grupo mediante la concesión a éstos de derechos de opciones de compra sobre acciones de Terra.Asimismo, facultó al Consejo de Administración para que acordase los términos y condiciones del plan de opciones anterior y para que,de acuerdo con lo establecido en el Artículo 75 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda proceder a la adquisición de acciones propias por un plazo de 18 meses y hasta un máximo del 5% del capital social.

Al amparo de los acuerdos de la Junta General de Accionistas descritos anteriormente,el 18 de octubre de 1999 el Consejo de Administración acordó aprobar el siguiente plan de opciones sobre acciones:

— Un número total de 14 millones de acciones a distribuir entre las Series A y B de opciones.

— Un precio de ejecución de 2,16 euros por acción para la Serie A y el precio minorista de oferta inicial de la OPS para la Serie B.

— Duración de 4 años y 3 meses.

— Las opciones pueden ejecutarse a razón de un tercio cada año a partir del segundo año desde que se conceden las opciones a los empleados.

— No pueden transferirse las opciones.

Con fecha 1 de diciembre el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad adoptaron los siguientes acuerdos:

— Limitar los tipos de opciones sobre acciones a la Serie B, es decir, opciones con un precio de ejercicio igual al Precio Minorista de la Oferta,fijado en 11,8 euros por acción.El plan no incluirá,por tanto, opciones de ningún otro tipo.

— El programa se extiende a 1.082 empleados pertenecientes a las distintas compañías que integran el Grupo (México, Brasil, España, Chile,Guatemala,Argentina, Perú y Estados Unidos).

— El número de acciones que los citados 1.082 empleados podrán adquirir a través del ejercicio de las opciones será de 2.582.588,que representan un 0,92% del capital social de la Sociedad.

Ningún miembro del Consejo de Administración participa de alguna manera en el programa ni ostenta la condición de beneficiario del mismo.

De acuerdo con las modificaciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y de la Ley de Mercado de Valores sobre el tratamiento de las Stock Options y sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de la acción,la ejecución de los planes establecidos antes del 1 de enero de 2000 precisarán de la previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

Cobertura del Plan

La cobertura del Plan de Opciones de Terra Networks, S.A.(ESOP) se ha articulado de la siguiente forma:

— Dos instituciones financieras han suscrito una ampliación de capital realizada por Terra Networks, S.A., con fecha 5 de octubre de 1999, por un número de 14 millones de acciones que,al final de todas las ampliaciones previstas en el proceso de OPS, representan el 5% del capital de Terra Networks, S.A..

— El precio de adquisición en esa ampliación ha sido de 2 euros por acción de valor nominal más una prima de 0,16 euros por acción.El importe ha ascendido a 5.026 millones de pesetas.

— Al mismo tiempo, las instituciones financieras otorgan una opción irrevocable de compra de las acciones a Terra Networks, S.A., a ejercer antes del 31 de marzo de 2004, a un precio de ejercicio igual al precio al que la institución financiera adquirió las acciones, que Terra Networks, S.A.irá ejerciendo esta opción a medida que tenga que hacer frente a sus compromisos con sus empleados (con la idea de poder ejercer, un tercio de la opción, en tres momentos distintos del periodo de 4 años).

Otros gastos financieros por deudas y gastos asimilados

El detalle de “Otros gastos financieros por deudas y gastos asimilados”es el siguiente:

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Emisiones	97.732	82.278
Préstamos y créditos	41.629	50.081
Préstamos en moneda extranjera	122.703	81.683
Pagarés con entidades de crédito	2.973	2.742
Otros	31.310	24.251
	296.347	**241.035**

Diferencias negativas de cambio

El detalle de las diferencias negativas de cambio imputadas a la cuenta de resultados es el siguiente:

Millones de Pesetas Concepto	31-12-99	31-12-98
Amortizaciones de préstamos	2.826	—
Periodificación pérdidas O.M.12.3.93	2.105	—
Operaciones corrientes	54.597	6.898
Resultados negativos de conversión (Nota 4-b)	33.279	15.682
	92.807	**22.580**

Ingresos extraordinarios

El detalle de los ingresos extraordinarios es el siguiente:

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Ingresos de ejercicios anteriores	3.208	1.728
Indemnizaciones por incumplimiento de contratos	356	2.866
Consorcio compensación de seguros	5	1.287
Beneficio en venta de acciones	—	119
Participación en EURESCOM	—	117
Reversión provisiones	7.003	3.660
Recuperación impuestos e indemnizaciones de proveedores	18.514	—
Cobros a terceros	2.113	619
Aplicación de Reservas prejubilaciones y jubilaciones anticipadas (Notas 4-l y 11-c)	—	459.500
Ingresos extraordinarios de Operadoras de T. Internacional	6.918	—
Ingresos de operaciones de inmovilizado	5.479	—
Amortización plusvalías T. Internacional	2.987	—
Gastos recuperados	1.426	—
Otros ingresos extraordinarios ejercicio	9.615	6.085
	57.624	**475.981**

Gastos extraordinarios

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Complementos al personal pasivo (Nota 4–l)	15.833	16.435
Dotación a provisiones:		
Provisión para riesgos	30.607	13.312
Prejubilaciones y jubilaciones anticipadas:		
Dotación del ejercicio (Nota 4-l)	28.040	125.891
Dotación extraordinaria (Nota 4-l)	—	459.500
Otros	12.356	20.281
Compensación por transferencias	78	43
Subvenciones y donaciones voluntarias	1.264	570
Compensación Airtel Móvil (R.D.1252/97)	—	12.033
Liquidaciones empresas y otras	—	369
Sobreimpresión de guías	—	1.363
Saneamiento concesiones administrativas (Nota 6)	62.106	5.048
Otras provisiones	13.173	—
Indemnizaciones	28.170	—
Multas y sanciones	8.101	—
Otros gastos extraordinarios	23.953	8.535
	223.681	**663.380**

En el Real Decreto 1252/1997, de 24 de julio, se impuso a Telefónica la obligación de reducir en 15.000 millones de pesetas los cargos por interconexión a Airtel Móvil, S.A..De esta forma,se puso término al contencioso existente entre el Gobierno español y la Comisión de la Unión Europea por las aportaciones satisfechas por Airtel Móvil con ocasión de la concesión de la licencia para la prestación del servicio GSM, completándose dicha solución,junto con otras medidas adoptadas por la Administración, con la firma entre Telefónica y Airtel de un acuerdo comercial satisfactorio para los intereses de ambas compañías.La imputación a gastos del ejercicio se realiza a medida que se producen los ingresos por interconexión,habiéndose imputado en un importe de 12.033 millones de pesetas en 1998.

Variaci n provisiones del inmovilizado y cartera de control

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Provisión pérdidas del inmovilizado (Nota 7)	220.056	—
Provisión depreciación cartera de control	1.957	(724)
	222.013	**(724)**

P rdidas procedentes del inmovilizado

Dentro de este epígrafe se incluyen los importes netos por importe de 22.547 y 20.582 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente, registrados como consecuencia del desmontaje de planta de Telefónica de España para la digitalización de la red (véase Nota 7).

Contrato de gerenciamiento con Telef nica de Argentina, S.A.

En noviembre de 1990, Telefónica y Telefónica Argentina suscribieron un contrato de gerenciamiento con vigencia hasta el año 2003, por el cual se regulan los servicios de asesoramiento prestados por Telefónica y el precio de los mismos. Los ingresos recibidos por este concepto, netos de los pagos por asesoramiento de terceros al 31 de diciembre de 1999 y 1998,han sido de 8.008 y 6.205 millones de pesetas, respectivamente. Los ingresos se eliminan en el proceso de consolidación.

Otros contratos de transferencia de capacidad t cnica y de gesti n

El 16 de mayo de 1994 Telefónica del Perú suscribió un contrato de transferencia de capacidad técnica y de gestión con Telefónica Internacional 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 el mes de junio de 1999,a solicitud presentada por Telefónica del Perú, S.A.para la renovación de la concesión por un período de cinco años, el Estado Peruano otorgó dicha prorroga,ampliándose el plazo de ésta

hasta el año 2019. Los ingresos recibidos por este concepto al 31 de diciembre de 1999 ascienden a 18.657 millones de pesetas (16.755 millones en el ejercicio 1998). Estos ingresos se eliminan en el proceso de consolidación.

En el mes de diciembre de 1996 y con motivo de la privatización de CRT, el consorcio adjudicatario de la Compañía Riograndense Telecomunicaçoes (CRT),firmó un contrato por el cual recibe un 1% de los ingresos netos de CRT en función del cumplimiento de ciertos requisitos de calidad de servicio de la red,definidos en dicho contrato. La duración del contrato es de cinco años renovable por otros cinco, por períodos consecutivos y posteriores de dos años.

En el ejercicio 1999 y el ejercicio 1998, este contrato generó ingresos imputables al grupo antes de impuestos y retenciones de 443 y 1.284 millones de pesetas, respectivamente, registrados en el epígrafe Ingresos accesorios y otros de gestión corriente. La parte correspondiente a Celular CRT del ejercicio 1999 ha sido eliminada en el proceso de consolidación.

Durante el ejercicio 1998,se aprobaron por parte del órgano regulador de las Telecomunicaciones brasileño (ANATEL) y por las correspondientes juntas de accionistas los contratos de gestión que el grupo mantendrá con Telesp, S.A., Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A. y Tele Leste Celular Participaçoes, S.A.. Estos contratos tienen una duración inicial de 5 años, siendo todos ellos prorrogables. Telefónica Internacional recibirá un honorario anual equivalente a un porcentaje de los ingresos netos de dichas compañías que oscila entre el 1% y el 2%..Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 el grupo generó ingresos por estos contratos de 6.385 y 2.252 millones de pesetas, respectivamente. La parte correspondiente a Telesp y a Tele Sudeste Celular Participaçoes se elimina en consolidación desde el 1 de enero de 1999.

El 1 de enero de 1999 Telefónica de El Salvador, S.A.de C.V. suscribió dos contratos con Telefónica Internacional,uno de gestión y asistencia en la dirección de la empresa y otro de transferencia de capacidad técnica. Ambos tienen una duración de cinco años y son prorrogables, el primero de forma automática por períodos de dos años, y el segundo por períodos de cinco años con un máximo de veinte. Los ingresos recibidos ascienden a 86 millones de pesetas. Estos ingresos se eliminan en el proceso de consolidación.

21. Retribuciones y otras prestaciones al consejo de administraci n

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración por sueldos y dietas durante los ejercicios 1999 y 1998 ha ascendido a 1.233 y 1.057 millones de pesetas respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas se derivan exclusivamente de su condición de empleados y ascienden a 2 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y la misma cantidad en el ejercicio 1998.No existen obligaciones en materia de pensiones con el resto de miembros del Consejo.

Adicionalmente el coste para el Grupo Telefónica de los planes de retribución referenciada al valor de cotización de la acción en los que participan,en su condición de directivos, miembros del consejo de administración asciende a 146 millones de pesetas.

22. Otra informaci n

a) Litigios en curso

Telefónica y las Empresas del Grupo que controla son parte en diversos pleitos, litigios y controversias de carácter civil,laboral,administrativo y fiscal y en materia de derecho de la competencia.Dichos litigios se encuentran en tramitación o en fase de recurso, apreciándose por los asesores jurídicos de la Sociedad que del resultado de aquellos no se derivarán pasivos por importes significativos o relevantes para la situación económico-financiera del Grupo.

Con independencia de ello, es preciso señalar que se han planteado en fase prejudicial varias reclamaciones por parte de trabajadores de la compañía filial "Telefónica de España, S.A." que se acogieron en su día a los planes de prejubilación puestos en marcha por dicha compañía filial. En el supuesto de que tales reclamaciones se reprodujesen en vía judicial, dando lugar a los correspondientes litigios de carácter laboral,y de que tales litigios se extendiesen a la totalidad de las personas que constituyen el ámbito subjetivo de posible extensión de los mismos, la cuantía litigiosa ascendería a la suma de 15.000 millones de pesetas.

Sin embargo, analizado el fundamento de dichas reclamaciones por parte de los servicios técnicos de la Compañía,se concluye por éstos que son remotas las posibilidades de que los reclamantes obtengan un resultado favorable.

b) Compromisos y derechos varios

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Garantías por operaciones financieras	8.489	5.912
Otros	—	1.707

Respecto a estos compromisos no se espera que existan quebrantos.

Telefónica ha garantizado al Banco Santander, S.A,y al Banco Central Hispanoamericano, S.A.mediante contrato de 7 de agosto de 1997 la liquidez y el mantenimiento del valor de la inversión realizada por ellos

en Antena 3 de Televisión, S.A.incluyendo intereses al Mibor durante el período que transcurra hasta el ejercicio de la opción,menos los dividendos que se perciban en dicho período. Dicha garantía es aplicable a partir del segundo año de la inversión,en estricto cumplimiento de la legislación vigente.

El 1 de junio de 1999 se ejecutaron los acuerdos firmados por Telefónica y sus socios el 7 de agosto de 1997. Como consecuencia la sociedad adquirió de forma efectiva 6.478 acciones de Antena 3 de Televisión, S.A. quedando pendiente la compra efectiva de un mayor número de acciones en espera de cumplirse las condiciones legales (limitación de su participación al 49% de su capital) y comerciales adecuadas.

c) Opci n de venta de Telef nica Per Holding

Con fecha 3 de noviembre de 1997 Telefónica Internacional suscribió un contrato de opción de venta con sus actuales socios, en Telefónica Perú Holding en virtud del cual se obligaba,a petición de sus socios, a comprar la participación de éstos en la sociedad.El precio de ejercicio será a elección de Telefónica Internacional una cantidad en efectivo en dólares equivalente al valor, según su cotización en Nueva York,de los ADRs de Telefónica del Perú , S.A.equivalentes a su participación en Telefónica Perú Holding, o bien un número de ADRs de Telefónica del Perú, S.A. equivalente en valor a la totalidad de las acciones de Telefónica Perú Holding propiedad de los socios en el momento de ejercicio de la opción. El ejercicio de la opción se podría realizar bien el 14 de septiembre del año 2001 o bien el 14 de marzo del año 2005.

d) Opci n de compra de RBS

Como consecuencia de obligaciones asumidas en 1996, TISA suscribió el 21 de diciembre de 1998 un Put Option Agreement a favor de Chase Manhattan Bank, de modo que, en caso de impago por RBS del principal de una emisión de bonos, TISA estaría obligada a comprar 69.393.817 acciones de TBS (entonces holding controladora de CRT Fija y CRT Celular), propiedad de RBS, pignoradas a favor del Chase Manhattan Bank, por un importe de 65,5 millones de USD. El plazo de ejercicio del put estaba comprendido entre el 27 de diciembre del 2001 y el 27 de enero del 2002.

En consonancia con la escisión de TBS y la adquisición por parte de TISA de la participación de RBS en la holding controladora de CRT Celular, S.A. se va a firmar un Amendment al Put Option Agreement a fin de que el mismo recaiga exclusivamente sobre 96.131.114 acciones de la holding controladora de CRT Fija,propiedad de RBS, quedando libres de cargas y gravámenes las acciones de CRT Celular, S.A.que TISA ha adquirido.

E) Clearcom (Puerto Rico)

El 4 de febrero de 1999, Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD) y Clearcom,. L.P. firmaron un acuerdo para desarrollar de forma conjunta el negocio de telefonía celular en Puerto Rico a través de una sociedad nueva.

Clearcom tendrá la opción de comprar la participación de TLD en la nueva sociedad en el año anterior al que se levanten las restricciones de la FCC (enero del 2002).Clearcom pagaría el precio mayor de entre (i) el 150% del principal más intereses de la Secured Convertible Promisory Note y (ii) el 125% del valor de mercado de las acciones de la nueva sociedad a las que sería convertida la Secured Convertible Promisory Note en la fecha de la compra.

TLD tendrá la opción,en cualquier momento después de la fecha de eliminación de las restricciones impuestas por la FCC,de comprar a Clearcom la cantidad necesaria de acciones para alcanzar una participación del 50,1% de la compañía.El precio que deberá pagar TLD a Clearcom será el valor de mercado de las acciones en el momento de la compra.

F) Contrato de opci n de compra y venta de acciones de Telef nica Centroam rica, S.L.

El pasado 19 de noviembre de 1998 Telefónica Internacional suscribió con Mesotel de Costa Rica, S.A. (Mesotel) distintos contratos de opciones de compra y venta sobre las acciones de ésta última en Telefónica de Centroamérica, S.L. (Telca). Según dichos contratos Mesotel tiene una opción ejercitable desde el 13 de agosto del año 2003 hasta el 12 de febrero del año 2005 por la que podrá vender a Telefónica Internacional la totalidad (49% del capital social) o parte de las acciones de su propiedad en Telca. Por otra parte Telefónica Internacional tiene una opción de compra sobre la totalidad de las acciones de Mesotel en Telca que será ejercitable desde el 13 de febrero del año 2005 hasta el 12 de agosto del año 2006. El precio de ejercicio de ambas opciones será determinado, si se ejercen, por un banco de inversiones que fijará el valor de mercado de dichas acciones.

G) Opci n de Compra de Cablevisi n, S.A.

Existe una opción recíproca entre Telefónica Internacional, Tele Comunications Inc. (TCI),y el resto de accionistas por la que cualquiera de las partes podrá obligar a las demás a comprar o vender las acciones de la compañía. Esta opción podrá ser ejercida en cualquier momento a partir del 30 de septiembre de 1998.El precio por acción será el que determine el socio que ejercite la opción,pudiendo las otras partes elegir entre comprar o vender sus acciones a dicho precio.

Por otra parte, TCI tiene suscrito un contrato de gestión con Cablevisión, S.A.que finaliza el 19 de septiembre del año 2002.Al término de dicho contrato, y en el supuesto de que no se prorrogara, TCI podría vender al resto de los socios su participación accionarial en la sociedad al precio que fijara un banco de inversión.

H) Opci n de Compra de Atl ntida Comunicaciones, S.A. (ATCO)

Telefónica Internacional otorgó una opción a Syrup Trading, S.A., accionista de Atlántida Comunicaciones, S.A.(ATCO),por la que ésta

puede vender la totalidad o parte de sus acciones al resto de los socios en sus porcentajes correspondientes. Esta opción,que quedaría sin efecto en el caso de que se decidiera una salida a Bolsa de la sociedad,puede ser ejercida en el periodo de tiempo que transcurre entre los 30 y 60 meses a contar desde el 26 de marzo de 1998.

Esta opción de compra va a ser cancelada dado que Telefónica, a través de Telefónica Media, va a poseer el 100% de participación en ATCO tras la compra del 70% restante en el primer semestre de 2000 (véase nota 23).

Con fecha 5 de enero de 2000 se ha adquirido la totalidad del capital de ATCO por parte de Telefónica Media Argentina, S.A.

I) Opci n de compra y venta de Torneos y Competencias, S.A.

El acuerdo de accionistas de Torneos y Competencias, S.A.suscrito entre Telefónica Internacional y el resto de los socios establece que en el caso de que exista una propuesta de salida a bolsa de la compañía y dicha propuesta no sea aprobada,la parte que se oponga deberá optar entre comprar las acciones de quién realizó la propuesta o vender sus acciones. Esta opción no podrá ejercerse antes del 30 de septiembre del año 2000.

J) Opci n de venta de Tele Brasil Holding

Telefónica Internacional, S.A.otorgó una opción de venta al Banco Bilbao Vizcaya por la que éste puede vender y Telefónica Internacional, S.A.está obligada a comprar las acciones de las holdings controladoras de la Companhia Riograndense de Telecomunicaçoes, de Celular CRT y de Telesp propiedad de aquélla, por un importe de 148,9 millones de dólares estadounidenses. A esta cantidad se le añadirán los intereses devengados sobre el referido importe a una tasa anual de Libor dividido por dos desde el 4 de agosto de 1998 hasta el día en que los valores objeto de la opción se transmitan a TISA y el precio sea satisfecho. Del mismo modo, se deducirá de dicha cantidad cualquier importe recibido por el Banco Bilbao Vizcaya de cualquiera de las holdings antes mencionadas en concepto de dividendos, distribución de reservas, reducción de capital y cualquier otro concepto de similar naturaleza pagadero a un accionista,incrementado a su vez por los intereses que devenguen sobre los mismos a una tasa anual de LIBOR dividido por dos desde la fecha en que sean puestos a disposición de BBV hasta la fecha en que los valores objeto de la opción se transmitan a TISA y el precio sea satisfecho.

K) Acuerdos con Iberdrola

El 27 de julio de 1998 Telefónica Internacional e Iberdrola Investimentos celebraron un acuerdo con la finalidad de regular sus relaciones en el consorcio que ambas partes habían constituido para efectuar la inversión en Tele Leste Celular Participaçoes, S.A..Según dicho acuerdo Iberdrola ofrecía a Telefónica Internacional la opción de adquirir un 12% de las acciones de su propiedad en cuanto la legislación brasileña así lo autorice.

L) Opci n de compra de acciones de Rey Moreno, S.A. (Colombia)

Telefónica Data ha celebrado con el resto de sus socios en Rey Moreno, S.A., un Contrato de Opción de Compra de Acciones Mayoritarias por medio del cual podrá adquirir un 1% adicional del capital social elevando así su participación al 51%. El ejercicio de esta Opción de Compra podrá ejercerse en cualquiera de los años 2002, 2003 ó 2004 y el precio del ejercicio de esta opción se ha establecido en 10 veces el EBITDA por acción multiplicado por un factor de corrección que se establece en 2, 1'7 y 1'5 según se ejerza la opción en el año 2002, 2003 ó 2004.

De conformidad con el Plan de Negocio, el precio que se estima para la adquisición de este 1% sería de 2 millones de dólares.

M) Compromiso de venta M di Telecom

Las reglas del concurso para la concesión de la segunda la Licencia GSM en Marruecos, establecen que la "Caisse de Dépôs et Gestion" tiene el derecho a adquirir un 8% de la sociedad adjudicataria de esta licencia, Médi Telecom, por lo que de acuerdo con los pactos existentes entre sus accionistas, Telefónica InterContinental deberá vender un 4% a esta entidad financiera. El 5 de enero de 2000 se ha completado dicha venta.

N) Acuerdos en Argentina

En diciembre de 1999 Telefónica, S.A.y el fondo de inversiones "Hicks, Muse, Tate & FurstIncorporated"(HTM&F),principal accionista de "Citicorp Equity Invetsments" (CEI),han llegado a un principio de acuerdo para formar una alianza estratégica que tendrá como resultado el reparto de activos de las compañías argentinas Cointel, Cablevisión y Torneos y Competencias.

En base a estos acuerdos Telefónica, a través de la compra de al menos el 97,5% del capital social de CEI,adquirirá el 50% de Cointel y a través de esta sociedad aumentará su participación en Telefónica de Argentina, S.A. (TASA) en un 26,44% llegando al 52,88%;asimismo tomará el control de Atlántica Comunicaciones (ATCO) mediante la adquisición de un 30% de su capital (véase Nota 23) y el 50% de AC Inversora (ACISA);también adquirirá el derecho a la percepción del 50% restante de los honorarios de gerenciamiento de TASA y venderá a una sociedad de nueva creación, en la que no participará Telefónica, todos sus intereses, directos e indirectos, en Cablevisión S.A..

Como pago de estas compras, Telefónica emitirá y entregará un determinado número de acciones (véase Nota 23) a HMT&F y resto de accionistas de CEI.

Como contraprestación a la venta de Cablevisión, Telefónica recibirá 545 millones de dólares y los compradores asumirán una deuda de 395 millones de dólares.

La formalización definitiva de la operación se llevará a cabo antes de finalizar el mes de marzo de 2000 y su completa ejecución,que está sujeta a varias condiciones regulatorias y contractuales, se espera que concluya en el tercer trimestre de 2000.

O) Acuerdos Cable Submarino SAM

El pasado 5 de julio Telefónica Internacional, S.A., suscribió un Contrato de Suministro con Tyco Submarine Services Ltd. (TSSL) para la construcción de un cable submarino denominado SAM-1. Telefónica Internacional S.A.transferirá la propiedad de dicho cable a una sociedad con domicilio en Uruguay que tendrá como denominación social Telefónica SAM S.A.F.I..

El 22 de diciembre de 1999 Telefónica Internacional S.A. suscribió un Joint Venture Agreement con Tyco International Ltd., compañía matriz de TSSL. De acuerdo con este Contrato, Tyco adquirirá un 15% del total capital social de Telefónica SAM S.A.F.I.. Asimismo el Acuerdo concede a Tyco una opción de venta (Put Option) por la totalidad de sus acciones en Telefónica SAM si Telefónica no lleva a cabo una Oferta Pública de Ventas antes del 31 de diciembre del año 2002. El precio de compra será igual a las contribuciones que Tyco hubiera hecho en el capital de la sociedad.

P) Acuerdos sobre TUPR

Telefónica International Holding B.V. suscribió el 22 de diciembre de 1992 un Acuerdo de Accionistas con la Autoridad de Teléfonos de Puerto Rico (ATPR),para regular sus relaciones en TUPR.De acuerdo con lo establecido en dicho Acuerdo, el 21 de mayo Telefónica ha notificado la intención de ejercer la opción en TUPR.

Q) Compromisos de compra de existencias de la sociedad filial DTS Distribuidora de Televisi n Digital, S.A.

El importe de los contratos firmes de compra de derechos audiovisuales o compromisos adquiridos por DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. al 31 de diciembre de 1999,clasificado por ejercicios, según los tipos de moneda en que están instrumentados, a su contravalor en pesetas, es el siguiente:

Derechos de retransmisiones	Millones de Pesetas	Miles Francos Suizos
2000	1.283	14.340
2001	856	12.987
2002	571	26.515
2003	36	—
Total	**2.746**	**53.842**

Derechos Audiovisuales	Millones de Pesetas	Miles Dólares Estadounidenses
2000	7.581	5.242
2001	4.871	5.030
2002	1.989	5.702
2003	2.062	4.187
2004	2.426	910
Total	**18.929**	**21.071**

Ciertos compromisos adquiridos por la Sociedad incluyen igualmente una contraprestación variable en función de los ingresos que la Sociedad obtenga en la explotación de los derechos adquiridos, cuyo importe no es posible determinar objetivamente.

Adicionalmente a los compromisos descritos, existen contratos firmes de compra,principalmente para el año 2000, de derechos de retransmisiones por importe de 2.499 millones de pesetas, que serán registrados en la cuenta "Otros costes de programación y producción" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su emisión.

Una parte de los compromisos adquiridos por importe de 1.500 millones de pesetas más la contraprestación variable correspondiente se encuentran avalados por la sociedad Telefónica Media, S.A.,accionista de dicha Sociedad.

R) Compromisos de venta de existencias de la sociedad filial DTS Distribuidora de Televisi n Digital, S.A.

Al 31 de diciembre de 1999 existen contratos firmes de venta de derechos audiovisuales distintos a la modalidad de pago por visión y a la modalidad de televisión de pago con la sociedad del grupo Antena 3 de Televisión, S.A.por importe de 1.194.410.000 pesetas, de los cuales la Sociedad tiene adquiridos 894 .410.000 pesetas y tiene firmados contratos firmes de compra de derechos por el resto.

De los compromisos adquiridos en firme por la Sociedad existen igualmente compromisos de cesión de derechos de emisión a otros operadores, documentados en francos suizos por un importe de 13.394 millones de pesetas más una retribución variable en función de los ingresos que aquellos obtengan en la emisión bajo la modalidad de pago por visión.

Adicionalmente, existen contratos firmes de venta de derechos audiovisuales por importe de 3.890 millones de pesetas a la sociedad Media Park, S.A,accionista de Vía Digital.

S) Compromisos de compra de existencias de la sociedad filial Antena 3 de Televisi n, S.A.

Al cierre del ejercicio 1999 existen compromisos adquiridos por el Grupo Antena 3 de Televisión, S.A.y Sociedades Dependientes, principalmente

por compras de derechos de propiedad audiovisual,por un importe de 103.903.534 dólares estadounidenses (equivalentes a 15.861 millones de pesetas, aproximadamente) y 5.289 millones de pesetas.

23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Efecto 2000

Telefónica consciente del alcance y magnitud del problema,puso en marcha en abril de 1997, un proyecto corporativo denominado "Milenio", con el fin de hacer frente y solucionar los problemas e incidencias que la llegada del año 2000 pudiera tener en las actividades, elementos, procesos y sistemas, involucrados en la gestión del negocio.

El presupuesto de coste para solventar los problemas del año 2000 fueron de más de 22.000 millones de pesetas, de los cuales unos 13.700 millones de pesetas se han realizado en 1999.

Las empresas del Grupo Telefónica han superado satisfactoriamente el cambio de fecha a 1 de enero de 2000 sin que hasta la fecha de formulación de cuentas anuales se hayan percibido anomalías que afecten al funcionamiento del servicio telefónico, tanto fijo como móvil, ni a los procesos de gestión informáticos.

Acuerdos en Argentina

El 5 de enero de 2000 Telefónica Media llegó a un acuerdo para adquirir todo el capital remanente (40%) de ATCO en posesión de los socios actuales, Grupo Vigil,Donaldson,Lufkin y Jenrette al precio de 560 millones de dólares a pagar en acciones de Telefónica.Bajo esta transacción, Telefónica también adquirirá el 50% de ACISA.

OPAS sobre Telesp, Telesudeste, TASA y Telef nica de Per , S.A.A.

El Consejo de Administración acordó el 12 de enero de 2000 ofrecer a los accionistas de sus sociedades filiales Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A. (Telesp), Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A. (Telesudeste), Telefónica de Argentina, S.A. (TASA) y Telefónica del Perú, S.A.A.el canje de sus acciones y American Depositary Shares (ADS´s) en estas compañías por acciones de Telefónica, S.A..

Como paso previo a estas ofertas se acordó, asimismo, presentar la solicitud de admisión a cotización de las acciones de Telefónica o valores que las representen (ADSs o Brazilian Depositary Receipts — BDRs) en las principales bolsas de valores de Brasil,Argentina y Perú.

Ampliaciones de Capital

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2000 se aprobó la realización de 6 ampliaciones de capital para hacer frente a las ofertas mencionadas en el apartado anterior, así como para la adquisición de CEI (véase Nota 22) y de ATCO, que se menciona anteriormente. El detalle es el siguiente:

1. Aumento por 432.159.596 euros mediante la emisión de 432.159.596 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 10,91 euros por acción,que se suscribirán y desembolsarán íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en las acciones ordinarias y preferentes de Telesp o valores que las representen (ADSs). La relación de canje se ha establecido en:

   — 36 acciones de Telefónica por cada 46.000 acciones ordinarias de Telesp.
   — 48 acciones de Telefónica por cada 37.000 acciones preferentes de Telesp.
   — 12 ADSs de Telefónica por cada 46.000 acciones ordinarias de Telesp.
   — 16 ADSs de Telefónica por cada 37.000 acciones preferentes de Telesp.
   — 16 ADSs de Telefónica por cada 37 ADSs de Telesp.

2. Aumento por 102.889.652 euros mediante la emisión de 102.889.652 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 2,995 euros por acción,que se suscribirán y desembolsarán íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en las acciones ordinarias y preferentes de Tele Sudeste o en valores que las representen (ADSs).La relación de canje se ha establecido en:

   — 12 acciones de Telefónica por cada 54.000 acciones ordinarias de Telesudeste.
   — 24 acciones de Telefónica por cada 55.000 acciones preferentes de Telesudeste.
   — 4 ADSs de Telefónica por cada 54.000 acciones ordinarias de Telesudeste.
   — 8 ADSs de Telefónica por cada 55.000 acciones preferentes de Telesudeste.
   — 8 ADSs de Telefónica por cada 11 ADSs de Telesudeste.

3. Aumento por 172.037.573 euros mediante la emisión de 172.037.573 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 8,129 euros por acción,que se suscribirán y desembolsarán íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de TASA o valores que las representen (ADSs).La relación de canje se ha establecido en:

   — 15 acciones de Telefónica por cada 90 acciones de TASA.
   — 5 ADSs de Telefónica por cada 90 acciones "B"de TASA.
   — 5 ADSs de Telefónica por cada 9 ADSs de TASA.

4. Aumento por 85.464.976 euros mediante la emisión de 85.464.976 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 8,072 euros por acción,que se suscribirán y desembolsarán

íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Telefónica del Perú, S.A.A.o en valores que las representen (ADSs).La relación de canje se ha establecido en:

— 7 ADSs de Telefónica por cada 290 acciones "B" o "C"de Telefónica del Perú.
— 7 ADSs de Telefónica por cada 29 ADSs de Telefónica del Perú.

5. Aumento por un importe de 19.500.000 euros mediante la emisión de 19.500.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal y una prima de emisión a determinar por un importe comprendido entre 5,5 y 6,5 euros. Las nuevas acciones se suscribirán y desembolsarán mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Vigil Corp, S.A. y de Ambit, S.A.

6. Aumento por un importe de 110.000.000 euros mediante la emisión de 110.000.000 acciones de 1 euro de valor nominal y una prima de emisión a determinar por un importe comprendido entre 10 y 13 euros.Las nuevas acciones se suscribirán y desembolsarán mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de CEI Citicorp Holdings.

Nueva Estructura Organizativa

El Consejo de Administración de 12 de enero del 2000 aprobó la creación de dos nuevos negocios globales, Telefónica Móviles, que agrupará todos los negocios de comunicaciones móviles del Grupo en el mundo, actualmente con presencia en España,Latinoamérica,Europa y Magreb.

El segundo negocio será Telefónica DataCorp que englobará los negocios de Comunicaciones de Datos y Soluciones Empresariales integrados para grandes empresas tanto en España como en Europa y Latinoamérica.

El consejo de Administración de 12 de enero de 2000 aprobó la creación de una nueva línea de actividad para acelerar el desarrollo del comercio electrónico entre empresas en colaboración con Terra Networks y Telefónica DataCorp.

En este mismo contexto, en febrero de 2000 el Grupo Telefónica ha alcanzado un acuerdo estratégico con Ariba.com,líder mundial en la prestación de servicios y el desarrollo de software de comercio electrónico entre empresas, para el desarrollo a partir de las soluciones elaboradas del negocio de comercio electrónico entre empresas en todo el ámbito de actuación del Grupo Telefónica.

Ampliaci n de Capital de Vía Digital

Durante el mes de enero de 2000 la sociedad participada Vía Digital ha cerrado su ampliación de capital aprobada el pasado 13 de diciembre de 1999. Tras la ampliación,el Grupo Telefónica ha reducido su participación en esta sociedad hasta el 48,63%. Con ocasión de esta operación, Telefónica Media ha alcanzado acuerdos con un inversor financiero pasivo que se ha incorporado al capital de Vía Digital,así como con otros accionistas de la Compañía,de garantía de liquidez de las inversiones realizadas y de opciones de compra sobre las mismas.El porcentaje afectado es aproximadamente el 25,25%,ampliable hasta el 35,70%.

Acuerdos con BBVA y con La Caixa

En enero de 2000 Telefónica y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.(BBVA) llegaron a un acuerdo en virtud del cual BBVA adquirió a Telefónica un 3% del capital social de Terra Networks, S.A.por su valor de cotización en Bolsa (81.550 millones de pesetas) y Terra Networks S.A.,a su vez,se incorporaría a Uno-e Bank mediante la adquisición de un 35% de su capital social a través de la correspondiente ampliación de capital.Dicha institución financiera ha sido creada por BBVA para proveer servicios bancarios y financieros por Internet en España,Iberoamérica y en la Comunidad hispanoparlante de EE.UU.

Posteriormente durante los meses de enero y febrero de 2000, Telefónica formalizó con BBVA,de un lado, y La Caixa,de otro, sendos acuerdos estratégicos para el desarrollo conjunto de proyectos en los ámbitos de Internet, Comercio Electrónico y Medios de Pago.

En virtud del acuerdo suscrito con el BBVA,éste incrementará durante el año 2000 su participación en Telefónica hasta,aproximadamente,el 10% del capital, y, por su parte, Telefónica adquirirá,también durante el año 2000, hasta el 3% del capital del BBVA asumiendo una Vicepresidencia en el Consejo de Administración.

El acuerdo suscrito con BBVA contempla inicialmente el desarrollo específico de 14 actuaciones conjuntas, entre las que destaca la participación con un 49 % del Grupo Telefónica en el Banco Uno-e Bank S.A.,y la toma por parte del BBVA del 40% de la sociedad a constituir para el desarrollo del comercio electrónico entre empresas, a la que se incorporará también La Caixa con una participación próxima al 20% .

Los acuerdos incluyen también revisiones relativas a la participaciones del BBVA y La Caixa en el fondo CommuniCapital Partners, y en el Consorcio liderado por Telefónica para la obtención de Licencias UMTS en Europa.

Adicionalmente, Telefónica desarrollará proyectos conjuntos con BBVA y La Caixa para la explotación de nuevos medios de pago.

También se contempla la creación de sociedades de inversión y desarrollo conjuntas en las áreas de comercio electrónico entre empresas y particulares (B2C) y entre particulares (C2C) y la colaboración de ambos grupos en el desarrollo de portales de contenidos y servicios interactivos, banca transaccional y medios de pago.

Otra de las actuaciones derivadas de la Alianza es la entrada del BBVA con un 20% en el capital de Atento (hasta ahora 100% de Telefónica), compañía que desarrolla el negocio de "call-centers" en Europa,USA y Latinoamérica y

que cuenta en la actualidad con más de 60.000 puestos de atención al cliente. BBVA traspasará a Atento, S.A. toda su actividad de "call-centers".

Las dos entidades se comprometen inicialmente a coordinar sus actuaciones en la sociedad Hispasat, S.A.de la que conjuntamente poseen alrededor del 40%.

Los Consejos de Administración de Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.en sus reuniones celebradas el día 19 de octubre de 1999 formularon un Proyecto de Fusión que fue aprobado por las Juntas Generales de Accionistas de las dos Sociedades celebradas el día 18 de diciembre de 1999.La operación de fusión se realizó mediante la absorción de Argentaria por parte del Banco Bilbao Vizcaya,y como consecuencia se modificó su denominación que pasó a ser Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.(BBVA) manteniendo su domicilio social en Bilbao, con sedes operativas en Madrid y Bilbao. Con fecha 17 de febrero de 2000 la nueva sociedad (BBVA) comunicó a la CNMV que su participación en el capital social de Telefónica, S.A.era del 9,1%.

Venta de Amper

En febrero de 2000 Telefónica, S.A.y Arlington Capital Investors Limited, Entidad Gestora de los Fondos de Inversión denominados European Renaissance Fund (ERF) y European Strategic Investors Holdings (ESIH), han alcanzado un acuerdo para la venta,por parte de Telefónica, S.A.a los referidos Fondos de Inversión,de un millón setecientas dos mil ochocientas cincuenta y ocho (1.702.858) acciones de la sociedad Amper, S.A., representativas del 6,1% de su capital social.

Tras la referida compraventa de acciones, la participación actual de Telefónica, S.A.en Amper, S.A.es de un millón setecientas dos mil ochocientas cincuenta y ocho (1.702.858) acciones, representativas del 6,1% del total capital social de Amper, S.A.

Acuerdo entre Atento y Quatro/A

Atento llegó a un acuerdo en el mes de febrero para unir sus operaciones con las de Quatro/A en todo el territorio de Brasil. Según el acuerdo, aprobado por los accionistas de las dos empresas, Atento pasará a controlar íntegramente las operaciones de Quatro/A Telemarketing & Centrais de Atendimento y su subsidiaria en Bahía, Quatro/A do Nordeste.

Acuerdo con AMZAK

En febrero de 2000 Telefónica El Salvador, filial del Grupo Telefónica, y Amzak International han acordado la formación de una asociación estratégica que incluirá una empresa conjunta que ofrecerá servicios de telefonía por cable a clientes residenciales bajo la marca de Telefónica, utilizando los sistemas existentes de televisión por cable de Amzak Internacional.La empresa conjunta tendrá derechos exclusivos para proveer servicios de telecomunicaciones a través de la red de Amzak en El Salvador, que opera bajo el nombre Amnet.

Programa TIES

El Consejo de Administración de "Telefónica, S.A.", dentro de la política general de retribuciones e incentivos de la Compañía y de sus Empresas filiales, ha considerado oportuno establecer un nuevo Programa de Opciones sobre Acciones de "Telefónica, S.A.", denominado "Programa TIES", dirigido a todos los empleados de "Telefónica, S.A." y de sus filiales españolas y extranjeras, que tengan la condición de empleados fijos y que no participen en otro Programa de opciones sobre acciones de carácter similar.

Dicho Programa consistirá básicamente en el ofrecimiento a los destinatarios del mismo de la posibilidad de adquirir un número determinado de acciones de "Telefónica, S.A." a un precio de suscripción muy favorable. Adicionalmente,a quienes se hayan adherido al Programa se les concederá un número variable de opciones en función de la apreciación de la acción de "Telefónica, S.A." respecto de un valor de referencia señalado inicialmente.

El Programa TIES se extenderá aproximadamente a 90.000 destinatarios, y tendrá una duración de cuatro años a partir de su lanzamiento, previsto a mediados del presente año 2000.

Al objeto de implantar y ejecutar el mencionado Programa,el Consejo de Administración de "Telefónica, S.A." ha acordado proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de dos ampliaciones de capital con aportación dineraria, con el fin de emitir las acciones que serán inicialmente suscritas por los beneficiarios (primera ampliación) y las acciones necesarias para atender en su día el ejercicio de las opciones que,en su caso, se otorguen (segunda ampliación).

Otros

El 7 de enero de 2000, Telefónica Media alcanzó un acuerdo con Buena Vista Films Production, S.A.,sociedad filial de The WaltDisney Company, y Arte Radiotelevisivo Argentina, S.A.(Artear),sociedad filial del Grupo Clarín argentino, para convertirse en uno de los principales accionistas del Grupo Patagonik,empresa productora de cine para el mercado latinoamericano y para el mercado hispano de Estados Unidos. Entendemos que esta operación se ha realizado con fecha 23 de diciembre y según manifestaciones de Telefonica Media no se espera aumentar la participación durante el año 2000.

En febrero de 2000 la sociedad Filial Terra Networks, S.A.ha adquirido el 30% de la sociedad de subastas on-line,DeRemate.com,de América Latina.

En cumplimiento de la regulación vigente,se está negociando con Tele Centro Sul,la venta de TBS Participaçoes, S.A.,holding controladora de la Companhia Riograndense de Telecomunicaçoes-CRT. Asimismo, y de conformidad con la resolución de 1 de febrero de 2000 dictada por el ente regulador brasileño, TBS Participaçoes, S.A.ha dejado de gestionar la Companhia Riograndense de Telecomunicaçoes-CRT.

24. CUADRO DE FINANCIACI N

Aplicaciones	31-12-99	31-12-98	Origenes	31-12-99	31-12-98
Recursos Aplicados en las Operaciones	—	—	**Recursos Procedentes de las Operaciones**	1.635.339	1.306.425
Gastos de Establecimiento y Form.de Deudas	73.902	41.581	**Aportaciones de los Accionistas**		
			a) Ampliación de capital	—	42.704
Adquisición del Inmovilizado			b) Primas de emisión de Acciones	—	384.331
a) Inmovilizaciones inmateriales	138.247	98.584	c) Participación socios minoritarios	165.109	33.723
b) Inmovilizaciones materiales	1.057.334	636.495			
c) Inmovilizaciones financieras	788.224	1.380.335	**Ingresos Diferidos**	18.178	24.616
Impuestos Anticipados	—	(495)	**Impuestos Anticipados**	3.939	—
Impuestos Diferidos	2.869	—			
Dividendos	54.649	105.397	**Impuestos Diferidos a Largo Plazo**	—	3.722
Cancelación o Traspaso de Deudas a Largo Plazo	380.124	525.343	**Deudas a Largo Plazo**	733.238	652.441
Provisiones	178.418	93.907	**Enajenación del Inmovilizado**		
			a) Inmovilizaciones inmateriales	2.490	—
Otras Aplicaciones	—	209	b) Inmovilizaciones materiales	15.232	27.463
			c) Inmovilizaciones financieras	399.558	93.176
Disminución de Circulante por Enajenación Participaciones	1.652	—	**Aumento de Circulante por Enajenación de Participaciones**	—	2.354
Disminución de Circulante por Adquisición Participaciones	5.087	64.405	**Aumento de Circulante por Incorporación de Filiales**	—	—
Variación de Circulante por Diferencias de Conversión	25.381	(14.040)			
Total Aplicaciones	**2.705.887**	**2.931.721**	**Total Origenes**	**2.973.083**	**2.570.955**
Exceso de origenes sobre aplicaciones (Aumento capital circulante)	**267.196**	**—**	**Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución capital circulante)**	**—**	**360.766**
	2.973.083	**2.931.721**		**2.973.083**	**2.931.721**

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE

Aumentos del capital circulante	31-12-99	31-12-98	Disminuciones del capital circulante	31-12-99	31-12-98
Accionistas por desembolsos exigidos	—	—	Accionistas por desembolsos exigidos	—	—
Existencias	25.509	11.481	Existencias	—	—
Deudores	106.638	247.457	Deudores	—	—
Acreedores	60.158	—	Acreedores	—	603.111
Inversiones financieras temporales	70.669	—	Inversiones financieras temporales	7.757	65.693
Tesorería	—	17.857	Tesorería	—	—
Ajustes por periodificación	11.979	31.243	Ajustes por periodificación	—	—
Total	**274.953**	**308.038**	**Total**	**7.757**	**668.804**
Variacion del capital circulante	**—**	**360.766**	**Variacion del capital circulante**	**267.196**	**—**
	274.953	**668.804**		**274.953**	**668.804**

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

Millones de Pesetas	31-12-99	31-12-98
Pérdidas y ganancias (beneficios)	300.293	217.584
Pérdidas y ganancias socios externos	109.100	92.551
Pérdidas y ganancias empresas asociadas	646	(12.199)
	410.039	297.936
Más:		
Dividendos sociedades puestas en equivalencia	5.116	4.806
Amortizaciones del inmovilizado	1.016.418	725.434
Provisión inmovilizado material	225.378	(550)
Amortización gastos de formalización de deudas	6.466	4.776
Amortización fondo de comercio de consolidación	32.334	21.135
Amortización de otros gastos a distribuir	27.756	—
Saneamiento fondo de comercio	—	5.048
Provisión depreciación inversiones financieras	1.957	(724)
Diferencias de cambio	(72.447)	(7.387)
Planta desmontada no amortizada	24.603	30.027
Provisión ajuste inventario	2.592	2.386
Dotación a provisiones	211.201	636.603
Dotación a provisiones técnicas aseguradoras	4.959	28.921
Saneamientos gastos Xacobeo 99	303	—
Intereses diferidos	25.963	50.818
Primas de emisión y reembolso	702	2.225
Impuestos diferidos y otros	—	851
Inmovilizado material e inmaterial	11.275	6.234
Dotación financiera y complemento pasivos	15.832	16.520
Pérdidas enajenación sociedades consolidadas	82	49
Menos:		
Beneficio enajenación inmovilizado financiero	—	119
Beneficio enajenación inmovilizado material	5.580	11.636
Subvenciones en capital	12.860	12.088
Aportaciones ajenas no reembolsables	4.032	11.416
Impuestos diferidos y anticipados a largo plazo	24.113	—
Beneficio enajenación sociedades consolidadas	263.647	23.897
Provisión para responsabilidades con el personal	—	459.500
Cancelación saneamiento fondo comercio Cablevisión	5.000	—
Otros	(42)	27
Recursos procedentes de las operaciones	**1.635.339**	**1.306.425**

ANEXO I

Aportaci n de las empresas del Grupo a las cuentas consolidadas

La aportación de las empresas del Grupo a las reservas y diferencias de conversión consolidadas a 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre de 1998 ha sido la siguiente:

Millones de Pesetas	31-12-99		31-12-98	
Empresas	A Reservas	A diferencias de conversión	A Reservas	A diferencias de conversión
Fonditel	1.881	—	1.275	—
G. Atento (5)	—	(250)	—	—
G. Casiopea	3.264	6	2.380	6
G. Comet	(1.012)	—	(885)	—
G. Estratel (3)	1.676	—	—	—
G. Telefónica Data España	1.913	28	—	—
G. Telefónica de España (5)	9.895	(3)	—	—
G. Telefónica Intercontinental	(118)	—	—	—
G. Telefónica Internacional	104.433	(63.797)	82.221	62.687
G. Telefónica Media	(14.386)	—	(7.152)	—
G. Telefónica Medios Comunicación (2)	—	—	(926)	—
G. Telefónica Publicidad e Informac.	2.130	2	9.903	—
G. Telefónica Servicios Móviles	90.992	—	45.681	—
G. Telefónica Sistemas (1)	—	—	2.864	—
G. Telefónica Soluciones Sectoriales (1)	—	—	(204)	—
G. Terra Network	—	(314)	—	—
G. Venturini (3)	(115)	—	—	—
Inmobiliaria Telefónica	2	—	—	—
Playa de Madrid	(8)	—	114	—
Taetel	1.585	—	1.535	—
Telefónica Europe B.V.	183	1	14	—
Telefónica SCR	(199)	—	—	—
Telefónica Telecomunicaciones Públicas (1)	—	—	5.897	—
Telfisa	119	—	52	—
Telyco (1)	—	—	(105)	—
Temasa (4)	—	—	5.274	—
Tidsa	3.735	—	3.221	—
Urbana Ibérica	94	—	95	—
Telefónica y Asociadas	1.458.687	(6.605)	1.333.848	—
Total Grupo Telefónica	**1.664.751**	**(70.932)**	**1.485.102**	**62.693**
Operaciones intergrupo de inmovilizado	(26.936)	—	(31.604)	—
Total Aportación	**1.637.815**	**(70.932)**	**1.453.498**	**62.693**

(1) Empresas y Grupos inlcuidos en el Grupo Telef nica de Espa a en 1999.
(2) Empresas y Grupos incluidos en el G.Media en 1999.
(3) Grupos segregados respecto a 1998 del G. Telef nica Publicidad e Informaci n.
(4) Empresa vendida en 1999.
(5) Grupos de nueva creaci n en 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participación Directa	Participación Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en (10) Consolidación
Communicapital Inversiones, S.A.U. (**) ***Fondo global de telecomunicaciones*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**998**				**998**	**I.G.**	**—**
Otras Participaciones			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	7.212	C.	7.212
Communicapital Gestión, S.A.U. (**) ***Fondo global de telecomunicaciones*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**10**				**10**	**I.G.**	**—**
Casiopea Reaseguradora, S.A.(LUXEMBURGO) (3) ***Actividades de reaseguros*** ***73, Rue du Fort Neipperg - L-2230 Luxembourg***	**100,00%**		**100,00%**	**498**	**152**	**—**	**1.023**	**498**	**I.G.**	**—**
Pléyade Peninsular Correduría de Seguros del Grupo Telefónica, S.A. (3) *Distribución,promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría* *Avda.General Perón,38 Master II - 17ª P.- 28020 Madrid*	16,67%	83,33%	100,00%	60	213	—	243	60	I.G.	—
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. (3) *Seguros de vida y pensiones* *Avda.General Perón,38 Master II - 17ª P. - 28020 Madrid*	21,33%	78,67%	100,00%	1.850	2.335	—	1.253	1.960	I.G.	—
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (3)		3,78%								
Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET) (*) (**) (3) ***Promoci n de iniciativas empresariales y disposici n de valores mobiliarios*** ***Villanueva,2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**1.048**	**(378)**	**—**	**(6)**	**1.681**	**I.G.**	**—**
Cleon, S.A.(3) *Promoción inmobiliaria* *Villanueva,2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid*		50,00%	50,00%	1.370	(56)	—	(5)	685	I.G.	—
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (3) ***Administraci n de fondos de pensiones*** ***Pedro Teixeira nº 8 - 3ª P. - 28020 Madrid***	**77,22%**	**3,78%**	**81,00%**	**2.612**	**2.322**	**—**	**942**	**2.115**	**I.G.**	**—**
Playa de Madrid, S.A.(*) (**) (12) ***Distribuci n de artículos de todo tipo, explotaci n de Instalac. deportivas y de hostelería*** ***Doctor Fleming, 3 - 1º P - 28036 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**40**	**6**	**—**	**37**	**54**	**I.G.**	**—**
Taetel, S.L. (*) (**) (1) ***Adquisici n, tenencia y enajenaci n de acciones y participaciones de otras sociedades*** ***Beatríz de Bobadilla,3 - 28040 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**4.700**	**1.585**	**—**	**46**	**4.700**	**I.G.**	**—**
Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA) (*) (**) (3) ***Gesti n integrada de tesorería,asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo*** ***Gran Vía,30 - 4ª Plta.- 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**500**	**453**	**—**	**37**	**2.099**	**I.G.**	**—**
Telefónica Intercontinental, S.A.(*) (**) (1) ***Holding*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**5.242**	**(137)**	**—**	**(2.302)**	**5.242**	**I.G.**	**—**
European Telecom International GmbH (AUSTRIA) *Operador alternativo de telecomuinicaciones* *Floragasse 7, A-1040 - Viena*		100,00%	100,00%	12	1.370	—	(664)	6.292	I.G.	—
Iberadvance, S.A.(PORTUGAL) *Gestión de participaciones en sociedades, principalmente en el sector de las telecomunicaciones* *Avd.Alvaro Pais, 2 - Lisboa*		50,00%	50,00%	10 M.ESC				4	C.	4
Azienda Comunale Energia e Ambiente - Telefónica,SpA (ITALIA) *Prestación de servicios de voz,datos e internet*		49,00%	49,00%					5.636	C.	5.636
Medi Telecom (MARRUECOS) *Explotación segunda licencia GSM 900*		34,50%	34,50%	79.971				27.590	C.	27.590
Telefónica de España, S.A.(*) (**) (1) ***Prestaci n de servicios de telecomunicaciones en Espa a*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**170.325**	**344.935**	**—**	**(34.406)**	**504.792**	**I.G.**	**—**
Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.(*) (**) (12) *Sº de consultoría a empresas del sector de las comunicaciones y tecnologías de la información* *General Perón,38 Master II - 17ª Plta.- 28020 Madrid*		100,00%	100,00%	2.285	(598)	—	(18)	1.783	I.G.	—
SOS Alzheimer, S.A.(2) *Prestación de servicios asistenciales y de prevención a enfermos de Alzheimer* *Condesa de Venadito, 1 - Madrid*		71,00%	71,00%	120	(5)		(30)	64	I.G.	—
Portel Servicios Telemáticos, S.A.(1) *Ingeniería de sistemas y telecomunicaciones en zonas portuarias* *Avda.de Partenón,10 Campo de las Naciones - 28042 Madrid*		49,00%	49,00%	500	(44)		20	224	P.E.	233

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participación Directa	Participación Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en (10) Consolidación
Bitel Baleares Innovación Telemática, S.A.(6) *Prov. de Serv. y de Ing. de Sist. en el campo de las tecnologías de la información y de las Comunic.* *Paseo Marítimo, 38 A - 07005 Palma de Mallorca*		44,00%	44,00%	416	(88)		32	130	P.E.	158
Gestión del Conocimiento, S.A. *Consultoría e implantación de Campus Virtuales para la enseñanza* *Avda. Tibidabo, 39*		31,58%	31,58%	23	3		23	7	P.E.	15
Incatel *Provisión servicios multimedia* *Cebrián,3 - 35003 Las Palmas de Gran Canaria*		40,00%	40,00%	50	(5)		—	20	P.E.	18
Buildnet(2) *Serv. de Inform.on-line y otros, para el sector de la Construc.,mediante Sist. de Telecom.propios.* *Edificio Triada, Avda.de Burgos, 17 Torre A,10º - 28036 Madrid.*		47,62%	47,62%	158	(154)		(13)	61	P.E.	—
QSL *Servicios socio-sanitarios por redes de telefonía* *Pabellón Fundación Once Isla de la Cartuja s/n - Sevilla*		33,33%	33,33%	60	(35)		(6)	20	P.E.	6
Tecnología e Ingeniería de Sist. y Servicios Avanzados de Telec., S.A. (TISSAT) (7) *Ingeniería de sistemas y comercialización de servicios a vanzados* *Correos, 1 - 46002 Valencia*		30,77%	30,77%	130	138		31	29	P.E.	92
ZZJ Mundovisión *Canal Satélite* *Dátiles, 14 - Polígono La Palmera - 41700 Dos Hermanas - Sevilla*		25,00%	25,00%	20	178		(74)	150	P.E.	31
Madrid 112, S.A.(6) *Servicios de emergencia y atención al ciudadano de la Comunidad de Madrid* *Carretera de La Coruña,Km.22 - Las Rozas - Madrid*		24,50%	24,50%	1.000	(157)		—	226	P.E.	207
Fitex *Investigación y desarrollo de software* *Carlos Callejo, 37 - 10001 Cáceres*		30,93%	30,93%	99			(21)	31	P.E.	24
SEMCA *Nº de emergencia de Cantabria* *Casimiro Sainz,4 - Santander*		20,00%	20,00%	100				20	C	20
ATENET *Docencia a través de Sistemas Informáticos* *C/ Jorge Juán,32*		16,00%	16,00%	125				20	C	20
Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) (*) (**) (3) *Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos* *Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3 - Pta.4ª - 28003 Madrid*		100,00%	100,00%	460	2.781	—	1.091	2.075	I.G.	—
Telefónica Sistemas, S.A.(*) (**) (3) *Ingeniería de sistemas, redes e infraestructura de telecomunicaciones* *Sor Angela de la Cruz,3 - Pl.9ª - 28020 Madrid*		100,00%	100,00%	1.403	2.981	—	638	2.366	I.G.	—
Telefónica Sistemas de Información Geográfica, S.A. (TSIG) (*) (**) (3) *Consultoría informática y cartografía digital* *Rosario Pino, 5 - 10ª P. - 28020 Madrid*		100,00%	100,00%	215	150	—	6	230	I.G.	—
Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos, S.A. (TSIP) (*) (**) (3) *Infraestructura de redes públicas de comunicaciones* *Torrelaguna,79 - 2ª P. - 28043 Madrid*		100,00%	100,00%	150	431	—	355	150	I.G.	—
Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos Guatemala, S.A. *Ingeniería de equipos y sistemas de telecomunicación* *Guatemala*		100,00%	100,00%	1	—	—	—	1	I.G.	—
Telefónica Ingeniería de Comunicaciones, S.A.(*) (**) (3) *Gestión y comercialización de redes* *Goya,4 - 28001 Madrid*		100,00%	100,00%	500	(224)	—	123	307	I.G.	—
Telefónica Sistemas El Salvador, S.A.de C. V. (EL SALVADOR) *Prestación de servicios de Ingeniería y sistemas* *San Salvador*		100,00%	100,00%	4	(1)	—	(16)	4	I.G.	—
T.S. Telefónica Sistemas de Portugal, S.A.(PORTUGAL) (2) (8) *Ingeniería de equipamientos de sistemas de comunicación* *Praça de Albalade,6 - 2º A-1 - 1700 Lisboa*		87,50%	99,99%	51	(82)	—	—	50	I.G.	—
Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A.(*) (**) (1) *Instalación de teléfonos de uso público* *Plaza de Carlos Trías Bertrán,7 - 28020 Madrid*		100,00%	100,00%	200	7.069	—	3.975	10.669	I.G.	—
Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.(2) *Servicios de valor añadido y teleasistencia* *Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid*		100,00%	100,00%	1.800	(111)	—	(174)	1.737	I.G.	—

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, año 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, año 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participación Directa	Participación Indirecta	Participación Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en (10) Consolidación
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.(2) *Servicios y sistemas de seguridad* *Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid*		100,00%	100,00%	40	139	—	60	595	I.G.	—
Telefónica Consultora y Servicios, S.A.(2) *Outsourcing administrativo y de redes* *Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid*		100,00%	100,00%	50	47	—	35	105	I.G.	—
Utilicare Servicios Asistenciales, S.A.(2) *Prestación de servicios de terapia y asistencia a enfermos y ancianos* *Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid*		70,00%	70,00%	250	(16)	—	(64)	175	I.G.	—
SODETEL, Comercial de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. *Prestación de Servicios de Consultoría,instalación y explotación de servicios de telecomunicaciones*		50,00%	50,00%	20				10	P.E.	10
Digimedia, S.A.		50,00%	50,00%	10				5	P.E.	5
Andalucía Digital Multimedia, S.A.		24,00%	24,00%					1.480	P.E.	1.480
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A		N/A	4.342	C.	4.342
Telefónica Cable, S.A. (*) (**) (1) *Prestación de servicios de telecomunicaciones por cable* *Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (Pozuelo de Alarcón) - 28223 Madrid*		100,00%	100,00%	3.000	(634)	—	(578)	2.249	I.G.	—
Telefónica Cable Cantabria, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *La Milagrosa,2 - 39001 Santander*		100,00%	100,00%	100	(44)	—	(7)	75	I.G.	—
Telefónica Cable Menorca, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Santiago Ramón y Cajal,13 - Mahón - Menorca*		100,00%	100,00%	100	1	—	(5)	93	I.G.	—
Telecable Menorca, S.A. *Servicio de televisión por cable* *Polígono Industrial Carrer de Bojoliz,parcela 73-A Maó*		100,00%	100,00%	120	(18)	—	(7)	180	I.G.	—
Telefónica Cable Asturias, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Gral.Elorza,8 - 33001 Oviedo*		100,00%	100,00%	100	6	—	1	101	I.G.	—
Telefónica Cable Euskadi, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Gregorio de la Revilla, 27 - 48010 Bilbao*		100,00%	100,00%	100	(41)	—	(8)	78	I.G.	—
Sociedad General de Cablevisión Cádiz, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Santa María Soledad,6 - 11006 Cádiz*		100,00%	100,00%	100	—	—	(2)	93	I.G.	—
Telefónica Cable Galicia, S.A.(*) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Ronda de Outerio, 1-3 - A Coruña*		70,00%	70,00%	100	7	—	1	71	I.G.	—
Telefónica Cable Aragón, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Via Universitas, 10 - Zaragoza*		100,00%	100,00%	100	(1)	—	(5)	83	I.G.	—
Sociedad General de Cablevisión Málaga, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Hilera,2 - 29007 Málaga*		100,00%	100,00%	100	7	—	1	101	I.G.	—
Telefónica Cable Murcia, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *San Antón,4 - 30005 Murcia*		100,00%	100,00%	100	(27)	—	(7)	89	I.G.	—
Telefónica Cable La Rioja, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *San Millán,3 - 26004 Logroño*		100,00%	100,00%	100	(15)	—	(6)	101	I.G.	—
Telefónica Cable Valencia, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *San Vicente,148 - 46007 Valencia*		100,00%	100,00%	200	(41)	—	(13)	192	I.G.	—
Telefónica Cable Castilla la Mancha, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Cuesta de Carlos V, 5 - Toledo*		100,00%	100,00%	100	2	—	—	101	I.G.	—
Telefónica Cable Balears, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Federico García Lorca,2 - 07014 Palma de Mallorca*		100,00%	100,00%	100	(32)	—	(7)	85	I.G.	—
Telefónica Cable Catalunya, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Avda.Icaria,136 - 08805 Barcelona*		80,00%	80,00%	100	—	—	(24)	136	I.G.	—

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, año 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, año 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participación Directa	Participación Indirecta	Participación Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en (10) Consolidación
Telefónica Cable Andalucía, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Grahan Bell,5 - 41010 Sevilla*		73,00%	73,00%	1.000	(58)	–	(21)	720	I.G.	–
Telefónica Cable Navarra, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Monasterio Oliva,9 - 31011 Pamplona*		69,00%	69,00%	100	(37)	–	(11)	58	I.G.	–
Telefónica Cable Extremadura, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Plza.de la Soledad,2 -06001 Badajoz*		61,00%	61,00%	100	7	–	1	62	I.G.	–
Telefónica Cable Madrid, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Virgilio, 12 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (Pozuelo de Alarcón) - 28223 Madrid*		56,00%	56,00%	100	(46)	–	(13)	45	I.G.	–
Telefónica Cable Castilla y León, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Avda.de los Reyes Católicos, 38 - 09005 Burgos*		51,00%	51,00%	1.000	(34)	–	(22)	512	I.G.	–
Sociedad General de Cablevisión Canarias, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Alcalde Mandillo Tejera,8 - 38007 Santa Cruz de Tenerife*		51,00%	51,00%	215	(78)	–	(24)	96	I.G.	–
Telefónica Internet, S.A. ***Prestaci n de servicios de acceso a Internet*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**10**				**10**	**C.**	**10**
Terra Networks, S.A.(1) ***Prestaci n y explotaci n de servicios de telecomunicaciones*** ***Vía Dos Castillas, 33 - Comp. tica Ed.1,1ª Plta. Pozuelo de Alarc n - 28224 Madrid***	**69,64%**	**0,83%**	**70,47%**	**93.176**	**125.246**	**–**	**(12.900)**	**80.029**	**I.G.**	–
Telefónica Interactiva Brasil, Ltda.(BRASIL) *Sociedad de cartera* *Rua de Consolaçao, 247, 6º - Sao Paulo*		99,99%	70,46%	38.825	–	–	(2.028)	38.805	I.G.	–
Terra Networks Brasil, S.A.(BRASIL) *Proveedor de servicios de acceso a Internety portal* *Porto Alegre*		96,00%	67,65%	6.879	(877)	–	(3.396)	36.171	I.G.	–
Terra Networks Perú, S.A.(PERÚ) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *Los Sauces, 374 - Torre Roja - San Borja - Lima*		99,99%	70,46%	1	–	–	(416)	1	I.G.	–
Terra Networks Mexico,S.A.De C.V. (MEXICO) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *Antonio L. Rodríguez 1884, Monterrey - Nuevo Leon*		100,00%	70,47%	9.330	545	–	(48)	44.842	I.G.	–
Información Selectiva, S.A.(Infosel) (MEXICO) *Proveedor de servicos de acceso a Internet, Portal e información financiera a tiempo real* *Ciudad de Monterrey - Nuevo Leon*		100,00%	70,47%	670	(11.536)	–	(902)	6.997	I.G.	–
Terra Networks USA,Inc . (U.S.A.) *Sociedad de cartera* *1201 Hays Street, Tallahassee - Florida*		100,00%	70,47%	10 US$	–	–	(31)	–	I.G.	–
Terra Networks Portal Services USA (U.S.A.) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *Miami - Florida*		90,00%	63,42%	1.000 US$	–	–	(116)	–	I.G.	–
Terra Networks Access Services USA (U.S.A.) *Proveedor de servicos de acceso a Internet* *New Jersey*		51,00%	35,94%	1.000 US$	–	–	159	–	I.G.	–
Terra Networks Guatemala, S.A. (GUATEMALA) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *C/ Diagonal,6 Edificio Las Margaritas II - Ciudad de Guatemala*		95,00%	66,95%	1	58	–	(14)	635	I.G.	–
Centro de Investigación y Experimentación de la Realidad Virtual, S.L. *Diseño de productos de comunicaciones* *Plaza de Canalejas, 3 - 28014 Madrid*		100,00%	70,47%	1				2.340	P.E.	324
Telefónica Servicios y Contenidos por la Red, S.A. (Teleline) (*) (12) *Proveedor de acceso a Internetbajo la marca Teleline* *Julián Camarillo, 6,2ª P. - 28037 Madrid*		100,00%	70,47%	1.020	2.677	–	(3.309)	3.543	I.G.	–
Terra Networks Mexico, S.A.De C. V. (MEXICO)		25,00%								
Ifigenia Plus, S.L. *Software ámbito cultura y educación* *Almagro, 12 -*		10,00%	7,05%	16	N/D		N/D	–	C.	–
Terra Interactiva de Contenidos, S.A.(1) *Realización de servicios de Internet* *Vía Dos Castillas, 33 - Comp. Ática Ed.1,1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid*		100,00%	70,47%	110	3.100	–	(449)	3.210	I.G.	–

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participación Directa	Participación Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en (10) Consolidación
Terra Networks Chile Holding Limitada (CHILE) *Sociedad de cartera* *C/ Moneda, 970, piso 12 - Santiago*		99,00%	69,77%	8.886	580	–	(1.039)	8.851	I.G.	–
Terra Networks Chile, S.A. (CHILE) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *C/ Moneda, 970, piso 12 - Santiago*		95,00%	66,95%	3.057	(318)	–	(500)	8.849	I.G.	–
Terra Networks Argentina, S.A.(ARGENTINA) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *Tucumán,1,piso 17 - Ciudad de Buenos Aires*		99,99%	70,46%	1.664	60	–	(149)	1.664	I.G.	–
Donde Latinoamericana, S.A.(ARGENTINA) *Propietaria del portal local Donde* *C/ 25 de Mayo, 66,piso 4º, oficina C - Córdoba - Buenos Aires*		100,00%	70,46%	5	–	–	(1)	741	I.G.	–
Netgocios, S.A.(ARGENTINA) *Propietaria del portal local Gauchonet* *C/ Paraguay, 754, piso 8º - Buenos Aires*		100,00%	70,46%	145	5	–	(21)	898	I.G.	–
Ordenamiento de Links Especializados, S.L. OLÉ (1) *Navegador en español para Internet* *C/ Nicaragua, 54 - Barcelona*		100,00%	70,47%	999	1	–	(346)	3.000	I.G.	–
Advertising Quality, S.L. *Actividades publicitarias en medios telemáticos y realización de proyectos informáticos* *Paseo de la Castellana,210 - 28046 Madrid*		50,00%	35,24%	2			3	1	P.E.	3
Plataformas Temáticas Internet, S.L. *Creación de webs y promoción de empresas a través de internet* *Travessera de Gràcia,342/ 344 - 08025 Barcelona*		40,00%	28,19%	1			12	–	P.E.	4
Telefónica Data, S.A.U. (*) (**) (1) ***Prestaci n y explotaci n de servicios de telecomunicaciones*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**13.069**	**8.706**	**–**	**1.840**	**21.775**	**I.G.**	**–**
Rey Moreno, S.A. (COLOMBIA) *Servicios Globales de Telecomunicaciones* *Bogotá - COLOMBIA*		50,00%	50,00%	1.627	385	–	94	1.849	P.E.	1.053
Telefónica Data Caribe (ESPAÑA) *Servicios Globales de Telecomunicaciones*		90,00%	90,00%	61				10	C.	10
Telecomunicaciones Ganadera, S.A. (COLOMBIA) *Servicios Globales de Telecomunicaciones*		50,93%	50,93%	158	546	–	(331)	384	P.E.	190
Telefónica Data España, S.A.U. (*) (**) (1) *Transmisión de datos* *Beatriz de Bobadilla,18 - 28040 Madrid*		100,00%	100,00%	6.533	3.816	–	6.114	21.765	I.G.	–
Interdomain *Fernando El Santo, 15 - 28.010 Madrid*		100,00%	100,00%	50	(18)	–	9	63	I.G.	–
Caser MVS *Investigación mercado virtual de seguros* *Plaza de la Lealtad,4 - 28014 Madrid*		49,00%	49,00%	580	(72)		–	264	P.E.	249
Casertel *Comercialización mercado virtual de seguros* *Plaza de la Lealtad,4 - 28014 Madrid*		15,00%	15,00%	500	1		–	75	C	75
Agencia de Certificación Electrónica, S.A. *Desarrollo del negocio de "notaría electrónica" mediante la tecnología SET* *Sor Angela de la Cruz,3 - 28020 Madrid*		40,00%	40,00%	249	(1)		(72)	99	P.E.	70
Telefónica Media, S.A.(*) (**) (1) ***Organizaci n y explotaci n de actividades y negocios relacionados con Serv. multimedia*** ***Jorge Manrique,12 - 28006 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**337.413**	**–**	**–**	**(18.579)**	**350.086**	**I.G.**	**–**
Telefónica Media Internacional y de Contenidos, S.A.(**) *Explotación de Servicios media y cable en Iberoamérica* *Gran Vía,28 - 28013 Madrid*		100,00%	100,00%	100	–	–	(609)	100	I.G.	–
Telefónica Media Internacional y de Contenidos USA Inc. (U.S.A.) *Explotación de Servicios media y cable en Estados Unidos*		100,00%	100,00%	733	(36)	–	(613)	702	I.G.	–
Telefónica Media Argentina, S.A.		100,00%	100,00%	N/D	N/D		N/D	33.532	C.	33.532
Atlántida Comunicaciones, S.A.(ARGENTINA) *Sector Multimedia* *Tucumán,1 Pta.20 Buenos Aires*		26,80%	26,80%	N/D	N/D		N/D	–	C.	–
Torneos y Competencias, S.A.(ARGENTINA) (3) *Contenidos y derechos de fútbol*		20,00%	20,00%	N/D	N/D		N/D	13.612	P.E.	4.629

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participación Directa	Participación Indirecta	Participación Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en (10) Consolidación
Telefónica Servicios Audiovisuales, S.A.(*) (**) (1) *Prestación de todo tipo de servicios de telecomunicaciones audiovisuales* *Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (Pozuelo de Alarcón) - 28223 Madrid*		100,00%	100,00%	1.000	1.125	–	1.040	1.393	I.G.	–
Telefónica Medios de Comunicación, S.A.(*) (**) (1) *Tenencia de acciones de sociedades del sector de los medios de comunicación* *Gran Vía,28 - 28013 Madrid*		100,00%	100,00%	26.300	–	–	(4.051)	15.338	I.G.	–
Gestora de Medios Audiovisuales de Fútbol, S.L. (**) (1) *Derechos del fútbol* *Rafael Calvo, 18 - 20010 Madrid*		100,00%	100,00%	20.000	–	–	(5.151)	34.180	I.G.	–
Audiovisual Sport, S.L. (3) *Titular de los derechos del fútbol* *O'Donnell,12 - Madrid*		40,00%	40,00%	14.770	(5)		(5.471)	11.450	P.E.	3.718
Cadena Voz de Radiodifusión, S.A. *Cadena de radio de cobertura nacional*		100,00%	100,00%	100	10	–	(112)	1.778	I.G.	–
Uniprex, S.A.(1) *Cadena de radio de cobertura nacional* *Pº Pintor Rosales, 76 - 28.008 Madrid*		100,00%	100,00%	1.031	3.273	–	(2.943)	18.031	I.G.	–
Compañía Tres Mil Ochocientos, S.L.		100,00%	100,00%	1	–		–	31	C.	31
Estaciones Radiofónicas de Aragón, S.A.		100,00%	100,00%	22	14		–	173	C.	173
Radio Cinco, S.L.		100,00%	100,00%	1	–		–	18	C.	18
Radio Noticias 90, S.A.		100,00%	100,00%	32	6		2	100	C.	100
Onda Cero, S.A.		100,00%	100,00%	10	(7)		–	46	C.	46
Grupo Universal Emisoras Radio Amanecer, S.A.		100,00%	100,00%	640	(483)		(2)	–	C.	–
La Veu de Lleida, S.L.		100,00%	100,00%	1	1		3	1	C.	1
Ondadit, S.L.		100,00%	100,00%	1	1		–	1	C.	1
Ipar Onda, S.A.		100,00%	100,00%	76	(16)		17	396	C.	396
Radio Tormes, S.A.		100,00%	100,00%	10	3		(1)	128	C.	128
Radio Alamedilla, S.A.		100,00%	100,00%	10	1		(1)	40	C.	40
Servicios de Teledistribución, S.A.(S.T. HILO) (*) (**) (12) *Prestación de servicios en el sector de la teledistribución* *Luchana,23 , 1º - 28010 Madrid*		100,00%	100,00%	210	665	–	149	297	I.G.	–
DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.(1) *Servicios de televisión digital vía satélite* *Rafael Calvo, 18, Pta.3ª - 28010 Madrid*		68,59%	68,59%	62.978	(2.515)		(31.424)	65.413	P.E.	19.918
Interocio Games, S.A. *Tecnologías relacionadas con el ocio para su difusión*		50,00%	50,00%	250				125	C.	125
Producciones Multitemáticas, S.A.(*) (**) (12) *Producción,distribución, compraventa y Explotac.de producciones televisivas y cinematográficas.* *Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (Pozuelo de Alarcón) - 28223 Madrid.*		100,00%	100,00%	2.000	(389)	–	(206)	2.000	I.G.	–
Lola Films, S.A.(1) *Producción de películas* *Doctor Gimeno, 12 - Barcelona*		70,00%	70,00%	2.100	775	–	(65)	2.168	I.G.	–
Otras Participaciones								194	C.	194
Hispasat, S.A.(3) *Explotación de un sistema de satélites de telecomunicaciones* *Gobelas, 41-45 - 28023 Madrid*		22,74%	22,74%	18.312	210		4.804	4.540	P.E.	5.304
Antena 3 de televisión, S.A.(1) (9) *Gestión del servicio público de T.V.y televisión por satélite.* *Avda.Isla Graciosa,s.n.- San Sebastián de los Reyes - 28700 Madrid*		47,21%	47,21%	27.778	7.628		20.978	52.329	P.E.	26.620
Patagonik Film Group (ARGENTINA) *Productora de contenidos audiovisuales*		30,00%	30,00%					1.428	C.	1.428
Pearson Plc (REINO UNIDO) *Editorial* *3 Burlington Gardens, London W1X 1LE*		5,00%	5,00%	38.598	257.237		(24.124)	103.391	P.E.	13.586
Telefónica Publicidad e Información, S.A.(*) (2) ***Edici n de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte*** ***Avda.de Manoteras , 12 - 28050 MADRID***	**63,00%**		**63,00%**	**1.020**	**1.426**	**(3.873)**	**13.781**	**647**	**I.G.**	**–**
TMP Worldwide España, S.A.(2) *Comercialización publicidad páginas amarillas de grandes clientes* *Príncipe de Vergara,12 - 4ª Pta.- 28002 Madrid*		95,00%	59,85%	45	5	–	(12)	43	I.G.	–
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.(BRASIL) (2) *Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte*		51,00%	32,13%	28	4	–	10	17	I.G.	–

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participación Directa	Participación Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en (10) Consolidación
Euredit, S.A.(FRANCIA) *Edición anuarios europeos* *Avda. Friedland,9 - 75008 París (Francia)*		5,00%	3,15%	3 m.FF	5 m.FF		4 m.FF	13	C.	13
Venturini España, S.A.(**) (2) ***Impresi n,artes gr ficas y marketing directo*** ***Avda.de la Industria,17 Tres Cantos - 28760 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**500**	**(15)**	**—**	**(25)**	**599**	**I.G.**	**—**
Venturini, S.A.(**) (2) *Comercialización marketing directo* *Vía Augusta,117, 2º 1ª - 08006 Barcelona*		100,00%	100,00%	30	4	—	9	34	I.G.	—
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1	C.	1
Telefónica Internacional, S.A. (*) (**) (1) (9) ***Inversi n en el sector de las Telecomunicaciones en el exterior*** ***C/ Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**98,75%**	**1,25%**	**100,00%**	**119.009**	**109.936**	**—**	**67.015**	**217.713**	**I.G.**	**—**
Telefónica Panamericana - MCI Holding, B.V. (HOLANDA) (1) *Holding*		50,00%	50,00%	20 M.NLG	N/D		—	802	C.	802
Cablevisión, S.A.(ARGEN TINA) (11) *Televisión por cable*		35,86%	35,86%	163 M.Parg.	N/D			69.397	P.E.	21.709
Ibero Leste Participaçoes (BRASIL)		38,00%	38,00%	39.994			(578)	13.971	I.G.	—
Tele Leste Celular Participaçoes, S.A.(Bahía Celular) (BRASIL) (1)		19,26%	8,99%	4.581	10.287		(7.015)	N/D	P.E.	1.261
Telebahía Celular, S.A.(1)		89,30%	10,17%	4.731	2.486		(8.033)	N/D	P.E.	178
Telergipe Celular, S.A.(1)		73,60%	9,10%	937	793		(885)	N/D	P.E.	75
Intertelefónica do Brasil Holding, Ltd.(B RASIL)		100,00%	100,00%	46.860			(1.844)	67.250	I.G.	—
Portelcom (BRASIL)		35,80%	35,80%	319.357			(6.529)	59.602	I.G.	—
Telesp Celular Participaçoes, S.A.(Río Celular)		19,26%	6,90%	39.519	123.156		41.113	N/D	P.E.	7.642
Telesp Celular, S.A.		71,40%	4,92%	99.661	2.549		27.575	N/D	I.G.	—
Sudestecel Participaçoes (BRASIL)		85,49%	85,49%	119.367			24.961	102.295	I.G.	—
Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A.(Río Celular) (BRASIL) (1)		19,26%	17,57%	37.070	38		37.914	1.997	I.G.	—
Telerj Celular, S.A.(1)		70,70%	31,34%	35.847	162		(150)	N/D	I.G.	—
Telest Celular, S.A.(1)		85,23%	20,90%	12.473	756		4.083	N/D	I.G.	—
Telefónica El Salvador Holding, S.A.de C.V. (EL SALVADOR)		51,00%	51,00%	15.930	(11)		(6)	8	I.G.	—
Telefónica de El Salvador, S.A.de C.V.		86,71%	44,22%	10	(1)		(2)	N/D	I.G.	—
Telefónica Brasil Sul Celular Participaçoes, S.A.(B RASIL) (1) *Holding*		59,27%	60,71%	57.164			1.273	31.984	I.G.	—
Celular CRT Participaçoes, S.A.(B RASIL) (1) *Operadora de telecomunicaciones* *Avda.Bor ges de Medeiros nº 512,15 andar.Porto Alegre - Río Grande do Sul 90020 -022 Brasil*		36,65%	36,97%	11.847	32.084		(5.378)	18.356	I.G.	—
Celular CRT, S.A.(B RASIL)		100,00%	36,97%	4.276	32.084		(5.376)	N/D	I.G.	—
TBS Participaçoes		52,93%	54,37%	110.352	2.957		(9.984)	50.931		
CRT Fixa (BRASIL) (1)		28,26%	15,36%	59.987	70.027		4.155	N/D	P.E.	22.265
Sao Paulo Telecomunicaçoes Participaçoes, S.A.(B RASIL)		69,00%	69,00%	389.925	16.522		(100.126)		C.	31.438
Telesp, S.A. (BRASIL) (1)		20,57%	19,28%	519.009	315.315		396.007	20.900	I.G.	—
Telefónica de Centroamérica (GUATEMALA), S.A.de C.V.		26,01%	26,01%	7.684				4.057	I.G.	—
Telefónica Centroamericana, S.L. (ESPAÑA)		51,00%	51,00%	N/D	N/D		N/D	80	C.	80
Telefónica Ibero Americana, Ltda.(B RASIL)		100,00%	100,00%	71.075			583	77.593	I.G.	—
Telefónica Finance Limited (ISLA DE MAN) (1) *Financiera*		100,00%	100,00%	2 m.Lib.	8.730		220	1	I.G.	—
Telefónica del Perú Holding, S.A.(PERÚ) (1) *Holding*		90,00%	90,00%	313.006			(2.734)	245.869	I.G.	—
Telefónica del Perú, S.A.(PERÚ) (14) *Operadora de servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales del Perú* *Avda.Arequipa,1155 Santa Beatríz - Lima*		38,90%	40,04%	149.625	33.538		36.951	33.182	I.G.	—
Telefónica Publicidade e Informaçao, S.A.(BRASIL)		49,00%	49,00%					16	I.G.	—
Telefónica Internacional USA Inc.		100,00%	100,00%	2	(153)				I.G.	—
Telefonica International Holding, B.V. (HOLANDA) (1) *Holding*		100,00%	100,00%	104.541	80.072	(2.894)	4.865	69.410	I.G.	—
Telefónica Chile Holding, B.V. (HOLAN DA) (1) *Holding*		100,00%	100,00%	100 m.NLG	N/D		N/D	N/D	I.G.	—

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participación Directa	Participación Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en (10) Consolidación
Telefónica Internacional de Chile, S.A. (CHILE) (4) *Holding*		100,00%	100,00%	12.286	182.391		(5.331)	N/D	I.G.	–
Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (C.T.C.), (CHILE) (4) *Operadora de servicios de telecomunicaciones en Chile.* *Avenida Providencia,111 piso 29 Santiago de Chile*		43,64%	43,64%	206.639	176.423		15.478	N/D	I.G.	–
Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (CHILE) (4) *Edición y venta de publicidad. Páginas blancas y amarillas* *Avda.de Santa María,792 Santiago de Chile*		51,00%	54,93%	796	2.213		1.124	N/D	I.G.	–
Compañía de Inver. en Telecomunicaciones, S.A.(ARGENTINA) *Holding* *Tucumán,1 P-18 Buenos Aires*		50,01%	50,01%	87.747				61.990	I.G.	–
Telefónica de Argentina, S.A.(ARGENTINA) *Operadora de telecomunicaciones en la región sur de Argentina* *Presidente Perón,949 - piso 7 - 1038 Buenos Aires*		52,88%	27,21%	395.378	81.523		71.218	N/D	I.G.	–
Telefónica Venezuela Holding, B.V. (HOLANDA) (1) *Holding*		100,00%	100,00%	7	(8.367)			N/D	I.G.	–
Venworld Telecom,C.A. (VENEZUELA) (13) *Holding*		16,00%	16,00%	114.420 M.Bol.				N/D	P.E.	44.106
Cía.Anónima N.de Teléfonos de Venezuela,C.A.(CANTV) (VENEZUELA) (13) *Operadora de Telecomunicaciones* *Avenida Libertador, Centro Nacional de Telecomunicaciones, Piso 1 - 1226 Caracas*		40,00%	6,40%	36.901 M.Bol.				N/D	P.E.	–
TYSSA, Telecomunicaciones y Sistemas, S.A.(ARGENTINA) *Consultoría en sistemas de Telecomunicaciones* *Presidente Perón,949 P-14 - 1038 Buenos Aires*		41,77%	41,77%	N/D	N/D		N/D	126	C.	126
Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, INC. (PUERTO RICO) (1) *Operadora de servicios de telecomunicaciones* *Calle 1, Edificio nº 8.Metro Office Park.Sector de Buchanan.Guaynabo - Puerto Rico*		98,00%	98,00%	18.469	(1.300)		(452)	N/D	I.G.	–
Telecomunicaciones Ultramarinas de Puerto Rico (PUERTO RICO) *Operadora de telecomunicaciones*		14,90%	14,90%	1 m.USD				3.280	C.	3.280
InfonetServices Corporation (USA) (5) *Operadora de servicios de telecomunicación* *2100 East. Crand Avenue. El Segundo, California 90245 - 1022 USA*		14,62%	14,62%	16.020				N/D	P.E.	20.368
Telur, S.A.(FEDERACION RUSA) *Fabricación de equipos de telecomunicaciones*		5,00%	10,37%	6 M.Rub.				53	C.	53
Otras Participaciones								N/D	P.E.	34.623
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A		N/A	48.517	C.	48.517
Telefónica Servicios de Distribución, S.A.(**) (3) ***Prestación de servicios de distribución de correspondencia,directorios y paquetería*** ***C/ Gran Vía,28 - 28.013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**10**	**255**	**–**	**(67)**	**265**	**I.G.**	**–**
Atento Telecomunicaciones España, S.A.(*) (**) (12) ***Prestación de Serv.,Promoc., Comercializ.y Est. de mercado relacionados con el Marketing directo*** ***Santiago de Compostela,94 - 7ª - 28035 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**230**	**1.882**	**–**	**1.791**	**5.000**	**I.G.**	**–**
Tempotel,Empresa de Trabajo Temporal, S.A. (*) (**) (12) *Empresa de trabajo temporal* *Hernani,64 - 28020 Madrid*		100,00%	100,00%	10	25	–	41	10	I.G.	–
Gestión de Servicios de Emergencia y Atención al Ciudadano, S.A.(12) *Sistemas de Información y comunicación para situaciones de emergencia* *Paseo Marítimo, 38 A - 1º E - 07014 Palma de Mallorca*		100,00%	100,00%	100	(36)	–	71	76	I.G.	–
Atttento Holding Telecomunicaciones, S.A.(ESPAÑA) (**) (1) ***Sociedad Holding*** ***C/ Gran Vía,28 - 28.013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**10**	**–**	**–**	**(544)**	**10**	**I.G.**	**–**
Atento Do Brasil, LTDA.(B RASIL) *Prestación de servicios de call-centers.* *Av. Maria Coelho de Aguiar, 215 - Bloco B, 8 - 05804-900 Sao Paulo*		100,00%	100,00%	1.562	(66)	–	(57)	1.562	I.G.	–
Trilha Sistemas de Comunicaçao, Ltd.(B RASIL) *Prestación de servicios de call- centers.* *Av. Tancredo Neves, 1186 4º - Salvador de Bahía*		100,00%	100,00%	33	27	–	33	679	I.G.	–
Atento USA (U.S.A.) *Prestación de servicios de call-centers* *1001 Brickell Bay Drive Suite,2410 - Miami - Florida 33131*		100,00%	100,00%	1	(2)	–	(266)	–	I.G.	–
Atento Puerto Rico (PUERTO RICO) *Prestación de servicios de call-centers.* *Caguas*		100,00%	100,00%	–	(1)	–	(152)	2	C.	2

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, año 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, año 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participación Directa	Participación Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en (10) Consolidación
Atento Centroamérica, S.A. (GUATEMALA) *Prestación de servicios de call-centers.* *14 Calle 3-51 Zona 10 Edificio Murano Center 18 Nivel*		100,00%	100,00%	160	5	–	(131)	159	I.G.	–
Atento Chile, S.A. (CHILE) *Prestación de servicios de call-centers.* *Diagonal Paraguay, 386 - Santiago de Chile*		100,00%	100,00%	–	(15)	–	(249)	–	I.G.	–
Atento Perú, S.A.C.(PERÚ) *Prestación de servicios de call-centers.* *C/ Jiron Camana,650 - 01 Lima*		100,00%	100,00%	1.473	(3)	–	189	2.714	I.G.	–
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA) (*) (**) (3) ***Realizaci n de actividades y proyectos de investigaci n en el campo de las Telecom.*** ***Emilio Vargas, 6 - 28043 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**1.000**	**3.637**	**–**	**841**	**1.000**	**I.G.**	**–**
Telefónica North America, INC (U.S.A.) (3) ***Mediaci n financiera*** ***1209 Orange Street,19.801 Wilmington/New Castle County Delaware***	**100,00%**		**100,00%**	**1**	**1**	**–**	**–**	**1**	**I.G.**	**–**
Telefónica Europe, B.V. (HOLANDA) (1) ***Captaci n de fondos en los mercados de capitales.*** ***Aert van Nesstraat 45, 4º 3000 AM Rotterdam - P.O. Box 548***	**100,00%**		**100,00%**	**8**	**112**	**–**	**170**	**8**	**I.G.**	**–**
Inmobiliaria Telefónica, S.L. (*) (**) (1) ***Compraventa y arrendamiento de bienes inmuebles*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**1.670**	**15.543**	**–**	**(238)**	**17.211**	**I.G.**	**–**
Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A.(*) (**) (3) ***Prestaci n de servicios relacionados con las tecnologías de la informaci n*** ***Jos Abascal,4 - 28003 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**499**	**–**	**–**	**218**	**500**	**I.G.**	**–**
Urbana Ibérica, S.A. (*) (**) (3) ***Cobro deudas pendientes y gesti n de tesorería Gda.por la Vta.de terrenos y edificaciones*** ***C/ Gran Vía,30 4ªPta.- 28.013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**264**	**(40)**	**–**	**(2)**	**14**	**I.G.**	**–**
Telefónica Servicios Móviles, S.A.(*) (**) (1) ***Gesti n y comercializaci n telefonía m vil autom tica*** ***Plaza de la Independencia,6 - Pta.5 - 28001 MADRID***	**100,00%**		**100,00%**	**68.099**	**101.043**	**(39.000)**	**93.354**	**78.460**	**I.G.**	**–**
Radiored 1, S.A.(*) (**) (1) *Apoyo a la gestión de las sociedades del grupo.Radiotelefonía en grupo cerrado (Sociedad Matriz)* *Manuel Tovar, 35 - 2º - 28034 Madrid*		100,00%	100,00%	1.500	(203)	–	44	2.750	I.G.	–
Radiored Catalunya, S.A.(*) (**) (1) *Radio-telefonía de grupo cerrado* *Manuel Tovar, 43 - 28034 Madrid*		100,00%	91,00%	200	(14)	–	74	338	I.G.	–
Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A.(**) (1) *Gestión y comercialización del servicio mensatel de radiomensajería* *Manuel Tovar, 35 - 3º - 28034 Madrid*		100,00%	100,00%	1.417	(258)	–	4	2.404	I.G.	–

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS ASOCIADAS	Participación Directa	Participación Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
Telefactoring Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.(1) *Las de pr stamo y cr dito, como cr dito al consumo, cr dito Hipot. y Transac. comerciales.* *Pedro Teixeira,8 - 28020 Madrid*	50,00%		50,00%	850	158		204	440	P.E.	606
Aliança Atlântica Holding B.V. (HOLANDA) *Tenedora de 950.000 acciones de Portugal Telecom, S.A* *Strawinskylaan 1725, 1077 XX Amsterdam (THE NETHERLANDS)*	50,00%		50,00%	330 M.NLG	(2) M.NLG.		2 M.NLG.	5.966	P.E.	5.966
Torre de Collçerola, S.A.(2) *Explotaci n torre de telecomunicaciones y prestaci n de asistencia t cnica y consultoría.* *Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/nº - 08017 Barcelona*	42,00%		42,00%	2.000	48		29	845	P.E.	872
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A.(2) *Explot. sistema de terminales de juego al servicio del O.Nal.de Lot y Aptas.del Estado* *Manuel Tovar, 9 - 28034 Madrid*	31,75%		31,75%	2.000	4.515		1.273	635	P.E.	2.473
Amper, S.A.(6) (9) *Desarrollo, fabricaci n y reparaci n de sistemas y equipos de Telecom. y sus componentes* *Torrelaguna,75 - 28027 Madrid*	12,21%		12,21%	4.644	12.241		14	3.935	P.E.	2.063
Portugal Telecom, S.A.(PORTUGAL) (1) *Operadora de telecomunicaciones* *Fontes Pereira de Melo, 40 - 1089 Lisboa*	3,50%	0,25%	3,75%	209.504	220.838		49.106	52.215	P.E.	18.645

EMPRESAS PARTICIPADAS	Participación Directa	Participación Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
Promoció de Ciutat Vella, S.A. *Rehabilitaci n urbanística de La Ciutat Vella de Barcelona* *Rambles, 77 - 08002 Barcelona*	3,57%		3,57%	2.800	N/D		N/D	100	C.	100
Catalana D'Iniciatives, C.R. , S.A. *Promoci n sociedades no financieras* *Passeig de Gracia,2 - 2ºB - 08007 Barcelona.*	3,60%		3,60%	4.000	N/D		N/D	145	C.	145
Nexus Capital, S.A. *Passeig de Gracia,2 - 2ºB - 08007 Barcelona.*	3,60%		3,60%	2.000	N/D		N/D	72	C.	72
I-CO Global Communications (HOLDINGS) Limited (ISLAS CAIMAN)	0,03%		0,03%	N/D	N/D		N/D	1.002	C.	1.002
Otras participaciones	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		N/A	43	C.	43
TOTAL VALOR EN CONSOLIDACIÓN EMPRESAS ASOCIADAS (Nota 8)										260.799
TOTAL VALOR EN CONSOLIDACIÓN EMPRESAS PARTICIPADAS (Nota 8)										166.806

(1) Sociedad auditada por Arthur Andersen.
(2) Sociedad auditada por Price & Cooper.
(3) Sociedad auditada por K.P.M.G. Peat Marwick.
(4) Sociedad auditada por Langton Clarke (Grupo Arthur Andersen).
(5) Sociedad auditada por Deloitte & Touche.
(6) Sociedad auditada por Ernst & Young.
(7) Sociedad auditada por Coopers & Lybrand.
(8) Sociedades en liquidaci n.
(9) Datos consolidados.
(10) Este valor hace referencia a la aportaci n al Grupo Telef nica y no a los subgrupos donde se encuentran las sociedades aportantes.
(11) Sociedad auditada por Pistrelli,Díaz & Asociados (Grupo Arthur Andersen).
(12) Sociedad auditada por B.D.O.
(13) Sociedad auditada por Piernavieja, Porta, Cachafeiro & Asociados(Grupo Arthur Andersen).
(14) Sociedad auditada por Medina, Zalzívar & Asociados(Grupo Arthur Andersen).

I.G. Sociedades consolidadas por el m todo de Integraci n Global.
I.P. Sociedades consolidadas por el m todo de Integraci n Proporcional.
P.E. Sociedades consolidadas por el m todo de Puesta en Equivalencia.
N/D Datos no disponibles.
N/A No aplicable.
C. Sociedades participadas.
Datos en moneda extranjera:M.millones y m.miles.
Las empresas asociadas y participadas con datos provisionales.

ANEXO II

— Durante el período finalizado al 31 de diciembre 1999 y 1998 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Ejercicio 1999

En marzo Telefónica Internacional constituyó Tele Ibero Americana Ltda. Sociedad que ha servido de vehículo para realizar las adquisiciones en los mercado donde cotizan las empresas brasileñas, como se detalla a continuación.

A lo largo del ejercicio y desde el mes de marzo, la *sociedad Tele Ibero Americana, Ltda.*, filial al 100% de *Telef nica Internacional, S.A.* y ésta de forma directa,han venido adquiriendo tìtulos de algunas de las compañías brasileñas, mediante compras directas en el mercado. Adicionalmente,también se han adquirido títulos de sociedades brasileñas a través de la sociedad *Iberoleste Participa oes, S.A.*, creada conjuntamente con Iberdrola y en la que Telefónica Internacional posee el 38% del capital social. Estas adquisiciones se realizaron compatibilizando legalmente en el tiempo las mencionadas adquisiciones directas en el mercado con los procesos de reestructuración y con la oferta pública de adquisición lanzada sobre las operadoras celulares brasileñas que se menciona a continuación.Al 31 de diciembre los porcentajes adicionales adquiridos son los siguientes:

— Un 2,14% adicional de *Telebahía Celular, S.A.* por un importe de 557 millones de pesetas;un 4,187% adicional de Telesp *Participa oes, S.A.* por 41.017 millones de pesetas;un 2,875% adicional de *Telecomunica oes de Sao Paulo, S.A.(Telesp)* por 26.220 millones de pesetas;un 0,102% de *Companhia Telefonica Do Borda Do Campo, S.A. (CTBC)* por 37 millones de pesetas;un 1,679% de *Tele Sudeste Celular, S.A.* por 3.491 millones de pesetas;un 18,92% adicional de *Telerj Celular, S.A.* por 28.131 millones de pesetas, un 1,669% de *Tele Leste Celular, S.A.* por 482 millones de pesetas;un 5,922 % adicional de *Telest Celular, S.A.* por un importe de 783 millones de pesetas y un 2,485% adicional de *Telergipe Celular, S.A.* por un importe de 53 millones de pesetas.Las sociedades Telesp, Tele Sudeste Celular, Telest Celular y Telerj Celular, se consolidan por el método de integración global.Las sociedades Telebahía Celular, Telergipe Celular, y Tele Leste Celular, se consolidan por el método de puesta en equivalencia.

Las asambleas de accionistas de las operadoras de telefonía fija del estado de Sao Paulo (Brasil), Telecomunicaciones de Sao Paulo (Telesp), Companhia Telefónica Da Borda Do Campo (CTBC) y la empresa Holding que agrupa a ambas, Telesp Participaçoes, S.A.,aprobaron en noviembre de 1999 la fusión de todas ellas en una sola sociedad que operará bajo la razón social de Telecomunicaçoes de Sao Paulo, S.A. (Telesp). La operación aprobada previamente por la agencia nacional de Telecomunicaciones de Brasil (Anatel), contó también con el apoyo de los accionistas minoritarios. El Grupo Telefónica posee directa e indirectamente el 19,29% de Telesp que representa un 54,041% del capital con derecho a voto.

Durante el mes de diciembre,la sociedad Telesp ha adquirido el 72,66% del capital de la sociedad *Centrais Telef nicas de Ribeirao Preto, S.A. (CETERP)*, que representa un 96% del capital con derecho a voto, por un importe de 334 millones de reales (30.404 millones de pesetas). Esta sociedad presta servicios de telefonía fija y celular en el estado de Sao Paulo, en los municipios de Ribeirao Preto, Guatapará y Bonfim Paulista. Esta sociedad se ha registrado por el coste de adquisición,dado que la toma de posesión de la misma ha tenido lugar el 3 de enero de 2000.

A lo largo del ejercicio, Telefónica Internacional ha adquirido un 5,03% adicional del capital de *Telef nica del Per , S.A.*, por un importe de 33.182 millones de pesetas. Con esta operación la participación total del Grupo Telefónica sobre la sociedad es del 40,03%.La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

El 16 de diciembre de 1999,la sociedad participada *Infonet Services Corporation Inc. (Infonet)*, inició su cotización en la bolsa de Nueva York mediante la venta de una parte de las acciones propiedad de los antiguos socios y la emisión de nuevas acciones.Hasta el momento de la salida a Bolsa de esta sociedad,el Grupo Telefónica Internacional tenía registrada su participación por el coste de adquisición,sin embargo, de acuerdo con la legislación española,al ser una sociedad cotizada,ha procedido a registrarla por el método de puesta en equivalencia.El resultado obtenido por el Grupo en esta operación,ha ascendido a 19.204 millones de pesetas, registrándose este importe en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe “beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas”, viendo disminuido el porcentaje de participación en dicha sociedad hasta el 14,63%.

La Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.ha adquirido en el mes de enero el 60% del *Grupo Sonda* por 18.758 millones de pesetas.La sociedad matriz de dicho grupo, se consolida por el método de integración global.

En junio, Telefónica Internacional,ha adquirido un 19% adicional de la sociedad *Telef nica Larga Distancia de Puerto Rico, Inc.*, desembolsando en la operación 7.049 millones de pesetas. Con esta compra,el porcentaje de participación en la sociedad se eleva hasta el 98%.La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

Telefónica Internacional ha constituido en el mes de mayo las sociedades *Telef nica de Centroam rica (GUATEMALA), S.A. de C.V.* y *Telef nica Centroam rica (ESPA A)*, desembolsando 2.872 y 80 millones de pesetas, respectivamente. También ha constituido en el mes de mayo conjuntamente con Telefónica Publicidad e Información, S.A.la sociedad *Telef nica Publicidade e Informa ao, Ltda. (BRASIL)*, con un capital de 340 millones de reales. Telefónica Internacional. posee el 49% y T.P.I. el 51% restante. La sociedad se consolida por el método de integración global.

A 31 de diciembre de 1998 el grupo Telefónica Internacional, poseía el 16,7% del capital de la sociedad *Companhia Riograndense de Telecomunicaciones, S.A. (CRT)*, tras la adjudicación, junto con otros socios, del 85,12% del capital con derecho a voto de la sociedad en sendas subastas realizadas en 1996 y 1998 por el Gobierno de Rio Grande Do Sul. El 25 de junio de 1998 fue aprobada la creación de la sociedad filial Celular CRT, S.A., a la que fueron traspasados todos los activos y pasivos relativos al negocio de telefonía móvil. Este hecho se enmarca dentro de la obligación existente de que sean sociedades diferentes las operadoras de telefonía fija y telefonía móvil.Durante el ejercicio 1999, se ha culminado la escisión de ambas sociedades. Telefónica Internacional,para llevar a cabo dicho proceso de escisión, constituyó a su vez una sociedad Holding denominada *TBS Celular Participa oes*, donde aportó las acciones de la nueva compañía Celular CRT Participaçoes, S.A.,manteniendo el mismo porcentaje que tenía en la antigua Holding TBS Participaçoes (52,93%). En agosto, Telefónica Internacional adquirió de forma directa un 23,5% del capital de *Celular CRT Participa oes* al suscribir íntegramente la totalidad de las acciones que esta compañía destinó a una ampliación de capital. Adicionalmente, en noviembre de 1999 Telefónica Internacional adquirió el 6,34% de Tele Brasil Sul Celular Participaçoes, S.A.alcanzando un 59,27% en el capital de dicha sociedad.

La sociedad Celular CRT Participaçoes, que se integra por el método de integración global,es participada directa e indirectamente por el grupo en un 36,97%.

En mayo la sociedad filial *Telef nica Publicidad e Informaci n, S.A.* amplió capital con cargo a reservas, desdobló el valor nominal de las acciones y redenominó la cifra del capital social en euros, quedando fijada en 1.000 millones de pesetas. Posteriormente,amplió capital en 20 millones de pesetas con una prima de emisión de 28 millones de pesetas, siendo suscrito y desembolsado en su totalidad por La Caixa.En junio se cierra la oferta pública de venta del 35% de las acciones de TPI en bolsa, con unas plusvalías para el Grupo Telefónica de 99.741 millones de pesetas. Tras estas operaciones, Telefónica, S.A.mantiene un 63% de participación en TPI.La sociedad continúa consolidándose por el procedimiento de integración global.

La sociedad *Terra Networks, S.A. (antes Telef nica Interactiva)* se encuentra inmersa en el proceso de creación del primer grupo internacional de Internet en el mercado de habla hispana y portuguesa. Para ello y durante el ejercicio de 1999,ha estado constituyendo y adquiriendo empresas de Internet en Brasil,México, Chile, Perú, Argentina,Guatemala y Estados Unidos.Asimismo, tiene prevista su expansión geográfica a otros mercados durante el año 2000. En noviembre,el grupo Terra ha comenzado a cotizar en la Bolsa de Madrid y en el NASDAQ (National Association of Security Dealers'Automated Quotation System) en Estados Unidos.

Tras la salida a Bolsa,el Grupo Telefónica disminuyó su participación directa e indirecta en esta sociedad hasta el 70,47% que posee al 31 de diciembre de 1999.El resultado generado por esta operación (82.885 millones de pesetas),se encuentra recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas". La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

Con fecha 29 de julio de 1999 Terra Networks, S.A.firmó un acuerdo de compraventa de acciones con los accionistas de *Centro de Investigaci n y Experimentaci n de Realidad Virtual, S.L. (CIERV)*, conocido como *Grupo Teknoland*.

En virtud de este acuerdo, CIERV se escindió en dos sociedades, CIERV y CIERV NUEVA, adquiriendo Terra Networks, S.A. por un importe de 1.101 millones de pesetas el 100% de las acciones de CIERV, la cual posee el 14,33% del capital de la sociedad *Corporaci n Real Time Team, S.L. (CRTT)*.

Posteriormente, Terra Networks, S.A.ha suscrito y desembolsado en su totalidad una ampliación de capital en CRTT por importe de 1.263 millones de pesetas., con lo que su porcentaje de participación en esta compañía asciende al 27,1%.Sin embargo, tras posteriores ampliaciones de capital que serán suscritas por el resto de los socios, Terra Networks, S.A. controlará finalmente un 25% de la mencionada sociedad CRTT.

Con fecha 21 de julio de 1999, Terra Networks adquirió el 95% de la sociedad *Terra Networks Guatemala, S.A. (Guatemala)*, por un importe de 635 millones de pesetas.

La sociedad Terra Networks, S.A.ha constituido en el mes de abril la sociedad *Terra Interactiva de Contenidos, S.A.* con un capital de 110 millones de pesetas y una prima de emisión de 3.100 millones de pesetas, íntegramente suscrito y desembolsado por la sociedad matriz.La sociedad se integra en los estados financieros consolidados por el método de integración global.

Durante el ejercicio 1999 Terra Networks, S.A. ha adquirido a través de su filial *Telef nica Interactiva Brasil Ltda*. el 96% de las acciones de *Terra Networks Brasil, S.A. (antes Nutec Inform tica, S.A.)*, sociedad dedicada a proveer acceso a Internet mediante la marca ZAZ, a comercializar software desarrollado por terceros, a prestar servicios relacionados con las redes de acceso y a desarrollar actividades como Portal de Internet.

Con fecha 27 de mayo de 1999 Terra Networks, S.A. constituyó la sociedad *Terra Networks USA,Inc. (antes Telef nica Interactiva USA,Inc.)*. Con fecha 5 de octubre de 1999, Terra y la Sociedad International Discount Telecomunications Corporation (IDT) suscribieron un contrato de "joint venture" con la finalidad de desarrollar servicios de acceso a Internet y servicios de portal en el mercado norteamericano.

En ejecución del citado "joint venture", el 5 de octubre de 1999 IDT y Telefónica Interactiva USA,Inc. constituyeron *Terra Networks Acces Services USA Llc*., participada en un 51% por Telefónica Interactiva USA,Inc. y en un 49% por IDT para participar en el negocio de acceso a Internet. En

esa misma fecha, IDT y Telefónica Interactiva USA Inc., constituyeron *Terra Networks Interactive Services USA Llc*., participada en un 90% por Telefónica Interactiva USA INC y en un 10% por IDT, para desarrollar el negocio del portal.

Terra Networks, S.A adquirió en el mes de marzo el 100% de la sociedad *Ordenamiento de Links Especializados, S.L.* por un importe de 2.000 millones de pesetas. Posteriormente,en el mes de mayo, la sociedad ha realizado una ampliación de capital de 1.000 millones de pesetas, íntegramente suscrito y desembolsado por Terra Networks.La sociedad se consolida por el procedimiento de integración global.

Terra Networks adquirió el 100% de *Informaci n Selectiva S.A.(INFOSEL)* a los accionistas del Grupo Reforma a través de diversas transacciones por un coste de adquisición de 6.997 millones de pesetas.Infosel provee servicios de acceso a Internet,de portal,de información financiera a tiempo real y servicios para empresas.La sociedad se integra en los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.

A lo largo del ejercicio, Terra Networks, S.A. y Telefónica Servicios y Contenidos por la Red, S.A.han adquirido el 100% de la sociedad *Terra Networks M xico, S.A.de C.V.* en la que Terra Networks participa al 75% y Telefónica Servicios y Contenidos por la Red al 25%. Terra Networks Mexico se integra en los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Con fecha 8 de septiembre de 1999 Terra Networks, S.A. constituyó la sociedad *Telef nica Interactiva Chile Limitada*, con un capital social de 100.000 pesos chilenos, de la que Terra Networks, S.A.participa en un 99%.

Con fecha 4 de octubre de 1999 *Telef nica Networks Chile Holding Limitada* adquirió a CTC Mundo el total de acciones que poseía en *Proveedora de Servicios de Conectividad, S.A. (actualmente Terra Networks Chile)*, que ascendía al 95% del total de acciones emitidas de la Sociedad. El precio pagado por Terra Networks Chile ascendió a 40 millones de dólares de USA.En los estados financieros del Grupo Telefónica,se ha realizado la oportuna eliminación del beneficio obtenido por CTC Mundo en la operación (el 43,64% de participación directa e indirecta que el Grupo Telefónica posee sobre CTC Chile,matriz de la sociedad CTC Mundo),quedando reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Telefónica,dentro del epígrafe "beneficio por enajenación de sociedades consolidadas", un importe de 4.131 millones de pesetas.

Con fecha 28 de julio de 1999 Terra Networks, S.A. constituyó la **sociedad Telef nica Interactiva Argentina, S.A.** con un capital social de 12.000 dólares USA,del que Terra Networks, S.A.participa en un 99,9%.

Con fecha 21 de septiembre de 1999 Telefónica Interactiva Argentina, S.A.,adquirió el 100% de las acciones de **Donde Latinoamericana, S.A.**, sociedad propietaria del portal local Donde,por importe de 4.504.000 dólares USA.

Con fecha 9 de septiembre de 1999 Telefónica Interactiva Argentina, S.A.,adquirió el 100% de las acciones de **Netgocios, S.A.**, sociedad propietaria del portal local Gauchonet y de los dominios registrados en Argentina y Estados Unidos bajo Gauchonet,por importe de 4.586.000 dólares USA.

La inversión total en Argentina asciende a 9.090.000 dólares USA, equivalentes a 1.664 millones de pesetas.Las tres sociedades se integran en los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Con fecha 2 de septiembre de 1999 Terra Networks, S.A. constituyó la sociedad *Terra Networks Per , S.A.* con un capital social de 1.000 nuevos soles, del que Terra Networks, S.A.participa en un 99,9%.

Con fecha 20 de octubre de 1999 Terra Networks Perú S.A.adquirió a Telefónica Servicios Internet, S.A.C.(sociedad filial de Telefónica del Perú) todos los activos, contratos y elementos necesarios para el desarrollo de la provisión de acceso a Internet,por importe de 5 millones de dólares.

En los estados financieros del Grupo Telefónica,se ha realizado la oportuna eliminación del beneficio obtenido por la sociedad Telefónica Servicios Internet(filial de Telefónica del Perú) en la operación (el 40,04% de participación directa e indirecta que el Grupo Telefónica posee sobre Telefónica del Perú,matriz de la sociedad Telefónica Servicios Internet) quedando reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Telefónica dentro del epígrafe "beneficio por enajenación de inmovilizado"2.490 millones de pesetas.

El 4 de noviembre de 1999 Terra Networks vendió el 100% de su participación en la sociedad *Doubleclick Iberoam rica, S.L.* por un importe de 208 millones de pesetas, generándose un beneficio para el grupo de 120 millones de pesetas, habiéndose contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "beneficios por enajenación de sociedades consolidadas".

En julio, Telefónica, S.A.adquirió el 50% de la sociedad *Alian a Atl ntica Holding B.V.* por 3.439 millones de pesetas.Dicha sociedad es tenedora de 950.000 acciones de la sociedad Portugal Telecom, S.A., con lo que la participación de Telefónica en el capital de esta sociedad se incrementa hasta el 3,75%.Dicha sociedad continúa integrándose en los estados financieros del Grupo Telefónica por el procedimiento de puesta en equivalencia.

También en el mes de julio, la sociedad *Portugal Telecom, S.A.* amplió capital en la proporción de 1 acción nueva por cada 10 antiguas. Telefónica,acudió a la ampliación suscribiendo y desembolsando las acciones a las que tenía derecho (665.000) en función de su porcentaje sobre el capital de la sociedad,lo que supuso un desembolso de 4.153 millones de pesetas.La sociedad Aliança Atlántica también suscribió los títulos (95.000) a los que tenía derecho. La sociedad continúa consolidándose por el método de puesta en equivalencia.

Los principales movimientos del grupo Media a lo largo del ejercicio han sido los siguientes:

— Telefónica Media, S.A. adquirió en el mes de agosto el 100% de la sociedad radiofónica *Uniprex, S.A.* por 18.031 millones de pesetas, desembolsando inicialmente en esta operación 12.000 millones de pesetas. La sociedad se ha integrado en los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.

— En diciembre, Telefónica Media adquirió el 100% del capital de la sociedad *Cadena Voz de Radiodifusi n, S.A.* por un importe de 1.778 millones de pesetas.La sociedad se encuentra integrada dentro de los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.

— Telefónica Media, S.A.,filial al 100% de Telefónica, S.A.adquirió en el mes de febrero un 17,09% adicional de la sociedad *Antena 3 de Televisi n, S.A.* por un importe de 19.538 millones de pesetas.En julio, adquirió un 6,4255% adicional de la sociedad Antena 3 de televisión, S.A.por 7.468 millones de pesetas. Posteriormente,en el mes de diciembre,adquirió un 0,288% adicional de la sociedad,por un importe de 671 millones de pesetas hasta alcanzar el 47,21% que detenta al finalizar el ejercicio 1999.La sociedad continúa consolidándose por el procedimiento de puesta en equivalencia.

— En septiembre, Telefónica Media ha participado en la creación de la sociedad *Interocio Games, S.A.*, suscribiendo la mitad del capital social inicial de la sociedad y desembolsando en la operación 125 millones de pesetas.La sociedad se encuentra registrada al cierre del ejercicio por su coste de adquisición.

— En junio, se ha cerrado la ampliación de capital de la sociedad *DTS Distribuidora de Televisi n Digital, S.A.* por importe de 40.477,5 millones de pesetas. La sociedad Telefónica Media, S.A. que había adquirido con anterioridad un 17% adicional de DTS por importe de 40.477,5 millones de pesetas, y que había suscrito el 36,95% que le correspondía antes de la ampliación, suscribió y desembolsó los títulos suficientes para alcanzar el 68,59% que ostenta en la actualidad, desembolsando por ello 31.058 millones de pesetas. La sociedad continúa consolidándose por el método de puesta en equivalencia.

— Telefónica Media también ha adquirido el 5% del grupo editorial *Pearson Plc*. por un importe de 103.391 millones de pesetas.La sociedad se consolida por el método de puesta en equivalencia.

— Telefónica Media también ha adquirido el 30% de la sociedad *Patagonik Film Group, S.A.(ARGENTINA)*, desembolsando en la operación 1.428 millones de pesetas. . La sociedad se encuentra registrada al cierre del ejercicio por su coste de adquisición.

— La sociedad filial *Producciones Multitem ticas, S.A.* ha adquirido en el mes de diciembre, un 10,71% adicional del capital de la sociedad *Lola Films, S.A.*, desembolsando en la operación 158 millones de pesetas. En el mismo período, Lola Films amplió su capital social en 1.050 millones de pesetas, con una prima de emisión de 420 millones de pesetas. Producciones Multitemáticas, acudió a dicha ampliación adquiriendo un número de acciones equivalente al, aproximadamente, 70% del capital de dicha sociedad, desembolsando en la operación 1.410 millones de pesetas. La sociedad, que en el ejercicio 1998 se integraba por el método de puesta en equivalencia, se integra al cierre del ejercicio 1999 por el método de integración global.

— La sociedad Telefónica Media Internacional y de Contenidos,S.A.,ha adquirido el 100% de la sociedad *Telef nica Media Internacional y de Contenidos USA Inc.*, desembolsando en la operación 702 millones de pesetas.La sociedad se ha integrado en los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En febrero Telefónica constituyó la sociedad *Atento Holding de Telecomunicaciones, S.A.* sociedad que gestiona el negocio global de los servicios Call Center en todo el mundo. Al cierre del ejercicio 1999,dicho Holding gestionaba Call Centers en España,Brasil,Chile, Perú, Puerto Rico, El Salvador y Guatemala. Todas estas sociedades se han incorporado a los estados financieros del Grupo Telefónica consolidándose por el método de integración global.

Los principales movimientos que ha realizado el grupo Telefónica *Intercontinental,* de cuya matriz es accionista único Telefónica, S.A.,han sido los siguientes:

— La sociedad Telefónica Intercontinental,filial al 100% de Telefónica, S.A.,adquirió en el mes de enero el 100% del capital de la sociedad austríaca *European Telecom International GmbH* por 4.992 millones de pesetas.En diciembre,dicha sociedad ha ampliado su capital en 1300 millones de pesetas, siendo suscrito y desembolsados en su totalidad por su sociedad matriz.La sociedad se ha incluido como filial en el perímetro de la consolidación del grupo, integrándose por el método de integración global.

— Telefónica, a través de su filial 100% Telefónica Intercontinental, S.A. y mediante concurso, obtuvo, junto con otras sociedades integradas en el consorcio *M di Telecom*, la segunda licencia de telefonía móvil de Marruecos. Telefónica Intercontinental participa en la actualidad con un 34,5% de cuota accionarial en dicho consorcio, por el que ha tenido que desembolsar 27.590 millones de pesetas.

— Telefónica Intercontinental, también ha participado en la creación de la sociedad *Azienda Comunale Energía e Ambiente — Telef nica, SpA (ACEA-Telef nica)*, con un 49% de participación en el capital, por el que ha desembolsado 5.636 millones de pesetas. Dicha sociedad proveerá de servicios avanzados de telecomunicaciones a empresas y particulares en Roma y en la región de Lazio. Las sociedades Médi Telecom y ACEA – Telefónica, se encuentran recogidas en los estados financieros del Grupo Telefónica al 31 de diciembre de 1999 por su coste de adquisición.

La sociedad *Telef nica Servicios M viles, S.A.* adquirió durante el ejercicio el 10% restante del capital de la sociedad *Compa ía Gestora del Servicio Mensatel, S.A.*, por un importe de 432 millones de pesetas.La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

La sociedad *Radiored 1, S.A.* ha adquirido el 9% restante del capital de la sociedad *Radiored Catalunya, S.A.* por un importe de 65 millones de pesetas.La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

La sociedad *Telef nica Sistemas, S.A.* filial al 100% de Telefónica de España, S.A.y la sociedad,filial al 100% de Telefónica de Sistemas, *Telef nica Sistemas Ingeniería de Productos, S.A.* han constituido las sociedades *Telef nica Sistemas Ingeniería de Productos Guatemala, S.A.* (98% y 2% respectivamente) y *Telef nica Sistemas El Salvador, S.A.de C.V.* (99,5% y 0,5% respectivamente),desembolsando en las respectivas constituciones de las sociedades, en conjunto, 4 y 1 millón de pesetas, respectivamente. Ambas sociedades se han incorporado al perímetro de consolidación del grupo por el método de integración global.

Los principales movimientos que ha realizado a lo largo del ejercicio 1999 el Grupo Telefónica *Data,* de cuya matriz es accionista único Telefónica, S.A.,han sido los siguientes:

— La sociedad Telefónica Data, S.A. adquirió en el mes de mayo el 50% de la sociedad *Rey Moreno, S.A. (COLOMBIA)* por un importe de 1.849 millones de pesetas en el mes de junio. Asimismo, y en el mes de junio adquirió el 50,93% de la sociedad *Telecomunicaciones Ganaderas, S.A. (COLOMBIA)* por un importe de 384 millones de pesetas. Ambas sociedades se han integrado en los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

— En julio, se produjo la fusión por absorción de las *sociedades Telef nica VSAT, S.A.* y *Telef nica Servicios Avanzados de Informaci n, S.A.* por la sociedad *Telef nica Data Espa a, S.A.*, propietaria única de la totalidad de las acciones de las dos compañías.Ambas sociedades, que se integraban por el procedimiento de integración global,han causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

— Telefónica Data España, S.A.adquirió en el mes de junio el 100% de la sociedad *Interdomain, S.A.* por un importe de 63 millones de pesetas. La sociedad se consolida por el procedimiento de integración global.

En junio, Telefónica, S.A. constituyó las sociedades *Communicapital Inversiones, S.A.U.* y *Communicapital Gesti n, S.A.U.* con un capital de 998 y de 10 millones de pesetas, respectivamente. Al cierre del ejercicio, ambas sociedades se integraban en los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.

La sociedad *Atento Telecomunicaciones Espa a, S.A.*, adquirió en el mes de noviembre,el 49% restante del capital de la sociedad *Gesti n de Servicios de Emergencia y Atenci n al Ciudadano, S.A.*, desembolsando en la operación 25 millones de pesetas.La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

Los principales movimientos realizados por el grupo *Telef nica Soluciones Sectoriales,* de cuya matriz es accionista único Telefónica de España, S.A.,a lo largo del ejercicio 1999 han sido los siguientes:

— La sociedad *Gesti n del Conocimiento, S.A.* amplió su capital en el mes de mayo en 12,8 millones de pesetas. *Telef nica Soluciones Sectoriales, S.A.* acudió a la ampliación adquiriendo un menor número de títulos del que le correspondía,de forma que su participación a descendido desde el 40% hasta el 31,58%.La sociedad continúa consolidándose por el método de puesta en equivalencia.

— La sociedad Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.,filial al 100% de Telefónica, S.A.ha acudido a la ampliación de capital realizada por la sociedad *Buildnet* de 105 millones de pesetas, suscribiendo y desembolsando un número de acciones que le ha permitido incrementar su participación en dicha sociedad hasta el 47,62%,por un importe de 50 millones de pesetas.La sociedad continúa consolidándose por el procedimiento de puesta en equivalencia.

— La empresa asociada *Fitex*, amplió su capital en el mes de noviembre en 74 millones de pesetas. Telefónica Soluciones Sectoriales acudió a la ampliación de capital desembolsando 6 millones de pesetas. La ampliación de capital no fue suscrita por todos los socios, con lo que Telefónica Soluciones Sectoriales aumentó su porcentaje de participación del 24,5% hasta el 30,93%.La sociedad continúa consolidándose por el procedimiento de puesta en equivalencia.

En abril, *Telef nica de Espa a, S.A.* adquirió un 50% adicional de la sociedad *Telef nica Consultora de Proyectos, S.A.* (antes Utilitel Comunicaciones, S.A.) por 844 millones de pesetas. Como consecuencia de ésta compra Telefónica ha pasado a ser socio único de la sociedad, pasando a integrarse dicha sociedad en los estados financieros consolidados del grupo, por el procedimiento de integración global. Como consecuencia de todo ello, han aflorado en el perímetro de la consolidación todas sus sociedades dependientes:

— *Telef nica Consultora y Servicios, S.A.* (antes Utilitel Gestión de Sistemas, S.A.) (100%).

— *Telef nica Ingeniería de Seguridad, S.A.* (antes Utilitel Ingeniería de Seguridad, S.A.) (100%).

— *Utilicare Servicios Asistenciales, S.A.* (70%).

— *SOS Alzheimer, S.A.* (71%). Esta sociedad se ha vendido posteriormente a la sociedad filial 100% de Telefónica de España, S.A. Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.

consolidándose todas ellas por el método de integración global.

En febrero se han constituido las sociedades Telefónica Servicios de Distribución, S.A.y Atento Holding de Telecomunicaciones, S.A. con un capital de 265 y 10 millones de pesetas, respectivamente. En ambas sociedades, Telefónica, S.A.ha suscrito y desembolsado la totalidad de las acciones.Las dos sociedades se han integrado al cierre del ejercicio por el método de integración global.

La sociedad Telefónica Cable Menorca, S.A.ha adquirido el 100% de la sociedad *Telecable Menorca, S.A.* en el mes de junio por un importe de 180 millones de pesetas.La sociedad se consolida por el método de integración global.

Durante el ejercicio de 1999, Telefónica de España, S.A.ha adquirido el 50% de las sociedades Digimedia, S.A.y Sodetel, S.A.,así como el 24% de la sociedad Andalucía Digital Multimedia, S.A.,desembolsando por estas adquisiciones 5, 10, y 1.480 millones de pesetas, respectivamente. Las sociedades se han registrado en los estados financieros del Grupo Telefónica por su coste de adquisición.

La sociedad Procesos y Tecnología de la Información, S.A.,filial 100% de Telefónica,amplió su capital en el mes de febrero en 490 millones de pesetas, siendo suscrito y desembolsado en su totalidad por su accionista único. La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

En mayo, *Telef nica, S.A.* ha vendido la totalidad de las acciones que poseía en la sociedad *Telecomunicaciones Marinas, S.A.*, que representaban el 100% de participación en capital.El Grupo Telefónica ha contabilizado una plusvalía en la venta de 35.852 millones de pesetas. Dichas plusvalías se encuentran contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Telefónica,bajo el epígrafe de "beneficio por enajenación de sociedades consolidadas". La sociedad ha causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

La sociedad *Telef nica Medios de Comunicaci n, S.A.* ha vendido en el mes de diciembre el 20% del capital que poseía en la sociedad *Recoletos Compa ía Editorial, S.A.*,por un importe de 30.000 millones de pesetas.El beneficio generado en la operación para el Grupo Telefónica,ha sido de 7.484 millones de pesetas, habiéndose registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "beneficio por enajenación de sociedades consolidadas".

En enero, Telefónica, S.A. ha vendido 1.702.858 acciones, equivalentes al 12,2% de participación en capital, de la sociedad *Amper, S.A.* por importe de 6.811 millones de pesetas, obteniendo unas plusvalías para el Grupo Telefónica de 2.972 millones de pesetas, habiéndose registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "beneficio por enajenación de sociedades consolidadas" La sociedad, participada todavía en un 12,2%, continúa consolidándose por el método de puesta en equivalencia.

En marzo, Telefónica, S.A.ha vendido la totalidad de las acciones que poseía,equivalentes al 25% de participación en capital,de la sociedad *Sofres Audiencia de Medios, S.A.* por 600 millones de pesetas, obteniendo unas plusvalías de 165 millones de pesetas, habiéndose registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "beneficio por enajenación de sociedades consolidadas". La sociedad ha causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

La sociedad *Ciudad Interactiva, S.A.* empresa en la que Telefónica Soluciones Sectoriales poseía un 20% de participación en capital y que el grupo consolidaba por el método de puesta en equivalencia,ha sido vendida en el mes de junio por un importe de 15 millones de pesetas, no generándose resultado alguno y causando baja en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

Telefónica Soluciones Sectoriales también ha vendido el 20% que poseía de la empresa asociada Andalucía Comercio Electrónico, S.A.por un importe de 5 millones de pesetas, no generándose resultado alguno y causando baja en el perímetro de la consolidación del Grupo Telefónica.

Telef nica Cable, S.A. ha vendido en el mes de mayo el 30% de *Telef nica Cable Galicia, S.A.* y el 5% de *Telef nica Cable Extremadura, S.A.* obteniendo el grupo una minusvalía en la venta de 2 millones de pesetas. Ambas sociedades continúan consolidándose por el método de integración global.

Ejercicio 1998

En julio de 1998 el gobierno brasileño privatizó la compañía Telecomunicaçoes Brasileiras, S.A. (Telebrás),que previamente había sido escindida en 12 compañías holding (1 de larga distancia,3 de telefonía fija y 8 de telefonía celular),mediante la venta en subasta pública del 50,10% de los derechos políticos y del 19,26% de los derechos económicos de cada una de estas compañías.

Telefónica Internacional,bien a través de sociedades dependientes o bien a través de consorcios, participó y se adjudicó la subasta de:

— Telesp Participaçoes, S.A.:Sociedad holding que controla las operadoras de telefonía fija del estado de Sao Paulo, Telesp, S.A. y CTBC (Compañía Telefónica de Borde do Campo).La participación fue adquirida a través de la sociedad holding Tele Brasil Sul,en la que Telefónica Internacional, S.A.posee el 52,9%, con un coste de 473.286 millones de pesetas, en la que también participan Portugal Telecom (23%),Iberdrola (7%),Banco Bilbao Vizcaya (7%), CTC (2,6%), Telefónica de Argentina (1,2%) y Rede Brasil Sul (6,3%). Telesp Participaçoes a través de sus filiales gestiona 6,04 millones de líneas en servicio, teniendo una planta instalada de 6,45 millones a 31 de diciembre de 1998.El índice de penetración en su área de influencia asciende a un 17,8%.

— Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A.: Sociedad holding que controla las operadoras de telefonía celular en los estados de Río de Janeiro (Telerj Celular, S.A.) y Espíritu Santo (Telest Celular, S.A.).La

participación adquirida en la subasta corresponde al Consorcio en el que Telefónica Internacional participa en un (82,5%) con un coste de 164.293 millones de pesetas. Iberdrola (7%), NTT Docomo (7%) y Itochu (3,5%). Tele Sudeste Participaçoes cuenta con aproximadamente 635.000 clientes de celulares a 31 de diciembre de 1998.

— Tele Leste Celular Participaçoes, S.A.:Sociedad holding que controla las operadoras de telefonía celular de los estados de Bahía, Telebahía Celular, S.A.y Sergipe (Telergipe Celular, S.A.).El consorcio formado por Telefónica Internacional (38%) que ha pagado 21.130 millones de pesetas, e Iberdrola (62%) fue el ganador de la subasta. Teleleste Participaçoes cuenta con aproximadamente 238.000 clientes de celulares al 31 de diciembre de 1998.

— Telesp Celular Participaçoes, S.A.:Sociedad holding que controla la operadora de Telefonía celular del estado de Sao Paulo (Telesp Celular, S.A.). Portelcom, consorcio formado con Portugal Telecom en el que Telefónica Internacional participa en el 35,8% se adjudicó la participación ofertada, con un coste de 166.848 millones de pesetas.

Todas estas empresas se consolidan por puesta en equivalencia.

La sociedad argentina Telefónica de Argentina, S.A. (TASA),ha registrado una reducción de capital en mayo de 757 millones de USD, a través de la compra de acciones en propiedad de los trabajadores. Con ésta reducción,la sociedad tenedora de sus acciones Compañía de Inversiones en Telecomunicaciones, S.A. (COINTEL) ha visto incrementada su participación en TASA del 51% al 56,154%.Ambas sociedades han pasado a consolidarse durante este ejercicio por el método de integración global.

Durante éste mismo período COINTEL ha cancelado la deuda que tenía en PRIDES que podía haberse cancelado con acciones clase B de TASA. Parte de la deuda se rescató en metálico por lo que el Grupo ha pasado a consolidar de nuevo las acciones que no se dedicaron al pago. Dicho porcentaje en un principio fue del 1,70% y después de la reducción ha quedado fijado en un 1,8775%, consolidando COINTEL este nuevo porcentaje.

Como consecuencia de la adjudicación por Telefónica Do Brasil Holding, S.A. del 50,12% adicional de las acciones ordinarias del capital de la sociedad brasileña Companhia Riograndense de Telecomunicaçoes, S.A. (CRT), la nueva participación indirecta en CRT del Grupo TelefÛnica Internacional pasó del 10,3% al 16,7%, con un coste de 64.945 millones de pesetas, y procediéndose a la transformación de la Sociedad Telefónica do Brasil en el consorcio Tele Brasil Sul. CRT gestiona 1,3 millones de líneas fijas y unos 464.000 clientes celulares a 31 de diciembre de 1998.

La sociedad Telefónica Medios de Comunicación, S.A.ha suscrito la totalidad de las acciones emitidas por la sociedad Recoletos Compañía Editorial, S.A.en la ampliación de capital que ésta ha realizado en el mes de marzo. Esta ampliación de capital ha sido de 122 millones de pesetas, con una prima de emisión de 23.003 millones de pesetas. Como resultado de la operación,el porcentaje de dominio de Telefónica Medios de Comunicación, S.A.es del 20% en Recoletos Compañía Editorial, S.A..La sociedad se consolida por el método de puesta en equivalencia.

En noviembre Telefónica, S.A.creó la sociedad Inmobiliaria Telefónica, S.L. con un capital inicial de 501 mil pesetas.En diciembre se elevó la cifra del capital hasta 1.670 millones de pesetas con una prima de emisión de 15.541 millones de pesetas, totalmente suscritos y desembolsados mediante una aportación dineraria de 30 millones de pesetas y una aportación no dineraria de inmuebles de 17.181 millones de pesetas.La sociedad se consolida por el método de Integración Global.

Adquisición del 30% de la sociedad Holding Atlántida de Comunicaciones, S.A.(ATCO) así como de su posterior ampliación de capital por Telefónica Internacional, S.A..Dicha sociedad posee el 94,74% de la sociedad Editorial Atlántida, S.A..

Telefónica ha constituido la sociedad Telefónica Intercontinental, S.A. con un capital de 250 millones de pesetas, y las sociedades Telefónica Sociedad Operadora de Servicios de Telecomunicaciones en España, S.A., Telefónica Comunicaciones Interactivas, S.A., Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A., Telefónica Data, S.A. y Telefónica Internet, S.A., todas con un capital de 10 millones de pesetas. Telefónica Intercontinental y Telefónica Procesos y Tecnología de la Información se consolidan por el método de integración global.

La sociedad Telefónica Internacional, S.A.ha adquirido en enero un 3,33% adicional de la sociedad argentina Torneos y Competencia, S.A. alcanzando un 20% de porcentaje de dominio. La sociedad,no incluida en el ejercicio anterior en el perímetro de consolidación,se consolida en la actualidad por el método de puesta en equivalencia.

La sociedad argentina Cablevisión, S.A.propiedad en un 33,28% de Telefónica Internacional, S.A.,adquirida en 1997 e incorporada ese año al coste,en 1998 se integra por el procedimiento de puesta en equivalencia. En diciembre se adquirió una participación adicional del 2,58% alcanzando la participación total del 35,86%.

Telefónica Medios de Comunicación, S.A. (TMC) ha adquirido un 51% adicional de la sociedad Gestora de Medios Audiovisuales de Fútbol, S.L. (GMAF),alcanzando con esta operación el 100% de la participación en el mes de abril.La sociedad,que se consolidaba por el método de puesta en equivalencia,pasa a consolidarse por el método de integración global.

En octubre la Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.adquirió a V.T.R., S.A.el 99,99% de la sociedad VTR Larga Distancia, S.A.por 50 millones de USD, equivalentes a 7.130 millones de pesetas.

Telefónica de Argentina, S.A.adquirió el 99,99% del capital de Advance, S.A.por, aproximadamente,10,2 millones de USD, equivalente a 1.455

millones de pesetas.El 50% de esta participación fue adquirida a Telefónica Internacional.

En julio, la sociedad DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. realizó una ampliación de capital de 7.500 millones de pesetas con una prima de emisión de 22.500 millones de pesetas.La sociedad Telefónica Media acudió a la ampliación suscribiendo acciones adicionales hasta incrementar su porcentaje en la sociedad desde el 35% hasta el 36,95% que posee en la actualidad.La sociedad continua consolidándose por el método de puesta en equivalencia.

Telefónica ha adquirido 1.312.217 acciones de la sociedad Amper, S.A., con un coste de 5.249 millones de pesetas, aumentando su participación hasta el 24,41% en el mes de junio. La sociedad continúa consolidándose por el método de puesta en equivalencia.

En julio de 1998,el Grupo Telefónica Internacional adquirió mediante subasta pública el 51% de Telefónica del Salvador, S.A.de C.V., a través de la sociedad Telefónica el Salvador Holding, S.A.de C.V. constituida para esta licitación. Con posterioridad el Grupo se desprendió del 49% de la participación en dicho holding que vendió a MESOTEL,socio local. Después de esta operación el porcentaje indirecto del Grupo en Telefónica El Salvador, S.A.pasó a ser del 26,01%.

La sociedad Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (C.T.C.) ha finalizado el período voluntario de conversión de los Bonos convertibles en acciones de dicha compañía. Esto ha supuesto una variación en el porcentaje que detenta el Grupo, que pasa del 43,62% al 43,643%.La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

La sociedad Antena 3 de Televisión, S.A.ha ampliado su capital en el mes de marzo, en 2.778 millones de pesetas, con una prima de emisión de 7.802 millones de pesetas.La ampliación de capital ha sido suscrita íntegramente por un nuevo socio, lo que ha supuesto para la sociedad Telefónica Media, S.A. reducir su porcentaje de dominio sobre dicha sociedad del 25% al 22,5%. Posteriormente se ha adquirido aproximadamente un 0,9 adicional aumentando la participación al 23,4%.La sociedad continúa consolidándose por el método de puesta en equivalencia.

La sociedad Audiovisual Sport, S.L.,participada en un 40% por GMAF, ha ampliado capital en el mes de abril en 7.950 millones de pesetas, suscribiendo GMAF la parte correspondiente para mantener su porcentaje de participación.

Ampliación de capital en el mes de Diciembre de la sociedad Hispasat, S.A.en 3.000 millones de pesetas. Telefónica ha suscrito la ampliación, adquiriendo el 22,74% que le correspondía y desembolsando el 25% en la operación.

En julio la Sociedad Telefónica Publicidad e Información adquirió el 75% de la sociedad Venturini España, S.A.por un importe de 420 millones de pesetas, con lo que su participación actual es del 100%.La sociedad,que anteriormente se incorporaba a las cuentas del grupo por el procedimiento de puesta en equivalencia ,en la actualidad se incorpora por integración global. Como consecuencia de ésta operación ha aflorado en el perímetro de la consolidación la sociedad Venturini, S.A.,filial al 100% de Venturini España, S.A.,integrándose también por el procedimiento de integración global.

La sociedad Madrid 112, S.A.amplió capital en el mes de diciembre del ejercicio anterior. La sociedad Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.,que era propietaria del 49% de las acciones de aquella sociedad,no ha suscrito todas las acciones que le correspondían en dicha ampliación, reduciendo su porcentaje de dominio hasta el 24,5%.La sociedad continúa integrándose por el método de puesta en equivalencia.

La sociedad Audiovisual Realtime Bit, S.A.(ARTBIT) ha ampliado su capital social hasta 200 millones de pesetas (antes 100 millones de pesetas).La sociedad Telefónica Media, S.A.que ostentaba el 25% de participación sobre el capital de dicha sociedad,no ha acudido a la ampliación,viendo reducido su porcentaje de dominio hasta el 12,5%.La sociedad Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.,ha acudido a dicha ampliación,suscribiendo un número de acciones equivalente al 12,5% de participación en el capital y, adicionalmente,ha adquirido al exterior otro 5%.La sociedad continúa integrándose en los estados financieros del Grupo Telefónica por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.ha adquirido el 25% de las acciones de la sociedad ZZJ Mundovisión,cuyo capital es de 20 millones de pesetas.

La sociedad Estrategias Telefónicas, S.A.ha participado en la creación de la sociedad Gestión de Servicios de Emergencia y Atención al Ciudadano, S.A.,suscribiendo y desembolsando el 51% de los 100 millones de pesetas que conforman su cifra de capital.

En junio, la sociedad Telefónica Servicios Avanzados de Información, S.A.ha adquirido un 12% adicional del capital de la sociedad Hispaservices, S.A., con lo que pasa a detentar el 100% de las acciones de ésta.En diciembre se procedió a la disolución de Hispaservices.

Ampliación de capital en el mes de noviembre de la sociedad Bitel Baleares Innovación Telemática, S.A.en 100 millones de pesetas suscrita y desembolsada en su totalidad por Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A. que posee una participación del 44%.

Ampliación de capital en el mes de Diciembre de la sociedad Telefónica Servicios y Contenidos por la Red, S.A.en 700 millones de pesetas, suscrito y desembolsado en su totalidad por Telefónica.

La sociedad REM Infográfica, S.A.ha realizado en el mes de marzo una operación acordeón a resultas de la cual su capital social ha variado de 10 millones de pesetas a 25 millones de pesetas, con una prima de emisión

de 375 millones de pesetas.La sociedad Producciones Multitemáticas, S.A.,que era la propietaria del total de las acciones de dicha sociedad, sólo ha suscrito acciones hasta ser la propietaria del 42,52% del capital actual de la sociedad.La sociedad,que venía consolidándose por el método de integración global,al producirse ésta reducción en el porcentaje de dominio, se consolida actualmente por el método de puesta en equivalencia.

El grupo Telefónica Internacional ha vendido en el mes de abril la participación del 25% que poseía en la sociedad argentina Multicanal, S.A. El Grupo ha contabilizado unos resultados positivos por la operación de 17.718 millones de pesetas (Nota 8-b).Dicha sociedad,en el mismo período del ejercicio anterior, se consolidaba por el método de puesta en equivalencia.

Telefónica ha vendido la totalidad de las acciones que poseía en la sociedad Indra SSI, S.A.en el mes de junio, que representaban el 36,56% de participación en capital.El Grupo Telefónica ha contabilizado un beneficio en la operación de venta de 2.862 millones de pesetas.

En el mismo mes se ha registrado la venta de la sociedad colombiana Compañía Celular de Colombia, S.A. (Cocelco).Dicha sociedad estaba participada directamente por Telefónica, S.A.en un 14,51% y por el grupo Telefónica Internacional indirectamente en un 20,25%.La plusvalía obtenida en la venta para el Grupo Telefónica asciende a 1.977 millones de pesetas.La sociedad se consolidaba en el mismo período del ejercicio anterior por el método de puesta en equivalencia.

La sociedad Telefónica Cable, S.A.ha enajenado en el mes de febrero un 10% de participación de la sociedad Telefónica Cable Castilla y León, S.A. fuera del grupo, reduciendo su porcentaje de dominio hasta el 51%.Dicha sociedad continúa consolidándose por el procedimiento de integración global.

Telefónica Cable, S.A.ha vendido al exterior un 34% de la sociedad Telefónica Cable Extremadura, S.A. (antes Sociedad General de Cablevisión Granada, S.A.).La sociedad continúa consolidándose por el método de integración global.

En julio Telefónica Cable ha vendido al exterior el 10% y el 20% de las sociedades Telefónica Cable Madrid y Telefónica Cable Catalunya, con unas plusvalías de 4 y 12 millones de pesetas, respectivamente. Ambas sociedades continúan consolidándose por el método de integración global.

ANEXO III

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACI N

La composición y movimiento del fondo de comercio de consolidación y su amortización acumulada al 31 de diciembre de 1999 y 31 de diciembre de 1998 han sido las siguientes:

Fondo de Comerdio de Consolidación	Millones de Pesetas					
	Saldo al 31-12-98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias Conversión	Saldo al 31-12-99
Empresas consolidadas por Integración global:						
Advance Telecomunicaciones	1.164	—	—	—	184	1.348
Aki	303	1.168	—	—	49	1.520
C.R.T. Celular (Brasil)	—	14.593	—	41.451	—	56.044
C.T.C. (Chile)	5.508	—	—	—	—	5.508
Cadena Voz Radiodifusión	—	1.790	—	—	—	1.790
Cointel	80.579	—	—	—	—	80.579
Eti Austria	—	4.877	—	—	—	4.877
G.M.A. Futbol	5.906	—	—	—	—	5.906
Infosel (Mexico)	—	8.316	—	—	—	8.316
Instacom	1.445	—	—	—	88	1.533
Invercom	14.998	—	—	—	906	15.904
Multicable T. V. (Chile)	1.186	—	—	—	72	1.258
Nutec Informática	—	30.269	—	—	—	30.269
Olé	—	2.038	—	—	—	2.038
Prov. de Serv. de Conectividad (Chile)	—	4.231	—	—	—	4.231
Satlink	1.441	36	—	—	230	1.707
Sociedades de Sonda (Chile)	—	952	—	—	141	1.093
Sonda (Chile)	—	8.735	—	—	(695)	8.040
Startel	51.773	—	—	—	3.122	54.895
T. Data España	25.784	—	—	—	—	25.784
T.L.D. (Puerto Rico)	7.479	4.598	—	—	—	12.077
Tele Sudeste Celular (Brasil)	—	2.522	—	—	—	2.522
Telefónica de El Salvador	—	7.853	—	—	623	8.476
Telefónica Del Perú	—	23.156	—	—	—	23.156
Telefonica Internacional	46.865	—	—	—	—	46.865
Telefonica Multimedia (Perú)	2.224	—	(906)	—	224	1.542
Telerj (Brasil)	—	22.413	—	—	—	22.413
Telesp Participaçoes (Brasil)	—	16.268	—	—	—	16.268
Terra Networks Mexico	—	35.675	—	—	—	35.675
Uniprex	—	14.083	—	—	—	14.083
Vtr	5.629	73	—	—	337	6.039
Resto de Sociedades	906	7.895	—	330	79	9.210
	253.190	**211.541**	**(906)**	**41.781**	**5.360**	**510.966**

Fondo de Comercio de Consolidación	Millones de Pesetas					
	Saldo al 31-12-98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias Conversión	Saldo al 31-12-99
Empresas consolidadas por Puesta en equivalencia:						
Amper	3.720	—	(1.860)	—	—	1.860
Antena 3	16.374	17.906	—	—	—	34.280
Asociadas Nutec Informática (Brasil)	—	1.772	—	—	—	1.772
C.R.T. Fixa (Brasil)	91.957	—	—	(41.451)	—	50.506
Cablevisión (Argentina)	39.156	—	—	5.000	—	44.156
Dts Dª Tv Digital	1.110	13.550	—	—	—	14.660
Infonet(Usa)	—	3.104	(3.104)	—	—	—
Pearson	—	89.124	—	—	—	89.124
Portugal Telecom	30.055	2.909	—	—	—	32.964
Recoletos Cïa. Editorial	16.403	—	(16.403)	—	—	—
Teknoland	—	2.006	—	—	—	2.006
Torneos y Competencias	7.229	275	—	—	—	7.504
Venworld (Venezuela)	22.330	—	—	—	—	22.330
Resto de Sociedades	885	2.386	(37)	(910)	106	2.430
	229.219	**133.032**	**(21.404)**	**(37.361)**	**106**	**303.592**
Total Fondo de Comercio	**482.409**	**344.573**	**(22.310)**	**4.420**	**5.466**	**814.558**

Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	Millones de Pesetas					
	Saldo al 31-12-98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias Conversión	Saldo al 31-12-99
Empresas consolidadas por Integración global:						
Advance Telecomunicaciones	77	123	—	—	20	220
Aki	15	72	—	—	7	94
C.R.T. Celular (Brasil)	—	2.187	—	3.467	—	5.654
C.T.C. (Chile)	4.365	111	—	—	—	4.476
Cadena Voz Radiodifusión	—	—	—	—	—	—
Cointel	16.993	3.605	—	—	—	20.598
Eti Austria	—	203	—	—	—	203
G.M.A. Futbol	1.956	788	—	—	—	2.744
Infosel (Mexico)	—	277	—	—	—	277
Instacom	669	134	—	—	47	850
Invercom	3.327	664	—	—	240	4.231
Multicable T.V. (Chile)	398	119	—	—	31	548
Nutec Informática	—	3.027	—	—	—	3.027
Olé	—	306	—	—	—	306
Prov. de Serv. de Conectividad (Chile)	—	173	—	—	—	173
Satlink	75	184	—	—	23	282
Sociedades de Sonda (Chile)	—	125	—	107	7	239
Sonda (Chile)	—	305	—	27	18	350
Startel	2.768	2.588	—	—	319	5.675
T.Data España	16.356	496	—	—	—	16.852
T.L.D. (Puerto Rico)	3.989	364	—	—	—	4.353
Tele Sudeste Celular (Brasil)	—	73	—	—	—	73
Telefónica de El Salvador	—	228	—	17	14	259
Telefónica Del Perú	—	427	—	—	—	427
Telefonica Internacional	2.724	2.333	—	—	—	5.057
Telefonica Multimedia	—	146	—	—	73	219
Telerj (Brasil)	—	454	—	—	—	454
Telesp Participaçoes (Brasil)	—	438	—	(54)	—	384
Terra Networks Mexico	—	634	—	—	—	634
Uniprex	—	293	—	—	—	293
Vtr	73	284	—	—	20	377
Resto de Sociedades	362	462	—	137	8	969
	54.147	**21.623**	**—**	**3.701**	**827**	**80.298**

Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	Millones de Pesetas					
	Saldo al 31-12-98	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias Conversión	Saldo al 31-12-99
Empresas consolidadas por Puesta en equivalencia:						
Amper	93	91	(47)	—	—	137
Antena 3	1.602	1.543	—	—	—	3.145
Asociadas Nutec Informática (Brasil)	—	19	—	—	—	19
C.R.T. Fixa (Brasil)	7.691	2.462	—	(3.467)	—	6.686
Cablevision (Argentina)	2.051	—	—	—	—	2.051
Dts Dª Tv Digital	23	547	—	—	—	570
Infonet(Usa)	—	—	—	—	—	—
Pearson	—	2.245	—	—	—	2.245
Portugal Telecom	2.001	1.550	—	—	—	3.551
Recoletos Cïa. Editorial	684	820	(1.504)	—	—	—
Teknoland	—	152	—	—	—	152
Torneos Y Competencias	361	374	—	—	—	735
Venworld (Venezuela)	14.085	687	—	—	—	14.772
Resto De Sociedades	48	221	—	(64)	7	212
	28.639	**10.711**	**(1.551)**	**(3.531)**	**7**	**34.275**
Total Amortización Acumulada	**82.786**	**32.334**	**(1.551)**	**170**	**834**	**114.573**
Fondo de Comercio de Consolidación pendiente de Amortización	**399.623**	**312.239**	**(20.759)**	**4.250**	**4.632**	**699.985**

Fondo de Comercio de Consolidación	Millones de Pesetas					
	Saldo al 31-12-97	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias Conversión	Saldo al 31-12-98
Empresas consolidadas por Integración global:						
Advance Telecomunicaciones	—	1.164	—	—	—	1.164
AKI	—	—	—	323	(20)	303
C.T.C. (Chile)	5.508	—	—	—	—	5.508
Cointel	—	12.611	—	67.968	—	80.579
G.M.A. Fútbol	—	(3.051)	—	8.957.	—	5.906
Instacom	1.587	—	—	—	(142)	1.445
Intercom	(137)	—	—	—	12	(125)
Invercom	8.822	6.862	—	—	(686)	14..998
Multicable T.V. (Chile)	1.302	—	—	—	(116)	1.186
Publiguías (Chile)	426	—	—	—	—	426
SATLINK	—	—	—	1.533	(92)	1.441
Startel	56.801	318	—	—	(5.346)	51.773
T.L.D. (Puerto Rico)	7.479	—	—	—	—	7.479
T. Perú Holding	461	—	—	—	—	461
T.T. Datos	25.794	(10)	—	—	—	25.784
Telefónica Cable	127	—	—	—	—	127
Telefónica Internacional	46.865	—	—	—	—	46.865
Telefónica Multimedia (Perú)	—	2.224	—	—	—	2.224
Venturini España	—	17	—	—	—	17
VTR	—	5.629	—	—	—	5.629
	155.035	**25.764**	**—**	**78.781**	**(6.390)**	**253.190**
Empresas consolidadas por Puesta en equivalencia:						
Amper	—	3.720	—	—	—	3.720
Antena 3	18.446	(2.072)	—	—	—	16.374
C.R.T.	42.898	49.059	—	—	—	91.957
Cablevisión	—	—	(5.000)	44.156	—	39.156
CALL Center	—	71	—	—	—	71
Cointel (Argentina)	67.968	—	—	(67.968)	—	—
Compuserve Argentina	—	—	(48)	648	(39)	561
DTS Dª TV Digital	—	1.110	—	—	—	1.110
G.M.A. Fútbol	8.957	—	—	(8.957)	—	—
Lola Films	142	35	—	—	—	177
Portugal Telecom	30.657	(602)	—	—	—	30.055
Recoletos Cía Editorial	—	16.403	—	—	—	16.403
Torneos y Competencias	—	—	—	7.229	—	7.229
Venworld (Venezuela)	22.330	—	—	—	—	22.330
ZZJ Mundovisión	—	76	—	—	—	76
	191.398	**67.800**	**(5.048)**	**(24.892)**	**(39)**	**229.219**
Total Fondo de Comercio	**346.433**	**93.564**	**(5.048)**	**53.889**	**(6.429)**	**482.409**

Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	Millones de Pesetas					
	Saldo al 31-12-97	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias Conversión	Saldo al 31-12-98
Empresas consolidadas por Integración global:						
Advance Telecomunicaciones	—	81	—	—	(4)	77
AKI	—	16	—	—	(1)	15
C.T.C. (Chile)	4.254	111	—	—	—	4.365
Cointel	—	3.291	—	13.702	—	16.993
G.M.A. Fútbol	—	1.334	—	622	—	1.956
Instacom	588	140	—	—	(59)	669
Intercom	(50)	(13)	—	—	5	(58)
Invercom	3.126	500	—	—	(299)	3.327
Multicable T.V. (Chile)	307	124	—	—	(33)	398
Publiguías (Chile)	214	14	—	—	—	228
SATLINK	—	79	—	—	(4)	75
Startel	198	2.707	—	—	(137)	2.768
T.L.D. (Puerto Rico)	3.740	249	—	—	—	3.989
T. Perú Holding	143	19	—	—	—	162
T.T. Datos	15.860	496	—	—	—	16.356
Telefónica Cable	8	6	—	—	—	14
Telefónica Internacional	391	2.333	—	—	—	2.724
Venturini España	—	16	—	—	—	16
VTR	—	76	—	—	(3)	73
	28.779	**11.579**	**—**	**14.324**	**(535)**	**54.147**
Empresas consolidadas por Puesta en equivalencia:						
Amper	—	93	—	—	—	93
Antena 3	768	834	—	—	—	1.602
C.R.T.	4.285	3.288	118	—	—	7.691
Cablevisión	—	2.051	—	—	—	2.051
CALL Center	—	5	—	—	—	5
Cointel (Argentina)	13.702	—	—	(13.702)	—	—
Compuserve Argentina	—	28	—	—	(1)	27
DTS Dª TV Digital	—	23	—	—	—	23
G.M.A. Fútbol	622	—	—	(622)	—	—
Lola Films	4	9	—	—	—	13
Portugal Telecom	511	1.490	—	—	—	2.001
Recoletos Cía Editorial	—	684	—	—	—	684
Torneos y Competencias	—	361	—	—	—	361
Venworld (Venezuela)	13.398	687	—	—	—	14.085
ZZJ Mundovisión	—	3	—	—	—	3
	33.290	**9.556**	**118**	**(14.324)**	**(1)**	**28.639**
Total amortización acumulada	**62.069**	**21.135**	**118**	**0**	**(536)**	**82.786**
Fondo de comercio de consolidación Pendiente de amortización	**284.364**	**72.429**	**(5.166)**	**53.889**	**(5.893)**	**399.623**

ANEXO IV

SOCIOS EXTERNOS

Intereses de socios externos

Corresponden a las participaciones de los socios externos en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido integradas por el método de Integración Global.

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo estaba formado por la participación de los socios externos en las siguientes sociedades:

Millones de Pesetas Sociedad	% Participación	Patrimonio	Diferencias de Conversión	Resultados	Variación de la participación	Saldo al 31-12-99
C.R.T. Celular	63,35	28.822	48	(4.635)	—	24.235
C.T.C.Chile, S.A.	56,36	205.310	(2.657)	(11.242)	—	191.411
Cleon, S.A.	50,00	657	—	(3)	—	654
Cointel	50,00	74.535	7.581	11.833	—	93.949
Fonditel	19,00	937	—	179	—	1.116
Lola Films	30,00	843	—	4	—	847
Otras Sdes.Chile- Grupo Sonda	—	7.347	1.388	1.464	—	10.199
Publiguías, S.A.	45,07	1.128	55	494	—	1.677
Telefónica de Argentina, S.A.	46,35	163.443	24.053	27.972	—	215.468
Telefónica del Perú Holding	10,00	29.322	(2.230)	233	—	27.325
Telefónica del Perú, S.A.	56,80	122.906	(15.736)	13.652	—	120.822
Telefónica del Salvador Holding	49,00	7.883	810	(1.577)	—	7.116
Telefónica Larga Distancia,Inc.	2,00	122	151	(135)	123	261
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	37,00	1.656	—	2.922	—	4.578
Telesp	80,71	1.133.841	(265.780)	68.996	—	937.057
Tele Sudeste Celular Participaçoes	82,43	93.854	(24.914)	2.455	—	71.395
Terra Networks	29,53	55.641	(93)	(1.662)	—	53.886
Resto de Sociedades	—	5.390	572	(1.850)	(24)	4.088
Totales		**1.933.637**	**(276.752)**	**109.100**	**99**	**1.766.084**

Al 31 de diciembre de 1998,el saldo estaba formado por la participación de los socios externos en las siguientes sociedades:

Millones de Pesetas Sociedad	% Participación	Patrimonio	Diferencias de Conversión	Resultados	Variación de la participación	Saldo al 31-12-98
Cointel	50,00	72.276	(4.474)	19.418	—	87.670
C.T.C.Chile, S.A.	56,36	189.196	(14.036)	17.755	—	192.915
Fonditel	19,00	795	—	176	—	971
Mensatel	10,00	187	—	(71)	—	116
Publiguías, S.A.	45,07	929	84	838	—	1.851
Telefónica Argentina, S.A.	41,68	131.886	(6.971)	34.883	—	159.798
Telefónica del Perú Holding	10,00	29.991	(1.425)	198	—	28.764
Telefónica del Perú, S.A.	65,00	120.521	(25.803)	19.409	—	114.127
Telefónica Larga Distancia,Inc.	21,00	2.776	(171)	(81)	—	2.524
Resto de sociedades	—	1.648	(37)	26	4	1.191
Totales		**550.205**	**(52.833)**	**92.551**	**4**	**589.927**

Movimiento de socios externos

El movimiento de los socios externos al 31 de diciembre 1999 ha sido el siguiente:

	Saldo al 31-12-98	Aportación de Capital y Altas de sociedades	Resultados del ejercicio	Variación de diferencias de conversión	Otros movimientos	Reducciones de capital y bajas de sociedades	Dividendos distribuidos	Saldo al 31-12-99
C.R.T. Celular	—	21.948	(4.635)	48	7.374	(500)	—	24.235
C.T.C.Chile, S.A.	192.915	—	(11.242)	11.379	—	—	(1.641)	191.411
Cleon, S.A.	—	657	(3)	—	—	—	—	654
Cointel	87.670	—	11.833	12.055	(10.995)	—	(6.614)	93.949
Fonditel	971	—	179	—	—	—	(34)	1.116
Lola Films	—	843	4	—	—	—	—	847
Mensatel	116	—	—	—	—	(116)	—	0
Otras Sdes.Chile- Grupo Sonda	253	7.103	1.464	1.425	5	—	(51)	10.199
Publiguías, S.A.	1.851	—	494	(29)	—	—	(639)	1.677
Telefónica de Argentina, S.A.	159.798	8.653	27.972	31.024	10.994	—	(22.973)	215.468
Telefónica del Perú Holding	28.764	—	233	(805)	—	(867)	—	27.325
Telefónica del Perú, S.A.	114.127	—	13.652	10.067	(10.026)	—	(6.998)	120.822
Telefónica del Salvador	—	4.668	(1.577)	810	4.233	(1.018)	—	7.116
Telefónica Larga Distancia,Inc.	2.524	—	(135)	322	—	(2.450)	—	261
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	—	1.656	2.922	—	—	—	—	4.578
Telesp Participaçoes	—	1.187.226	68.996	(265.780)	—	(43.389)	(9.996)	937.057
Tele Sudeste Celular Participaçoes	—	108.926	2.455	(24.914)	(36)	(9.333)	(5.703)	71.395
Terra Networks	—	55.641	(1.662)	(93)	—	—	—	53.886
Resto de Sociedades	938	3.877	(1.850)	572	631	(80)	—	4.088
Totales	**589.927**	**1.401.198**	**109.100**	**(223.919)**	**2.180**	**(57.753)**	**(54.649)**	**1.766.084**

El movimiento de los socios externos durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Saldo al 31-12-97	Aportación de Capital y Altas de sociedades	Resultados del ejercicio	Variación de diferencias de conversión	Otros movimientos	Reducciones de capital y bajas de sociedades	Dividendos distribuidos	Saldo al 31-12-98
Cointel	0	94.703	19.418	(4.474)	—	(18.328)	(3.649)	87.670
C.T.C.Chile, S.A.	168.963	33.591	17.755	(14.596)	(4.436)	—	(8.362)	192.915
Fonditel	796	—	175	—	—	—	—	971
Mensatel	36	150	(70)	—	—	—	—	116
Publiguías, S.A.	1.775	—	838	84	—	—	(846)	1.851
Telefónica Argentina, S.A.	0	241.878	34.883	(5.804)	—	(89.176)	(21.983)	159.798
Telefónica del Perú Holding	30.586	—	198	(1.425)	—	—	(595)	28.764
Telefónica del Perú, S.A.	188.223	—	19.409	(25.803)	—	(55.994)	(11.708)	114.127
Telefónica Larga Distancia,Inc.	2.776	—	(81)	(171)	—	—	—	2.524
Resto de Sociedades	942	206	26	(37)	259	(197)	(8)	1.191
Totales	**394.097**	**370.528**	**92.551**	**(52.226)**	**(4.177)**	**(163.695)**	**(47.151)**	**589.927**

ANEXO V

Obligaciones y bonos

El detalle de las obligaciones y bonos en circulación al 31 de diciembre de 1999 y sus principales características es el siguiente:

Telefónica y Sociedades Instrumentales	Divisa	% Tipo de Interés	Vencimiento 2000	2001	2002	2003	2004	Posterior	Total
Obligaciones y Bonos:									
ENERO 1990	Ptas.	12,00	—	—	—	—	27.770	—	27.770
FEBRERO 1990 SERIE A	Ptas.	12,60	9.351	—	—	—	—	—	9.351
FEBRERO 1990 SERIE B	Ptas.	12,60	—	—	—	—	—	1.367	1.367
FEBRERO 1990 SERIE C	Ptas.	12,60	—	—	—	—	—	626	626
FEBRERO 1990 SERIE D	Ptas.	12,89	21.050	—	—	—	—	—	21.050
FEBRERO 1990 SERIE E	Ptas.	12,85	—	—	—	—	—	6.852	6.852
FEBRERO 1990 SERIE F	Ptas.	12,58	—	—	—	—	—	750	750
DICIEMBRE 1990	Ptas.	13,58	—	—	—	—	—	62.976	62.976
ABRIL 1991 SERIE A	Ptas.	13,50	—	10.000	—	—	—	—	10.000
ABRIL 1991 SERIE B	Ptas.	13,67	—	61.021	—	—	—	—	61.021
SEPTIEMBRE 2001 D	Ptas.	10,25	—	75.858	—	—	—	—	75.858
NOVIEMBRE 2000 B	Ptas.	10,06	20.439	—	—	—	—	—	20.439
NOVIEMBRE 2002 C	Ptas.	10,06	—	—	19.315	—	—	—	19.315
OCTUBRE 2000 B	Ptas.	8,00	12.372	—	—	—	—	—	12.372
OCTUBRE 2004 C	Ptas.	8,25	—	—	—	—	11.520	—	11.520
ABRIL 1999	Euros	4,50	—	—	—	—	—	83.193	83.193
JUNIO 1999	Euros	3,56	—	—	—	—	—	49.916	49.916
JULIO 1999 Cupón cero	Euros	6,37	—	—	—	—	—	5.132	5.132
JULIO 1999 SERIE B	Euros	2,68	83.192	—	—	—	—	—	83.192
Convertibles Julio 1997	USD	2,13	—	—	107.339	—	—	—	107.339
Subtotal Obligaciones:			**146.404**	**146.879**	**126.654**	**0**	**39.290**	**210.812**	**670.039**
EMISION EMTN	PTE	Libor+0,07	—	—	—	—	—	12.449	12.449
EMISION EMTN	USD	0,06	—	—	—	82.779	—	—	82.779
MARZO 1998	Ptas.	4,84	—	—	—	—	—	70.000	70.000
Subtotal Bonos			**0**	**0**	**0**	**82.779**	**0**	**82.449**	**165.228**
Total Emisiones:			**146.404**	**146.879**	**126.654**	**82.779**	**39.290**	**293.261**	**835.267**

Operadoras extranjeras Obligaciones y Bonos	Divisa	% Tipo de Interés	Vencimiento 2000	2001	2002	2003	2004	Posterior	Total
Yankee Bonds	USD	7,63	—	—	—	—	—	33.072	33.072
Yankee Bonds	USD	8,38	—	—	—	—	—	33.072	33.072
Eurobonos	Euro	5,38	—	—	—	—	33.248	—	33.248
Serie D	UF	5,80	—	—	—	—	—	—	—
Serie E	UF	6,00	1.469	1.469	1.469	734	—	—	5.141
Serie F	UF	6,00	336	336	336	336	336	3.861	5.541
Serie H	UF	5,80	2.350	2.350	2.350	2.350	2.350	3.525	15.275
Serie I	UF	5,50	588	588	588	588	588	6.169	9.109
Serie J	UF	6,75	639	1.278	1.278	1.278	1.278	7.032	12.783
Serie k 1998	UF	6,75	—	—	—	—	36	18.766	18.802
CTC CHILE:			**5.382**	**6.021**	**6.021**	**5.286**	**37.836**	**105.497**	**166.043**
Serie I	N.Sol	VAC+5,6	—	5.248	—	—	—	—	5.248
Serie Única (1ª)	N.Sol	VAC+6,9	—	—	—	—	—	4.751	4.751
Serie Única (2ª)	N.Sol	VAC+7,0	—	—	—	—	—	2.067	2.067
Serie Única (3ª)	N.Sol	12,38	6.356	—	—	—	—	—	6.356
Serie Única (4ª)	USD	14,40	—	7.784	—	—	—	—	7.784
Bonos 1er. Programa T. Perú	USD	7,69	—	—	3.307	—	—	—	3.307
Telefónica del Perú:			**6.356**	**13.032**	**3.307**	**0**	**0**	**6.818**	**29.513**
Obligaciones Negociables	USD	8,38	49.608	—	—	—	—	—	49.608
Obligaciones Negociables	USD	11,85	—	—	—	—	49.608	—	49.608
Obligaciones Negociables	USD	9,13	—	—	—	—	—	60.936	60.936
Obligaciones Negociables	USD	Variable	—	66.144	—	—	—	—	66.144
Obligaciones Negociables	USD	9,88	—	—	16.536	—	—	—	16.536
TASA			**49.608**	**66.144**	**16.536**	**0**	**49.608**	**60.936**	**242.832**
Serie A 1997	USD	8,85	—	—	—	—	37.206	—	37.206
Serie B 1997	USD	10,38	—	—	—	—	28.938	—	28.938
Cointel			**0**	**0**	**0**	**0**	**66.144**	**0**	**66.144**
Total Emisiones:			**61.346**	**85.197**	**25.864**	**5.286**	**153.588**	**173.251**	**504.532**
Total Grupo Emisiones:			**207.750**	**232.076**	**152.518**	**88.065**	**192.878**	**466.512**	**1.339.799**

El detalle de los vencimientos y valor de reembolso de las obligaciones y bonos cupón cero al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

Obligaciones y bonos cupón cero (Valor de emisión + Intereses Devengados a 31-12-99)	Fecha Amortización	% Tipo de reembolso	Valor Contabilizado	Valor de Reembolso
OBLIGACIONES				
Febrero 1990 Serie D	26-02-2000	336,154	21.050	21.447
Febrero 1990 Serie E	26-02-2005	613,338	6.852	12.776
Febrero 1990 Serie F	26-02-2010	1.069,479	750	2.503
Diciembre 1990	28-12-2005	675,000	62.976	135.000
Abril 1991 Serie B	16-04-2001	360,000	61.021	72.000
Septiembre 2001 D	18-09-2001	265,543	75.858	89.687
Julio 1999 cupón cero	21-07-2029	637,638	5.132	31.828
Total Emisiones			**233.639**	**365.241**

ANEXO VI

Se presenta el desglose de los valores contratados por el Grupo (nocional) por tipos de productos derivados al 31 de diciembre de 1999:

Millones					
Tipo de Riesgo	Contravalor	GrupoPaga		Grupo Recibe	
	En pesetas	Valor	Divisa	Valor	Divisa
Swap de Tipo de Interés en peseta	**551.123**				
de fijo a variable	152.408	152.408			
de variable a fijo	341.749	341.749			
de variable a variable	56.966	56.966			
Swap de Tipo de Interés en divisa	**663.456**				
de fijo a variable	48.331	300	USD	300	USD
de variable a fijo	495.191	2.985	USD	2.985	USD
de variable a variable	12.449	15.000	PTE	15.000	PTE
	107.485	650	USD	650	USD
Opciones de Tipo de Interés	**355.570**				
Collar 5 años + swaption 5 años pta	20.250	20.250	PTA		
Collar	77.279	450	USD		
gaviota t.i.	206.701	1.250	USD		
waption	41.340	250	USD		
estructura pta	10.000	10.000	PTA		
Swap de Tipo de Cambio	**1.773.241**				
– de fijo a variable	**100.832**				
– ITL/PTA	8.926	8.926	PTA	120.000	ITL
– ECU/PTA	10.576	10.576	PTA	65	ECU
– BRL/USD	81.330	795	BRL	474	USD
– de variable a variable	**1.316.843**				
– ECU/PTA	64.056	69.956	PTA	385	EUR
– ECU/FRF	12.146	479	FRF	73	EUR
– USD/PTA	71.331	71.331	PTA	487	USD
– PTA/USD	810.805	4.903	USD	810.805	PTA
– BRL/USD	20.514	251	BRL	124	USD
– BRL/USD (NDF)	8.929	111	BRL	54	USD
– CLP/USD	4.134	12.418	CLP	25	USD
– CLP/USD (NDF)	28.938	94.366	CLP	175	USD
– ARS/USD (NDF)	211.844	1.345	ARS	1.281	USD
– VEB/USD (NDF)	8.764	35.668	VEB	53	USD
– PEN/USD (NDF)	45.061	983	PEN	273	USD
– GBP/EUR	30.321	120	GBP	182	EUR
– de fijo a fijo	**355.566**				
– USD/USD (cerrado el T. cambio)	92.678	648	USD	648	USD
– USD/ESP	214.837	1.299	USD	214.837	ESP
– EUR/MAD	11.549	739	MAD	69	EUR
– JPY/USD	14.523	85	USD	8.816	JPY
– EUR/USD	1.765	10	USDEUR	10	EUR
– GBP/EUR	20.214	80	GBP	121	EUR
Opciones de Tipo de Cambio	**63.498**				
Opciones ARS/USD	6.201	25	USD	38	ARS
Opciones ABS/USD	4.134	38	ARS	25	USD
Opciones BRL/USD	20.498	86	USD	223	BRL
Opciones BRL/USD	14.221	206	BRL	86	USD
Opciones CLD/USD	10.176	50	USD	32.505	CLP
Opciones CLD/USD	8.268	27.088	CLP	50	USD
Seguros de Cambio	**303.011**				
Comp.USD/Vta.PTA	16.690	42.980	PTA	305	USD
Usd	281.897	1.641	USD		
Gbp	937	3	GBP		
Jpy	1.513	890	JPY		
Eur	385	2	EUR		
Venta.BRL/Compra USD	1.589				
Total	**3.709.899**				

Se presenta el desglose de los valores contratados por el Grupo (nocional) por tipos de productos derivados a 31 de diciembre de 1998:

Millones					
Tipo de Riesgo	Contravalor	Grupo Paga		Grupo Recibe	
	En pesetas	Valor	Divisa	Valor	Divisa
Riesgo de Tipo de Interés	**771.364**				
Swap de tipo de interesen Ptas.	435.246				
Swap detipo de interésen divisas	203.419	1.425	USD	1.425	USD
	12.449	15.000	PTE	15.000	PTE
Opciones de tipo de interés	120.250				
Riesgo de Tipo de Cambio	**1.080.848**				
Swap de tipo de cambio	8.926			120.000	ITL
	23.074			17.000	JPY
	65.235			394	ECU
	13.769	543	FRF	83	ECU
	133.119			919	USD
	624.471	4.406	USD		
Opciones de tipo de cambio	90.579	654	USD		
	61.899	49.355	JPY	349	USD
Forward	43.232			305	USD
	60	0,4	USD		
	3	0,1	FRF		
	64			0,3	GBP
	6.424	48	ARS	45	USD
	8.565	29.920	CLP	60	USD
	1.428	30	PEN	10	USD
Riesgo de Balance	6.566				
Cobertura de acciones de Telefónica	4.916	726.750	Acc.		
	1.650			306.000	Acc.
Total	**1.858.778**				

La distribución por vencimientos de las coberturas al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

Millones de Pesetas					
Subyacente Cubierto	Importe	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Con Subyacente					
Pagarés	—	—	—	—	—
Préstamos	**2.477.111**	**1.391.063**	**159.277**	**201.750**	**725.021**
En moneda nacional	232.583	69.826	—	10.000	152.757
En moneda extranjera	2.244.528	1.321.237	159.277	191.750	572.264
Obligaciones y bonos MTN	**510.708**	**26.628**	**92.679**	**146.577**	**244.824**
En moneda nacional	318.540	23.800	—	49.916	244.824
En moneda extranjera	192.168	2.828	92.679	96.661	—
Pasivo	**722.080**	**354.226**	**210.148**	**127.456**	**30.250**
Opciones de tipo de cambio	63.498	63.498	—	—	—
Opciones de tipo de interes	355.571	34.346	166.954	124.021	30.250
Forward	303.011	256.382	43.194	3.435	—
Total	**3.709.899**	**1.771.917**	**462.104**	**475.783**	**1.000.095**

La distribución por vencimientos de las coberturas a 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

Millones de Pesetas Subyacente Cubierto	Importe	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pagarés	**279**	**279**	**—**	**—**	**—**
Préstamos	**1.293.643**	**640.438**	**203.347**	**86.808**	**363.050**
En moneda nacional	356.617	90.000	71.610	20.000	175.007
En moneda extranjera	937.026	550.438	131.737	66.808	188.043
Obligaciones y bonos MTN	**316.038**	**0**	**90.388**	**85.650**	**140.000**
En moneda nacional	168.600	—	28.600	—	140.000
En moneda extranjera	147.438	—	61.788	85.650	—
Sin subyacente (pasivo)	**242.252**	**121.673**	**90.579**	**0**	**30.000**
Swaps de tipo de interés	30.000	—	—	—	30.000
Opciones de tipo de cambio	152.478	61.899	90.579	—	—
Forward	59.774	59.774	—	—	—
Sin subyacente (activo)	**6.566**	**6.566**	**0**	**0**	**0**
Depósito	6.566	6.566	—	—	—
Total	**1.858.778**	**768.956**	**384.314**	**172.458**	**533.050**

INFORME DE GESTI N DEL GRUPO TELEF NICA EJERCICIO 1999

Durante 1999 se ha seguido profundizando en el desarrollo de la competencia en el sector de las telecomunicaciones en España, desarrollando agresivamente su actividad un número sustancial de operadores a los que el regulador ha concedido licencia.Asimismo, el entorno regulatorio, al que Telefónica como operador de referencia en el mercado se ve sometido, sigue caracterizándose por su falta de neutralidad,especialmente en las materias relativas a las tarifas y al mantenimiento de los desequilibrios estructurales en las mismas que restan a Telefónica capacidad de competir.

En este entorno el Grupo sigue demostrando su capacidad de dar respuesta a la competencia con la mejora continua de la oferta a sus clientes tanto en precios como en utilidad e innovación de sus servicios, lo que ha permitido, en la telefonía fija en España, compensar la pérdida en sus ingresos por operaciones por la menor cuota de mercado en los tráficos de larga distancia, con el importante crecimiento de los tráficos de Internet y la creciente demanda de los servicios RDSI.

El desarrollo y diversificación del negocio ha continuado en el ejercicio siendo especialmente llamativo el crecimiento de la telefonía móvil durante 1999. Telefónica Servicios Móviles se consolida como una de las empresas líderes en el mercado al alcanzar más de nueve millones de clientes al fin del ejercicio, con un crecimiento de ingresos del 32,9% y con una aportación de 93.639 millones al resultado consolidado.

El desarrollo de las operaciones en Latinoamérica a través de TISA aporta 67.000 millones al beneficio neto consolidado. Destaca el esfuerzo de gestión que se ha realizado en el área, a pesar de la desfavorable coyuntura económica de la zona, siendo especialmente significativo en Brasil dónde se ha realizado un esfuerzo inversor sin precedentes incrementando en un año el 29% de líneas en servicio hasta alcanzar un total de 8,3 millones. En este sentido se ha continuado desarrollando la presencia del Grupo en Latinoamérica destacando la adjudicación de una nueva licencia PCS en la región Norte de Argentina y la ampliación de las dos licencias existentes en dicho país, el acuerdo con Tyco para la construcción y desarrollo del sistema de cable submarino SAM 1 y las diferentes operaciones financieras en Brasil que han permitido aumentar la participación del Grupo en las operadoras de ese país y reducir sustancialmente su coste medio de adquisición.

Por su parte, Telefónica Intercontinental,ha desarrollado la estrategia de crecimiento y penetración del grupo en el mercado europeo y mediterráneo mediante la adquisición del 100% de la operadora austríaca European Telecom,la adquisición de una licencia de telefonía móvil en Marruecos y la constitución junto con ACEA de una sociedad para proveer de servicios avanzados de telecomunicaciones a empresas en Italia.

En la línea de crecimiento y diversificación el ejercicio 1999 destaca por la clara decisión estratégica del Grupo de seguir generando valor para el accionista a través de su papel decidido como actores principales en el desarrollo de la nueva economía. Este hecho se manifiesta en su decisión de ofertar públicamente parte de sus acciones en TPI y en aumentar en oferta pública el capital de TERRA. Con estas decisiones Telefónica se anticipa a sus competidores y marca un camino que posteriormente va a ser seguido por otros operadores. Pero lo más relevante es la clara decisión de liderar el proceso de cambio que el desarrollo de Internetestá originando y ser el principal agente de esta transformación en el mundo de habla hispano-portuguesa.

En cuanto al negocio de datos, durante este año Telefónica Data ha consolidado su liderazgo en España,donde mantiene una cuota de mercado superior al 90% en número de conexiones a clientes.La ventaja competitiva de Telefónica se soporta en los conceptos de extensión y capilaridad de la red,capacidad de innovación y fidelidad de sus clientes, en especial de las grandes corporaciones bancarias e industriales del país. Además, se ha formado la base para la creación y el lanzamiento operativo de este negocio como una Línea de Actividad independiente de ámbito global dentro de la nueva estructura organizativa del Grupo Telefónica.

Posteriormente al cierre del ejercicio, con el fin de consolidar su presencia en los mercados latinoamericanos con fuerte potencial de crecimiento, Telefónica ha anunciado su oferta para la adquisición de hasta el 100% de las acciones de las compañías latinoamericanas TASA, Telefónica de Perú, Telesp y Tele Sudeste Celular Participaçoes mediante el canje por acciones de Telefónica S.A. con una prima del 40%.Asimismo, esta adquisición ayudará a desarrollar la organización en su orientación por Líneas de Actividad de Datos, Móviles y Telefonía Fija en Latinoamérica y en España,tal como se inició con la reorganización societaria llevada a cabo el pasado ejercicio.

Toda esta estrategia de creación de valor ha sido bien recibida por el mercado reflejándose en la evolución de la cotización de la acción de Telefónica que durante 1999 ha incrementado su valor en bolsa en el 104,11%.

Telefonía fija en Espa a

La apertura del mercado a la competencia iniciada en junio de 1997 con la concesión a Retevisión de una licencia para el suministro de servicios de telefonía fija, continúa con la concesión en mayo de 1998 de la tercera licencia al consorcio Lince que empieza a operar en diciembre de 1998. A partir de esa fecha el suministro del servicio telefónico fijo se encuentra abierto a todos los posibles competidores, con sujeción a lo establecido en la Ley General de Telecomunicaciones y sus normas de desarrollo, así como a la obtención del título habilitante correspondiente.

En total,al 29 de diciembre de 1999,se han concedido 60 licencias individuales y 34 concesiones administrativas, 27 de las cuales son

licencias de tipo B (mediante instalación de redes públicas) y por tanto con derecho a interconexión con Telefónica en las condiciones de la OIR. La relativa facilidad en el cumplimiento de las condiciones exigidas a los operadores entrantes junto con lo reducido de los precios de interconexión ha llevado al desarrollo durante 1999 de un tipo de competencia centrada en el acceso indirecto a la red de Telefónica.

El esquema de desarrollo de la competencia elegido por el Regulador se ha manifestado en 1999 incapaz de fomentar la inversión en telefonía fija en nuestro país.El elevado margen existente entre los precios que aplica la competencia y las reducidas tarifas de interconexión impuestas a Telefónica en la OIR,hacen que la competencia disfrute de la suficiente capacidad como para desarrollar una estrategia comercial muy agresiva, pero no tenga ningún aliciente para asumir el riesgo inversor que un correcto desarrollo del mercado exigiría.A su vez,el incentivo inversor para Telefónica se ha deteriorado notablemente al agudizarse el desequilibrio tarifario como consecuencia de la presión para la reducción de los precios de la larga distancia y no incrementarse en los términos necesarios los precios del abono telefónico y las tarifas locales.

La aplicación de los precios de interconexión impuestos por la OIR que Telefónica recurrió el pasado ejercicio es especialmente perjudicial para la compañía por situarse en niveles muy inferiores a los costes que soportan, tal como queda demostrado en la auditoría de contabilidad de costes específica presentada al Regulador en 1999, y en los estados analíticos de los diferentes servicios que se presentan auditados regularmente en cumplimiento de la Resolución sobre Contabilidad de Costes de noviembre de 1995. Esta circunstancia se agrava al aplicarse durante 1999 estas mismas condiciones de precios de interconexión a las operadoras móviles agravándose el daño causado en las cuentas de Telefónica de España.

En materia de precios es especialmente lesivo para Telefónica el efecto distorsionador que ha introducido la dilatada e inexplicable duración de los procedimientos administrativos de aprobación de precios, junto con los pesos proporcionales erróneos que los diferentes consumos de servicios telefónicos tienen en el actual IPC y que han llevado al Gobierno, en su objetivo por reducir la inflación,a elaborar el RD Ley 16/1999 del 15 de octubre en el que se profundiza en el desequilibrio tarifario al reducir los precios de la larga distancia y el precio del servicio metropolitano en un 8,5% con un aumento previsto de la cuota de abono claramente insuficiente para eliminar el déficit de acceso.

Es este problema, el déficit de acceso, el más claro elemento distorsionador de la competencia en telecomunicaciones. Sin su resolución, que significa reconocer que el mercado retribuya adecuadamente las inversiones y los riesgos asumidos, no se incentivará la entrada de la competencia y se desarrollará un mercado muy limitado para el desarrollo de la sociedad de la información que la nueva economía exige.

El mantenimiento del desequilibrio tarifario llevó a Telefónica a presentar en el último trimestre del ejercicio, una reclamación ante el Ministerio de Fomento por incumplimiento del Contrato de Concesión al romper el equilibrio económico-financiero garantizado en el mismo, habiendo efectuado la apertura a la competencia sin haber aplicado el reequilibrio tarifario.

En el ejercicio 1998,y con el fin de profundizar en la adecuación de su estructura productiva a las obligaciones de digitalización de su red impuestas en el Contrato de Concesión y de preparar su organización para hacer frente a la competencia según el régimen de precios que el Regulador mantiene,la compañía dotó una provisión para la reestructuración de su plantilla con cargo a sus reservas, tal y como se expone posteriormente. Hasta el mes de julio de 1999 se han prejubilado con cargo a dicha provisión 6.901 personas.El día 14 de julio se llegó a un acuerdo con la representación sindical y las autoridades económicas formalizándose un Expediente de Regulación de Empleo, en base a cuyas condiciones se ha producido la salida de 5.378 empleados en 1999,cuyo coste se aplica,asimismo, con cargo a la citada provisión.

El cambio normativo que se está produciendo en los sectores tradicionalmente regulados para adaptarse a un entorno de libre competencia, exige utilizar las cuentas de reservas de libre disposición, generadas, normalmente,por beneficios no distribuidos cuando el sector era regulado, para adaptar la situación patrimonial de las empresas que operan en dichos sectores al nuevo marco liberalizado sin distorsionar suscuentas de pérdidas y ganancias actuales y futuras.

En este sentido, la normativa contable establece que los estados financieros deben reflejar la imagen fiel de las empresas.En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias el objetivo es que la misma refleje los ingresos y gastos del ejercicio, por lo que,en condiciones normales, todos los gastos e ingresos deben pasar por la cuenta de resultados.No obstante,cuando se producen circunstancias extraordinarias (como lo son los cambios substanciales o transición de un régimen de monopolio a otro de competencia),el reflejar los gastos e ingresos derivados de dichas circunstancias a través de la cuenta de resultados no cumpliría ese objetivo básico de que dicha cuenta refleje la imagen fiel de los ingresos y gastos del ejercicio.

De acuerdo con lo anterior, tanto por su aplicación únicamente en sectores regulados como por su temporalidad (dicho saneamiento debería registrarse en el año en que se produce el cambio normativo que desregula el sector o, en el caso de que dicho proceso se lleve a cabo en varios años, durante dicho periodo) en aplicación del principio de imagen fiel se debe corregir el valor de los activos y pasivos en las cuentas anuales de estas sociedades, con motivo de su adaptación a un entorno competitivo, con cargo a cuentas de reservas de libre disposición.

Esta ha sido la práctica aplicada por el Regulador en aquellos casos que tenía obligación de desarrollar una normativa específica: el sector bancario, bajo la normativa del Banco de España, el sector eléctrico (en el desarrollo del plan contable específico) y las empresas públicas participadas por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI).

Telefonía móvil en España

En cuanto a telefonía móvil,el número de competidores sigue estando limitado a dos:Airtel y Amena (Retevisión móvil),que inició sus operaciones en enero de 1999 y ha ido consolidando su posición en el mercado.

El mercado ha experimentado un importante crecimiento respecto del ejercicio anterior hasta alcanzar un nivel de penetración en torno al 37,6% (17% en 1998), con un número de usuarios estimado de 15,05 millones.Del incremento anual en el parque de usuarios, Telefónica Móviles ha captado el 53,5%,cifra inferior al ejercicio anterior debido básicamente a la incorporación de un tercer competidor.

La ganancia neta de clientes de Telefónica Móviles ha superado los 4.150.000 nuevos clientes hasta alcanzar un parque de más de 9 millones de usuarios, que supone una cuota de parque del 60,3%,siendo la cuota de tráfico del 64,7%.

Por otra parte,la visión de Telefónica Móviles sobre el futuro de convergencia de los servicios de telefonía móvil e internet le ha llevado al desarrollo y lanzamiento de los primeros servicios convergentes móvil e internet. Para ello ha desarrollado el primer portal de internet especialmente diseñado para el acceso mediante telefonía móvil en España -Oleada- que facilita en su primera etapa el acceso a todo tipo de información (noticias, economía,bolsa,sorteos, tráfico,...).En línea con el impulso y desarrollo de esta nueva línea de actividad,en 1999 se ha creado la nueva Dirección General Móvil-Internet cuya misión es el lanzamiento y comercialización de dicha actividad.

Finalmente, como hecho relevante posterior al cierre,cabe mencionar la presentación de la oferta para la adjudicación de una de las cuatro licencias de UMTS que el Ministerio de Fomento otorgará en el primer trimestre del año 2000.

Expansión Internacional

1. Telefonica Internacional

Telefónica Internacional ha consolidado a lo largo del pasado ejercicio su posición de liderazgo en el mercado global de las telecomunicaciones en Latinoamérica,tanto intensificando la gestión de las operadoras participadas de cara a fortalecer su posición en sus respectivos países, como expandiendo su área de actuación mediante el acceso a nuevos mercados.

En el ámbito de la expansión geográfica de Telefónica Internacional, destaca de forma relevante la adjudicación en junio de 1999 de las licencias PCS en Argentina que permitirá a Telefónica operar en telefonía móvil en todo el territorio nacional,el inicio de operaciones de Telefónica Guatemala en julio y de los servicios móviles de TLD – Clearcomm (Puerto Rico),bajo el nombre comercial de Movistar en septiembre.

Por otra parte en el mes de mayo, Telefónica Internacional anunció el acuerdo alcanzado con Tyco para la construcción y desarrollo de un cable submarino de fibra óptica,dotado de la tecnología más avanzada en capacidad de transmisión para el tráfico de voz y datos.El sistema, SAM 1, conectará América del Sur, América Central y Estados Unidos y se combinará con la red terrestre de Telefónica para conseguir la completa conexión con las principales ciudades de Latinoamérica.La primera fase entrará en servicio en diciembre del año 2000 y se prevé que el sistema empiece a funcionar en su totalidad en julio de 2001.

Igualmente,en septiembre, Telefónica Internacional firmó un acuerdo de colaboración con IDT, operador de larga distancia norteamericano, para participar en el cable SAM1 y desarrollar proyectos conjuntos como la comercialización de productos orientados al mercado hispano-estadounidense.

Con el objetivo de intensificar la creación de valor, Telefónica Internacional ha desarrollado a su vez una activa gestión de sus inversiones latinoamericanas a lo largo de 1999. En este sentido destacan las diversas actuaciones realizadas en Brasil,dentro de las cuales destaca la cancelación anticipada en enero de 1999 de la deuda que se mantenía con el BNDES para la adquisición de las compañías escindidas del sistema Telebrás y que supuso un menor pago de aproximadamente 211.985 millones de pesetas respecto al precio ofertado en el momento de la adquisición.Asimismo, resulta especialmente significativo el éxito alcanzado en julio de este año en las OPAS realizadas sobre las operadoras celulares de Río de Janeiro (Telerj Celular), Espíritu Santo (Telest Celular), Bahía (TeleBahia Celular) y Sergipe (Telergipe Celular) -estas dos últimas conjuntamente con Iberdrola-, la ampliación de capital llevada a cabo en Celular CRT en agosto de 1999 y el proceso de reestructuración societaria y fusión de las sociedades Telesp Participaçoes, Telesp, S.A., CTBC y la sociedad holding SPT, que concluyó en noviembre y que generará un flujo de caja adicional para la nueva compañía resultante,procedente del beneficio fiscal aplicable, de aproximadamente 1.349 millones de reales (109.171 millones de pesetas) en los próximos cinco años.

El conjunto de las operaciones mencionadas ha supuesto una notable optimización de la cartera de inversiones de Telefónica Internacional en Brasil,incrementando significativamente sus participaciones económicas y reduciendo en más de un 50% por acción el coste promedio de adquisición de las inversiones citadas. Todo ello asegura la consecución de elevadas tasas de rentabilidad en el futuro próximo.

2. Telefonía Intercontinental

Telefónica Intercontinental ha desarrollado su actividad inversora fuera de los mercados de habla hispana y portuguesa a lo largo del ejercicio 1999,siendo las principales operaciones las siguientes:

— Adquisición del 100% de la sociedad austriaca “European Telecom Internacional GmbH”, la tercera operadora en Austria,que tiene licencia nacional para la prestación de todo tipo de servicios de

telecomunicaciones. Esta operación supone para Telefónica una plataforma única para penetrar en el mercado austríaco de las telecomunicaciones cuya proyección anual de crecimiento para los próximos años en el mercado de voz fija es del 7% y en datos, el 40%.

— Obtención de la segunda licencia de telefonía móvil en Marruecos junto con Portugal Telecom y otros socios locales.La adjudicación de este proyecto supone para Telefónica la apertura al mercado marroquí con casi 30 millones de habitantes y amplias perspectivas de crecimiento, dado que la penetración actual del servicio móvil es del 0,5% y está siendo prestado sin competencia por el operador dominante. Adicionalmente se pretende acceder a todas las áreas del sector de telecomunicaciones marroquíes.

— Constitución junto con ACEA, compañía de servicios municipales en Roma,de una sociedad operadora que proveerá servicios avanzados de telecomunicaciones a empresas y particulares de Roma y de la región de Lazio. Adicionalmente en enero de 2000 ha obtenido licencia para operar en toda Italia. Esta entrada en el mercado italiano refuerza la estrategia de Telefónica en establecerse en el área mediterránea y en los principales paìses europeos.

3. Negocio de datos

Durante 1999,se ha creado la base operativa del Grupo Multinacional de Empresas mediante el lanzamiento de filiales fuera de España, como ha sido el caso de Telefónica Data Colombia,que será la resultante de la fusión de las empresas adquiridas Rey Moreno, S.A. y Telegan, S.A. y ofrecerá servicios globales de telecomunicaciones tanto a escala nacional como internacional a los clientes corporativos que tengan presencia o relaciones comerciales en Colombia.

Asimismo, se han sentado las bases jurídicas y se ha avanzado, con distintos grados de alcance,en el trabajo de lanzamiento de filiales en países con presencia previa del Grupo Telefónica y en otros países en los que no la hay. En este sentido se han creado sociedades en Méjico, Brasil, Uruguay, Canadá, Venezuela y Estados Unidos.

Adicionalmente, Telefónica Data ha colaborado en la gestión del Negocio de Empresas de las Operadoras latinoamericanas participadas por el Grupo en Sao Paulo, Chile,Argentina, Perú y América Central,y ha colaborado con Telefónica Intercontinental en la preparación del lanzamiento de sus operaciones de datos en Austria.

Otro avance dentro de la expansión internacional de la nueva línea de actividad es el establecimiento de los cimientos de la infraestructura de una Red Global Multiservicio para poder dar cobertura en todos los países en los que el Negocio de Datos del Grupo Telefónica tiene intereses, asumiendo la infraestructura y gestión de la anteriormente denominada Red Panamericana como embrión de la misma, y colaborando con las funciones de ingeniería y operaciones de todos los países involucrados para la creación y evolución coordinada de sus redes de datos nacionales, así como para su interconexión a través de la Red Global Multiservicio de Telefónica Data.

4. Nuevos mercados:Intenet y Call Center

Telefónica ha llevado a cabo una amplia expansión geográfica en dos mercados estratégicos:internet y call centers.

— INTERNET: TERRA

El grupo Terra se configura como un negocio global dentro del modelo de gestión por negocios establecido por Telefónica.

Durante el ejercicio ha desarrollado su expansión geográfica de tal modo que se ha configurado como el proveedor líder en el mundo de habla hispana y portuguesa tanto de servicios de acceso a Internet (ISP) para el mercado residencial y SOHO, como de contenidos mediante la creación y adquisición de empresas en distintos países.

Así,presta servicios de acceso a Interneten España,Brasil,Chile, Guatemala,Méjico, Perú y Estados Unidos.Adicionalmente se está trabajando en el lanzamiento de este servicio en El Salvador.

También opera portales de Internet en esos países así como en Argentina, Colombia,Uruguay y Venezuela, con 3.285 millones de páginas servidas al cierre del ejercicio. Asimismo se está trabajando en ampliar este servicio a Costa Rica,Nicaragua,Honduras y Panamá.

Adicionalmente se han firmado acuerdos estratégicos para el desarrollo de distintos servicios de Internet que presta el grupo, como el comercio electrónico, servicios bancarios por Internet, subastas on-line, contenidos, etc.

— CALL CENTERS: ATENTO

En cuanto al negocio de call centers, se ha creado en 1999 el Grupo Atento, formado por empresas de call centers del mercado de habla hispana y portuguesa con presencia en distintos países, además de España,tales como Guatemala,Brasil, Perú,Chile,Argentina, Puerto Rico, El Salvador y Estados Unidos.

Este grupo se ha ido formando a lo largo del ejercicio mediante la creación y adquisición de empresas dedicadas a este negocio en los mencionados países.

Adicionalmente,el Grupo tiene prevista la expansión de este negocio en los países en que ya tiene presencia en otras líneas de negocio.

Resultados Econ micos

Debe tenerse en cuenta para una correcta interpretación de los resultados que, de acuerdo a los principios contables aplicables en

España, Telesp Participaçoes, S.A. y Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A., compañías brasileñas adquiridas en el mes de agosto de 1998, han pasado a consolidarse por integración global en 1999. Los comentarios que se efectúan a continuación parten por lo tanto de considerar un diferente método de consolidación de las dos sociedades en los dos últimos años, por lo que para clarificar la evolución de alguna partida de la cuenta de resultados se ha homogeneizado adicionalmente la información, en los mismos términos que en 1998, es decir con las dos operadoras brasileñas consolidando por puesta en equivalencia.

El beneficio neto consolidado del Grupo Telefónica en 1999 ascendió a 300.293 millones de pesetas, con un crecimiento del 38,0%,acelerándose significativamente sobre el obtenido el pasado ejercicio (14,5%).

Es destacable la evolución seguida por el Grupo Telefónica Móviles que ha aportado más de 93.000 millones de pesetas al beneficio del Grupo, si bien la tendencia más positiva se encuentra en Telefónica Internacional, que ha contribuido en más de 67.000 millones de pesetas al referido beneficio neto.

Por sociedades, Telefónica, S.A. ha generado 94.041 millones de pesetas derivados de plusvalías, un 31,3% del beneficio neto consolidado, seguido por el Grupo de Telefónica Móviles con un 31,2% y del Grupo de Telefónica Internacional con el 21,1%.Ciertos grupos como el de Telefónica de España y Media han tenido una contribución negativa, mientras que Telefónica Publicidad e Información, que ha sacado a bolsa una parte significativa de su capital social en 1999, ha representado un 5,5% del citado beneficio neto.

A continuación se refieren los hechos más significativos, además del positivo comportamiento del Grupo Telefónica Móviles y Telefónica Internacional,que han tenido una influencia notable en la cuenta de resultados consolidados del Grupo:

— Los ingresos por operaciones obtenidos por el Grupo Telefónica de España han sufrido un ligero incremento respecto del año anterior, un 2,4%,a pesar de la evolución hacia la competencia plena que se ha debido afrontar y la disminución de tarifas y márgenes que ha originado.

— La estabilidad de los gastos de personal, consecuencia fundamentalmente de la reducción de plantilla efectuada en Telefónica de España,sin considerar como es obvio la incorporación de Telesp y Tele Sudeste.

— Las favorables medidas de cobertura realizadas en la adquisición de las sociedades brasileñas y el aprovechamiento del entorno financiero de bajos tipos de interés, especialmente en Europa,se han traducido en una mejoría notable del resultado financiero consolidado en términos homogéneos a los de 1998 y que sólo se incrementa ligeramente si incluimos las dos operadoras brasileñas mencionadas por integración global en 1999.

— Las fuertes plusvalías generadas por las ventas de filiales, como por ejemplo Temasa,y muy especialmente las ofertas públicas de venta formalizadas en Telefónica Publicidad e Información y Terra.

— Igualmente,es de destacar la fuerte disminución operada en los gastos extraordinarios, consecuencia directa del reconocimiento total del plan de adecuación de plantilla de Telefónica de España 1999-2000 en el ejercicio de 1998.

— Por otro lado es destacable el esfuerzo realizado en 1999 como consecuencia de las necesidades de modernización de la red y adaptación al entorno de competencia en la telefonía fija que ha supuesto unas dotaciones adicionales por saneamiento de activos en el ejercicio de unos 220.000 millones de pesetas, aproximadamente.

Ingresos de explotaci n

Los ingresos de explotación han alcanzado 3.998.031 millones de pesetas, con un incremento del 30,7% sobre el año anterior, de los que un 16,9%, aproximadamente 675.000 millones de pesetas, corresponden a las operadoras brasileñas Telesp y Tele Sudeste.

Por componentes, la partida de ingresos por operaciones o de ventas y prestación de servicios, que representó más de un 95% del total,por valor de 3.819.724 millones de pesetas, aumentó un 31,4%,mientras que los trabajos realizados para el inmovilizado crecieron un 11,8% y los otros ingresos de explotación,ciertamente marginales, subieron un 71%.

Los ingresos por operaciones de Telefónica de España disminuyeron un 2,8% frente a un incremento del 2,9% en 1998,aun cuando si se consideran las sociedades que dependen de ella la variación sería de un incremento del 2,4%,alcanzando un peso del 37% sobre los ingresos por operaciones consolidados antes de ajustes y eliminaciones.

Las disminuciones de tarifas realizadas en julio y noviembre, con especial incidencia en el servicio metropolitano, y la aplicación de la oferta de interconexión de referencia al tráfico móvil-fijo se han visto compensadas por el aumento del tráfico, del 15,9% en términos globales, y un 11,9% en el consumo medio por línea y día,así como por el incremento del 3,6% en la planta media facturable.

Especialmente destacable en cuanto al tráfico ha sido el comportamiento del fijo-móvil y de Internet,que con crecimientos interanuales del 33,8% y del 81,7% fueron los responsables del aumento del consumo compensando las disminuciones operadas en el tráfico provincial (4,4%) e interprovincial (9%).

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica Móviles alcanzaron los 623.292 millones de pesetas, un 32,9% más que en 1998,acelerando en consecuencia el elevado ritmo de crecimiento que venía obteniendo (aproximadamente el 27% el pasado ejercicio). Esta cifra representó un

porcentaje del 14,4% sobre el total de ingresos de operaciones consolidados antes de ajustes y eliminaciones. Esta evolución se ha fundamentado en el incremento de un 85% en el parque de clientes, frente al crecimiento ya importante del 53,5% en 1998,que ha permitido compensar el descenso del 7% en los minutos de uso por cliente,por otra parte lógico teniendo en cuenta la cada vez mayor extensión de estos servicios, así como la disminución operada en las tarifas por la entrada de competidores en este sector.

A pesar de la creciente competencia, Telefónica Móviles se mantiene como líder indiscutible tanto en cuota de parque como de tráfico, superando el 60% y alcanzando casi el 65%, respectivamente en ambos parámetros, habiendo capturado en 1999 más de la mitad del crecimiento neto del mercado.

Por lo que se refiere a Telefónica Internacional,los ingresos por operaciones se elevaron a 1.615.407 millones de pesetas, con un crecimiento del 80,9% respecto al pasado ejercicio, representando un 37,2% sobre el total de los ingresos por operaciones antes de ajustes y eliminaciones.

Del total del incremento de los ingresos por operaciones del ejercicio 1999 un 40,6%,más de 655.000 millones de pesetas, provienen de la incorporación de las operadoras brasileñas Telesp y Tele Sudeste. El incremento de esta partida en términos homogéneos, es decir incluyendo ambas sociedades por puesta en equivalencia en los dos ejercicios, sería del 7,5%.

En cuanto a la evolución de las diferentes líneas de negocio, en lo que respecta a telefonía básica Telesp ha incrementado en un 29% las líneas en servicio, contabilizando 8,3 millones a finales de año con una digitalización del 87%; Telefónica Argentina aumentó la planta en servicio un 3,5%,elevándose a 4.041.296 a finales de 1999 con una penetración de 24 líneas por 100 habitantes en el área sur del país gestionada por la compañía; Chile y Perú igualmente evolucionaron positivamente,alcanzando en el primer caso los 2,6 millones de líneas en servicio y una penetración de 17,2 líneas por 100 habitantes y en el caso de Perú cerrando el año con más de 1,6 millones de líneas en servicio casi totalmente digitalizadas (93,5%).Destacar, igualmente,que Telefónica El Salvador ha consolidado su posición como operador global de telecomunicaciones, ofreciendo telefonía fija, pública y datos, habiendo alcanzado una cuota de mercado en larga distancia internacional del 40%.

En el negocio de móviles, y no obstante el comienzo de las operaciones de la competencia,las compañías celulares gestionadas por Telefónica consolidaron su liderazgo en Brasil. Tele Sudeste contaba con una cuota de mercado en su demarcación del 67%,del 84% CRT Celular y del 67% Tele Leste.

En Argentina la filial de Telefónica Argentina TCP consiguió una licencia adicional de PCS y la ampliación de las existentes, que le permitirán estar presente en todo el territorio nacional. Posteriormente Miniphone, la compañía celular que operaba en Buenos Aires, y que estaba compartida al 50% entre Telefónica Argentina y Telecom se escindió, fusionándose la parte correspondiente a Telefónica Argentina con TCP, cerrando esta compañía con cerca de 1.050.000 clientes, con un incremento interanual del 97%.

Por lo que respecta a Chile,la cartera de clientes de Startel se duplicó con relación al año anterior, superando el número de 1.150.000 usuarios; por su parte,en marzo de 1999, Telefónica del Perú creó la filial Telefónica Móviles, S.A.,alcanzando los 700.000 clientes a finales de año y elevando su cuota de mercado del 66% en 1998 al 70% en 1999.

Por último, Telefónica El Salvador cuenta ya con 125.000 clientes y una cuota de mercado del 35%,mientras que tan sólo después de tres meses de operaciones, Telefónica Guatemala ha captado 50.000 clientes celulares.

En relación con el negocio multimedia, Cablevisión acumuló al final del año 1,45 millones de clientes, mientras que la chilena Metrópolis-Intercom alcanzó los 270.000 clientes con una penetración por hogares del 45%. Finalmente, Telefónica Multimedia,filial de Telefónica del Perú, registraba a finales de 1999 327.344 clientes, con un 7,3% de crecimiento interanual.

Merece especial atención la positiva evolución seguida por los ingresos por operaciones del grupo de Telefónica Data que mantiene una sólida posición de liderazgo en el negocio de datos en España, fundamentalmente en el negocio de grandes clientes, principales demandantes de datos.

La compañía posee una cuota de mercado superior al 90% en los circuitos de conexión,detentando igualmente una participación en torno al 65% en la cuota de Internet. Reseñar que Telefónica Datos se está centrando en el desarrollo de las soluciones ADSL. Estos factores se han traducido en unos ingresos por operaciones de 95.626 millones de pesetas, con un crecimiento interanual del 25,2%.

Telefónica Publicidad e Información ha obtenido unos ingresos en el ejercicio de más de 55.000 millones de pesetas, un 29,1% más que en 1998,fundamentado en las mayores ventas de Páginas Amarillas, en la publicación de nueve guías más de Páginas Blancas en comparación con las editadas en 1998 y en la más favorable evolución de los productos Internet y Páginas Habladas.

El negocio de guías y directorios en Latinoamérica ha evolucionado de forma satisfactoria, contabilizando Publiguías más de 58.000 clientes en Chile y manteniendo una posición de claro liderazgo en el sector ofreciendo a sus clientes Páginas Blancas Interactivas y Amarillas a través de Internet. Telinver, compañía argentina filial de TASA,que publica guías telefónicas con el nombre de Páginas Doradas, consiguió alrededor de 70.000 clientes en el ejercicio. Por último, Telefónica del Perú contabilizó más de 44.000 clientes.

El grupo Terra Networks contaba a finales de 1999 con 1,3 millones de clientes en el negocio de acceso a Internet,de los que un 50% correspondían a España y un 26% a Brasil. Los ingresos por operaciones acumulados, ascendieron a casi 7.200 millones de pesetas, frente a poco más de 900 millones de pesetas en 1998, correspondiendo los ingresos en su mayor parte a suscripciones de acceso y publicidad del portal,y el resto a servicios corporativos y otros.

Gastos de explotaci n

El principal componente de los gastos de explotación, los gastos por operaciones, que incluyen gastos de personal, tributos, aprovisionamientos, servicios exteriores y reducción de existencias, se elevó a 2.070.364 millones de pesetas, con un incremento interanual del 49,1%. Destacar que Telesp y Tele Sudeste contabilizaron un 18% del total de los gastos por operaciones, fundamentalmente por aprovisionamientos.

Los gastos por operaciones se han visto afectados por los mayores gastos de interconexión derivados del incremento de tráfico fijo-móvil y los gastos de fidelización del consumo, si bien se ven moderados por el buen comportamiento de los gastos de personal en Telefónica de España.

Los gastos de personal en Telefónica de España se han reducido en un 10,3%,elevándose ligeramente por encima de los 400.000 millones de pesetas, consecuencia directa de la disminución de plantilla en 11.508 empleados respecto a finales de 1998,lo que ha posibilitado una subida de la productividad hasta alcanzar unos niveles de aproximadamente 412 líneas por empleado, una de las cifras más altas en el entorno europeo.

A finales de 1999,el total de empleados del Grupo Telefónica ascendió a 127.193, frente a los 101.809 a 31 de diciembre de 1998,siendo los grupos de Telefónica de España y Telefónica Internacional los más numerosos con 46.619 y 44.638 empleados, respectivamente.

Por negocios, el Grupo Telefónica de España experimentó una subida global del 8,1% en los gastos por operaciones y el Grupo Telefónica Móviles un 46,9%,a causa de los fuertes costes de adquisición derivados del incremento de activaciones de nuevos clientes.

Por último comentar que los gastos por operaciones del grupo Telefónica Internacional se han visto negativamente influidos por factores adicionales a la incorporación de Telesp y Tele Sudeste,entre los que cabe destacar los mayores gastos ocasionados por la implementación de nuevas políticas para el control de la morosidad, especialmente en Chile,y los efectos derivados de las políticas comerciales agresivas en el negocio celular para enfrentar adecuadamente a la competencia.

EBITDA y margen de explotaci n

La ralentización de los ingresos por operaciones por el efecto de la creciente competencia que afronta la compañía en todos los entornos geográficos y de negocios y la dificultad de reducir los gastos por operaciones por los mayores costes asociados a la necesidad de fidelizar a los clientes en todas las áreas de negocio, han repercutido desfavorablemente en el Ebitda que,no obstante,ha experimentado un avance del 17,6% frente al 22% del ejercicio anterior.

En este sentido la combinación del crecimiento de los negocios de móviles y datos, en franca expansión,ha permitido compensar la pérdida de márgenes en el negocio tradicional de telefonía fija y afrontar los costes de lanzamiento necesarios asociados a los nuevos negocios de alto potencial de crecimiento.

El margen de explotación una vez deducidas las amortizaciones alcanzó a nivel consolidado 794.764 millones de pesetas, retrocediendo un 2,5% sobre el importe registrado en 1998.

El mantenimiento de las amortizaciones en unas altas tasas de crecimiento en comparación con el incremento de los ingresos, fundamentalmente en el Grupo Telefónica de España a causa de la reducción del plazo de amortización de los activos afectados por la renovación tecnológica,ha posibilitado esta evolución del margen de explotación.

Similar tendencia se ha producido en el Grupo Telefónica Internacional,mientras que en el de Telefónica Móviles la situación fue radicalmente distinta, con unos ingresos que han crecido a un ritmo superior a más de dos veces el de las amortizaciones, lo que ha permitido generar un resultado de explotación un 16,5% por encima del obtenido en 1998.

Resultado de las actividades ordinarias

Los resultados de las empresas asociadas se ven lógicamente influidos por el cambio en la consolidación de las operadoras brasileñas Telesp y Tele Sudeste. Debe tenerse en cuenta que las compañías adquiridas el pasado ejercicio 1998 en el proceso de privatización del consorcio Telebras, aportaron por este concepto 7.351 millones de pesetas. En consecuencia,se ha registrado una pérdida neta de 646 millones de pesetas en comparación a un beneficio de 12.199 millones de pesetas obtenido en 1998.

Por su parte,la amortización del fondo de comercio de consolidación ha aumentado un 53,1%,desde 21.135 millones de pesetas a 32.334 millones de pesetas, derivado de las adquisiciones llevadas a cabo durante el ejercicio 1999.

En cuanto al componente financiero, ha continuado mejorando de forma evidente,aprovechando el entorno de bajos tipos de interés, así como las acertadas medidas de cobertura realizadas en la adquisición de las operadoras brasileñas.El importe de los gastos financieros netos se ha elevado a 204.916 millones de pesetas, con una disminución del 10,8%, consolidando las operadoras brasileñas por puesta en equivalencia en ambos ejercicios.Incluyéndolas por integración global en 1999,los gastos

financieros contabilizaron 237.831 millones de pesetas, con un incremento de sólo el 3,6%.

Como consecuencia de esta evolución el resultado de las actividades ordinarias alcanzó 586.059 millones de pesetas, disminuyendo un 9,1% sobre el pasado ejercicio. En 1998 este margen creció un 5,3%.En términos relativos, el resultado de las actividades ordinarias supuso en torno al 14,6% de los ingresos por operaciones, en comparación al casi 20% del anterior año.

Resultados antes de impuestos

Los resultados extraordinarios netos han evolucionado de forma muy positiva alcanzando una cifra negativa por importe de 147.321 millones de pesetas, frente a los cerca de 175.000 millones de pesetas del pasado ejercicio, mejorando un 15,8%,fundamentado principalmente por las plusvalías realizadas por las enajenaciones de participaciones en filiales y los menores costes de reestructuración de plantilla,dado el tratamiento contable del plan de adecuación de plantilla 1999-2000 implementado en Telefónica de España en el pasado ejercicio 1998.

Esta favorable tendencia se ha hecho compatible con el importante esfuerzo de saneamiento de activos, por un importe en torno a los 220.000 millones de pesetas, acometido en Telefónica de España, necesario con vistas a la modernización de la red y la adaptación de la red de acceso a las nuevas tecnologías, como el ADSL,la banda ancha,etc., que permitirán en un futuro un incremento en la capacidad de generación de ingresos.

A lo largo de 1999 ha tenido lugar la venta de una serie de empresas en su totalidad, como en el caso de Temasa,parcialmente, como por ejemplo Amper, o mediante la salida a bolsa de una parte importante de su capital a través de una Oferta Pública de Venta,casos de Telefónica Publicidad e Información y Terra,operaciones que,junto a otras similares de menor alcance económico, han generado en concepto de plusvalías cerca de los 260.000 millones de pesetas.

El resultado antes de impuestos ha registrado 438.738 millones de pesetas en el año, con un crecimiento interanual del 9,1%.En el ejercicio de 1998 este mismo componente aumentó un 19,1%.

Beneficio neto

La provisión del impuesto de sociedades se elevó a 29.345 millones de pesetas, un 68,1% inferior a la del pasado ejercicio. Este descenso fue consecuencia de la reducción de la tasa efectiva del impuesto, consecuencia,principalmente,de la aplicación de provisiones de cartera de las inversiones en Brasil,deducibles en el cálculo del gasto por impuesto de sociedades, y eliminadas en el proceso de consolidación y de que las plusvalías generadas en las ampliaciones de capital de las sociedades participadas sobre las que se ha hecho oferta pública de venta no forman parte de la base imponible del impuesto.

Los resultados atribuidos a socios externos se han elevado hasta los 109.100 millones de pesetas, con un aumento del 17,9%, fundamentalmente por la atribución a los socios externos de Telesp y Tele Sudeste.

El beneficio neto del Grupo Telefónica contabilizó finalmente 300.293 millones de pesetas, con un crecimiento interanual del 38,0%, correspondiendo las principales aportaciones a Telefónica, S.A., principalmente por la generación de plusvalías (34,3%),al grupo de Telefónica Móviles (31,1%) y al de Telefónica Internacional (22,3%) en todos los casos considerando los ajustes y eliminaciones generadas por el proceso de consolidación.

Actividad inversora

En 1999 el Grupo Telefónica invirtió un total de 1.983.805 millones de pesetas, un 6,2% menos que en 1998.Adicionalmente hay que tener en cuenta la aportación de Telesp, Tele Sudeste Celular, y Celular CRT que en 1998 no se consolidaron por integración global, con lo que la reducción en términos comparativos homogéneos pasaría a ser de un 22,5%. Esta variación se debe principalmente al importe significativo de las adquisiciones realizadas en 1998 por Telefónica Internacional en Brasil.

A inversión en inmovilizado material se destinaron 1.057.334 millones de pesetas, que supone un incremento del 66,1%,debido principalmente a la aportación de las sociedades operadoras latinoamericanas, y a Telefónica Móviles, ya que la inversión material de Telefónica de España ha disminuido en un 17,9% debido a las necesidades de adaptación al nuevo marco competitivo del mercado español.

La inversión en inmovilizado inmaterial ascendió a 138.247 millones de pesetas, un 40,2% de incremento respecto de 1998.Las inversiones en inmovilizado financiero, que alcanzaron 788.224 millones de pesetas, se vieron reducidas en un 42,9% debido al impacto en 1998 de las adquisiciones de las sociedades operadoras brasileñas escindidas del sistema Telebras.

Por grupos de sociedades, el Grupo Telefónica Internacional registró el 64,2% de la inversión material, Telefónica de España,el 23,5% y el Grupo Telefónica Móviles, el 10,9%.

En cuanto a la inversión inmaterial, el Grupo Telefónica Internacional aportó el 44,8%, Telefónica de España el 39,7% y Telefónica Móviles, el 9,2%.

Respecto de la inversión financiera,la concentración se encuentra en Telefónica Internacional con un 43,2%,le sigue el Grupo Terra con un 18,7%, Telefónica con el 16,6%,y finalmente Media con el 10,9%.

Financiaci n

— Como consecuencia del acuerdo adoptado en 1998 de retribuir al accionista por vías alternativas al dividendo en metálico, para

reforzar la capacidad de financiación de la Compañía en sus proyectos de generación de valor, se han materializado durante el ejercicio tres ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición.

— Las principales operaciones de deuda financiera realizadas en el ejercicio han sido las siguientes:

  - En marzo, Telefónica emitió obligaciones de 500 millones de euros con interés del 4,5% anual fijo y vencimiento en 9 años.
  - En junio, Telefónica emitió obligaciones por 300 millones de euros a un interés referenciado al Euribor con un máximo del 5,38% anual y vencimiento en 10 años.
  - En el mes de julio Telefónica emitió obligaciones por 30 millones de euros con rendimiento implícito determinado por el diferencial entre precio de emisión y precio de reembolso con vencimiento en 2029.Al mismo tiempo la sociedad contrató un swap por el que esta emisión adoptó el carácter de préstamo estructurado.
  - En el mes de julio Telefónica emitió notas a interés variable en la bolsa de Luxemburgo por 500 millones de euros con vencimiento en 2000.
  - En enero CTC emitió bonos en Estados Unidos por valor de 200 millones de dólares con un interés del 8,375% y vencimiento en 7 años.
  - Se ha formalizado un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 280 millones de dólares a tipo de interés variable y vencimiento en 9 años.
  - Telefónica ha formalizado un préstamo sindicado por 1.200 millones de euros con vencimiento entre 5 y 7 años a un interés variable referenciado al euribor.
  - En enero, Telefónica del Perú obtuvo un préstamo a 3 años de 450 millones de dólares.
  - Asimismo, en el mes de enero se canceló tanto la deuda como el bono suscritos con el BNDES en el ejercicio 1998. Esta cancelación anticipada supuso un menor pago respecto al saldo en libros al 31 de diciembre de 1998 por importe de 165.391 millones de pesetas.

Investigaci n y desarrollo

La política de Investigación y Desarrollo (I+D) es, para el Grupo Telefónica, un instrumento relevante para obtener ventajas competitivas, y orientar e impulsar la innovación tecnológica. Estas actividades están desarrolladas fundamentalmente por la sociedad Telefónica Investigación y Desarrollo (TIDSA), que trabaja en las siguientes grandes áreas:

— Desarrollo de Servicios Telefónicos:servicios de valor añadido para el sector de gran público, empresas, móviles y multimedia, y amortización de los mecanismos de atención a clientes.

— Desarrollo de Servicios Interactivos:servicios de información y nuevas infraestructuras para su provisión,en el ámbito del mundo Internetfundamentalmente.

— Desarrollo de Sistemas de Gestión, con soluciones innovadoras para la gestión de las redes y servicios, y Desarrollo de Sistema de Soporte al Negocio.

— Innovación al servicio del negocio, potenciando las capacidades tecnológicas en el ámbito de las redes, de los servicios, del software y de las tecnologías de la información. Este apartado incluye una amplia participación en proyectos europeos gestionados por la UE.

Del conjunto de la actividad de TIDSA durante 1999,un 64% se ha realizado para Telefónica de España,y un 36% para otros negocios del Grupo, especialmente Telefónica Móviles y Telefónica Data.

A lo largo de 1999,asimismo, se ha comenzado a contribuir al desarrollo de los operadores latinoamericanos de Telefónica.En este sentido se han realizado actividades para Telefónica Argentina, Telefónica Perú, CTC de Chile, y Telesp en Brasil.

Los gastos en investigación y desarrollo se elevaron durante 1999 a 15.022 millones de pesetas, frente a los 21.928 de 1998.

Nueva estructura organizativa

En el año 1998 se aprobó una nueva estructura organizativa para el Grupo con el objetivo de seguir incrementando el valor para sus accionistas.En enero de 2000 se profundizó en esta tendencia yendo a un modelo de líneas de actividad a nivel global.

La nueva organización se articula en distintas líneas de actividad desarrolladas cada una por una filial responsable del negocio y un Centro Corporativo que constituye la cabecera del Grupo, Telefónica, S.A.,que da cohesión al conjunto y facilita la obtención de sinergias.

Asimismo se ha consolidado la imagen de marca lanzada en 1998 en todos los países en que opera Telefónica y en los productos y servicios prestados.

El negocio de telefonía fija en España lo desempeña Telefónica de España, S.A.de la que dependen otras filiales cuya actividad se engloba dentro de la misma área de negocio.

En cuanto al negocio celular, Telefónica Móviles agrupará todos los negocios de Comunicaciones Móviles del Grupo en el mundo, con presencia en España,Latinoamérica,Europa y Magreb, convirtiéndose de

este modo en el sexto mayor Grupo de Móviles a escala mundial, con aproximadamente 14 millones de clientes y con extraordinarias perspectivas de crecimiento en los próximos años. Desde esta compañía se impulsará el desarrollo acelerado del negocio con proyección global, así como la entrada en Europa a través de la adquisición de licencias UMTS.

Por lo que respecta al negocio relacionado con Internet, y en respuesta a las oportunidades de crecimiento que representaba dicho negocio, se segregaron los negocios on-line del Grupo en una línea de actividad autónoma que gestiona dichos negocios desde una perspectiva global. Así, el Grupo Terra fue creado con la misión de convertirse en el proveedor líder de acceso a Internet y contenido interactivo en el mundo de habla hispana y portuguesa.

En cuanto al negocio de medios de comunicación se están agrupando en Telefónica Media todas las actividades del Grupo de los sectores de media y contenidos de todos los países en que tiene presencia,desde una perspectiva global. Con ello, Telefónica aumentará la rapidez operativa y la flexibilidad de gestión de estos negocios para aprovechar sinergias y ajustarse al dinamismo y la creciente importancia y convergencia del sector multimedia con el de las telecomunicaciones. Está previsto que en el corto plazo, una vez culminada la nueva estructura de Telefónica Media,se coloque en Bolsa un determinado porcentaje de la nueva sociedad.En este sentido, Telefónica encuentra que esta operación permitirá aumentar la visibilidad de dichas actividades y maximizar la rentabilidad de las inversiones realizadas en este sector, factores que repercutirán en un aumento del valor para sus accionistas.

En lo que se refiere al negocio de datos, Telefónica DataCorp aglutinará los negocios de Comunicaciones de Datos y Soluciones Empresariales Integradas para grandes empresas, tanto en España como en Latinoamérica y Europa,y pasará a ser la segunda mayor empresa especializada en Datos/IP a escala mundial por cifra de negocios.

Otras líneas de actividad que se identifican en la nueva estructura son, por un lado, la relativa a directorios telefónicos gestionada por TPI-Páginas Amarillas que también engloba las actividades desarrolladas en los países en que tiene presencia el Grupo, y, por otro lado, el negocio de call centers gestionado por Atento con presencia en España, Latinoamérica y Estados Unidos.

Finalmente,las operadoras de telefonía fija de fuera de España seguirán siendo gestionadas por Telefónica Internacional.

Otros hechos de inter s

— Salida a Bolsa de Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI): en el mes de junio Telefónica realizó una oferta pública de venta del 35% del capital de TPI,primera empresa del Grupo Telefónica que sale a bolsa. Dicho proceso fue un gran éxito tanto por el volumen de demanda de títulos como por la evolución de la cotización de las acciones, que en el primer día subió un 28,81%. Al cierre del ejercicio se había triplicado el valor en bolsa de la sociedad y en enero de 2000 se incorporó al índice Ibex.

— Salida a Bolsa de Terra Networks, S.A. (Terra): el pasado mes de septiembre, Terra (antes Telefónica Interactiva) anunció la realización de una oferta pública de suscripción del 30% de sus acciones.Dicha oferta se realizó en las bolsas españolas y en el mercado electrónico Nasdaq de Estados Unidos. Se trata de la primera empresa de Internet que sale a bolsa en el mercado español y la primera empresa española en cotizar en Nasdaq. El éxito obtenido se materializó en la revalorización del 213,3% del tramo minorista en el primer día de la cotización (184% para el tramo institucional).

— Telefónica Media anunció la colocación en las bolsas españolas y en otros mercados bursátiles internacionales de una parte de su capital durante el ejercicio 2000. El grupo Telefónica Media se ha convertido en el primer grupo de comunicación del mercado de habla hispana y portuguesa, una vez que se han transferido la mayoría de los activos en medios de comunicación con que cuenta el resto del Grupo Telefónica.

— Acuerdos en Argentina: en el mes de diciembre se ha llegado a un acuerdo con los accionistas de CEI en relación con ciertos activos que esta sociedad mantiene en Argentina: Cointel, Cablevisión Torneos y Competencias y Atlántida de Comunicaciones (ATCO). El resultado final de la materialización de los acuerdos será el incremento en la participación de TASA hasta el 52,88% a través de la adquisición del 50% restante del capital de Cointel; obtención del control de ATCO y AC Inversora (ACISA); adquisición del derecho al 50% remanente de los honorarios de gerenciamiento de TASA y enajenación de la participación en Cablevisión.Asimismo, mediante un acuerdo adicional con el resto de socios actuales de ATCO Telefónica alcanzará el 100% de participación en esta sociedad a través de Telefónica Media.

— En la nota 23 de las Cuentas Anuales figuran detallados los hechos relevantes acaecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 1999. Los más significativos son:

  • Firma de un acuerdo estratégico global con BBVA en los ámbitos de Internet, comercio electrónico, plataformas de servicios móviles y medios de pago.

  • Lanzamiento de OPAS sobre el 100% de Telesp, Tele Sudeste Celular, Telefónica Argentina y Telefónica del Perú con intercambio por acciones de Telefónica, S.A.Las ampliaciones de capital necesarias ya han sido aprobadas por la Junta de Accionistas.

  • Firma de otros acuerdos estratégicos con la Caixa,Quatro A y Ariba.com,entre otros.

Acciones propias

Al inicio del año 1999 el Grupo Telefónica tenía una autocartera del 0,074% de la compañía matriz, constituida por 755.650 acciones, valoradas a 6.310 pesetas, representando un importe total de 4.863 millones de pesetas

En el mes de febrero de 1999 se procedió a la enajenación de 726.750 acciones.

En los meses de enero, mayo y noviembre de 1999 se emitieron acciones liberadas para su asignación gratuita a los accionistas; asimismo, hubo un desdoblamiento de las acciones en tres, pasando su valor nominal a 1 euro.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 1999 ha pasado a ser de 137.376 acciones a su valor contable de 2.022 pesetas por acción, con un saldo de 278 millones de pesetas.

Pr cticas de buen gobierno

El presente apartado tiene por objeto informar sobre el grado de asunción por parte de Telefónica, S.A.del denominado Código de Buen Gobierno ("Informe Olivencia").

A) Introducción.

Telefónica, S.A.tiene establecidas sus normas de gobierno en sus Estatutos Sociales y, además, en un Reglamento del Consejo de Administración cuyo objeto es determinar los principios de actuación del Consejo de Administración, regular su organización y funcionamiento y fijar las normas de conducta de sus miembros, con el fin de alcanzar el mayor grado de eficiencia posible y optimizar su gestión.

Dicho Reglamento fue aprobado en su primera redacción por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 29 de enero de 1997, es decir, con anterioridad a la publicación del "Informe Olivencia".

Tras dieciocho meses de vigencia del mismo, la experiencia obtenida en su aplicación y la publicación del Código de Buen Gobierno llevaron al Consejo de Administración de Telefónica a apreciar la conveniencia de introducir determinadas modificaciones en su texto e incorporar algunas recomendaciones contenidas en dicho Código que no estaban recogidas en aquél, todo lo cual se llevó a cabo mediante acuerdo del Consejo de Administración,de fecha 22 de julio de 1998, comunicado puntualmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

B) Misión y competencias del Consejo de Administración

El Reglamento configura al Consejo de Administración básicamente como un órgano de supervisión y control de la actividad de la Compañía, delegando la gestión de los negocios ordinarios de ésta en favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

Sin perjuicio de lo antes indicado y para un mejor y más diligente desempeño de su función general de supervisión,el Consejo se obliga a ejercer directamente,además de las facultades legal o estatutariamente reservadas a su exclusivo conocimiento, las siguientes responsabilidades:

a) Aprobación de las estrategias generales de la Compañía;

b) Nombramiento y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad y de las demás entidades que integran el Grupo consolidado;

c) Nombramiento, y en su caso, cese de administradores en las distintas sociedades filiales;

d) Identificación de los principales riesgos de la sociedad e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;

e) Determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública;

f) Fijación de la política de autocartera dentro del marco que,en su caso, determine la Junta General de Accionistas.

g) Autorización de operaciones de la sociedad con Consejeros y accionistas significativos que puedan presentar conflictos de intereses; y

h) En general,la realización de operaciones empresariales o financieras de particular transcendencia para la Compañía.

En este mismo orden de ideas, y habida cuenta de que Telefónica es cabecera de un importante y complejo Grupo de Empresas, el Consejo de Administración se ha reservado el ejercicio exclusivo de determinadas competencias en relación con la actuación de sus principales sociedades filiales.En virtud de ello, la adopción por parte de cualquiera de dichas sociedades de acuerdos de cierta relevancia o significación sobre materias debidamente identificadas exigirá la previa aprobación por parte del Consejo de Administración de Telefónica.

De este modo, el Consejo de Administración no ve en modo alguno obstaculizada su función de supervisión y control de las actividades del Grupo como consecuencia de la reestructuración societaria iniciada a partir del año 1998.

Por lo demás, se establece en el Reglamento del Consejo de Administración que la actuación de éste ha de estar presidida en todo momento por el criterio de maximización del valor de la Compañía y la consiguiente creación de valor para el accionista, con estricto respeto de los principios y valores éticos generalmente aceptados.

C) Composición y estructura del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Telefónica está compuesto actualmente por 20 Consejeros, cuyos nombres, cargos y año de incorporación se indican a continuación:

— 4 Consejeros ejecutivos:

- D. Juan Villalonga Navarro, Presidente (1996)
- D. José María Mas Millet,Secretario (1999)
- D. Luis Martín de Bustamante Vega (2000)
- D. Antonio Viana-Baptista (2000)

— 6 Consejeros dominicales:

- D. José María Concejo Alvarez, Vicepresidente (Banco Bilbao Vizcaya,1978)
- D. Isidro Fainé Casas, Vicepresidente (La Caixa,1994)
- D. Francisco Gómez Roldán, Vicepresidente (Argentaria,1995)
- D. José Javier Echenique Landiribar (Banco Bilbao Vizcaya,1995)
- D. José Maldonado Ramos (Argentaria,1999)
- D. Antonio Massanell Lavilla (La Caixa,1995)

— 8 Consejeros independientes, de reconocido prestigio profesional y empresarial,desvinculados del equipo directivo y de los accionistas significativos:

- D. César Alierta Izuel (1997)
- D. Gaspar Ariño Ortiz (1997)
- D. Pedro Ballvé Lantero (1997)
- D. Maximino Carpio García (1997)
- D. Alberto Cortina de Alcocer (1997)
- D. Ignacio Larracoechea Jausoro (1997)
- D. Martín Velasco Gómez (1997)
- D. Carles Vilarrubí Carrió (1996)

— 2 Consejeros cuya incorporación es fruto de las alianzas internacionales de Telefónica:

- D. Miguel Horta e Costa,que representa a "Portugal Telecom" (1998)
- Mr. Bert C. Roberts, que representa a MCI-WorldCom (1998)

— Por lo que respecta a la Secretaría del Consejo –cuya misión esencial es velar por el buen funcionamiento del Consejo, cuidar de la legalidad formal y material de las actuaciones de éste y garantizar que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetadas, así como reflejar debidamente en los Libros de Actas el desarrollo de las sesiones del Consejo y dar fe de los acuerdos del mismo-, ésta viene siendo desempeñada desde el año 1997 por D. José María Mas Millet, quien a su vez ostenta la condición de Secretario General de la Compañía, actuando como Vicesecretario D. Diego L. Lozano Romeral (incorporado en el año 1997).

Por consiguiente, la composición del Consejo de Administración de Telefónica es respetuosa con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno, pues los Consejeros externos (dominicales e independientes) constituyen amplísima mayoría sobre los ejecutivos (16 frente a 4), y los Consejeros independientes son mayoría respecto de los dominicales (8 frente a 6), habida cuenta de que en la actual configuración accionarial de la Compañía la porción de capital flotante es sensiblemente superior a la suma de las participaciones accionariales significativas de carácter estable representadas por los Consejeros dominicales.

D) Comisiones del Consejo de Administración.

a) Comisión Delegada.

Tanto en los Estatutos Sociales de la Compañía como en el Reglamento de su Consejo de Administración se prevé la existencia de una Comisión Delegada, con capacidad decisoria de ámbito general y, consecuentemente, con delegación expresa de todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración excepto las legal o estatutariamente indelegables.

Dicha Comisión Delegada está en la actualidad integrada por las siguientes personas:

- D. Juan Villalonga Navarro, Presidente (1996)
- D. Isidro Fainé Casas, Vicepresidente (1994)
- D. Francisco Gómez Roldán, Vicepresidente (1996)
- D. Cesar Alierta Izuel (1999)
- D. Alberto Cortina de Alcocer (1999)
- D. José Javier Echenique Landiribar (1997)
- D. José María Mas Millet,Secretario (1997)

Las relaciones entre el Consejo y su Comisión Delegada se inspiran en el principio de transparencia,de forma que el Consejo de Administración tiene pleno y total conocimiento de los acuerdos y decisiones adoptados por la Comisión Delegada.

b) Otras Comisiones.

El Reglamento faculta al Consejo de Administración para constituir una o varias Comisiones a las que se encomiende bien el examen y seguimiento permanente de algún área de especial relevancia para el buen gobierno de la Compañía,bien el análisis monográfico de algún aspecto o cuestión cuya transcendencia o grado de importancia así lo aconseje.

Dichas Comisiones no tienen la condición de órganos sociales, configurándose como instrumentos al servicio del Consejo de Administración,a quien elevan las conclusiones que alcancen en los asuntos o materias cuyo tratamiento éste les haya encomendado.

Tales Comisiones son,en la actualidad,la Comisión de Auditoría y Control,la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la Comisión de Recursos Humanos, la Comisión de Regulación y la Comisión de Calidad del Servicio y Atención Comercial.

La Comisión de Auditoría y Control tiene como función primordial la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de vigilancia y control, constituyendo la manifestación más importante de ellas la de velar por la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados y comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control seguidos en la confección de las cuentas individuales y consolidadas.

La composición actual de la Comisión de Auditoría y Control es la siguiente:

Presidente:	D. Isidro Fainé Casas (1998)
Vocales:	D. José María Concejo Alvarez (1998)
	D. Maximino Carpio García (1998)

Por su parte,la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene como funciones básicas el informar las propuestas de nombramiento de Consejeros, de miembros de las Comisiones del Consejo y de Altos Directivos de la Compañía y de sus sociedades filiales, aprobar los contratos tipo y las bandas de retribuciones para los Altos Directivos, fijar el régimen de retribuciones de los Consejeros, informar los planes de incentivos y elaborar y llevar un registro de situaciones de Consejeros y Altos Directivos.

La composición actual de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la siguiente:

— Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

Presidente:	D. José Javier Echenique Landiribar (2000)
Vocales:	D. Cesar Alierta Izuel (1998)
	D. Pedro Ballvé Lantero (2000)
	D. Alberto Cortina de Alcocer (1998)

La Comisión de Recursos Humanos y la Comisión de Regulación –cuyas funciones son informar y proponer al Consejo la adopción de los acuerdos oportunos en materia de política de personal y de regulación, respectivamente- están integradas actualmente por los siguientes Consejeros:

— Comisión de Recursos Humanos:

- D. Pedro Ballvé Lantero (1998)
- D. José María Concejo Alvarez (1999)
- D. Antonio Massanel Lavilla (1998)

— Comisión de Regulación:

- D. Gaspar Ariño Ortíz (1998)
- D. José Javier Echenique Landiribar (1998)
- D. José Maldonado Ramos (1999)
- D. Martín Velasco Gómez (1998)

En el año 1999 ha sido creada la Comisión de Calidad del Servicio y Atención Comercial,para asesorar y asistir al Consejo de Administración en materias relacionadas con la calidad de los servicios y con la atención comercial a los clientes, estando integrada actualmente por los siguientes Consejeros:

— Comisión de Calidad del Servicio y Atención Comercial:

- D. Ignacio Larracoechea Jausoro (1999)
- D. José Maldonado Ramos (1999)
- D. Antonio Massanell Lavilla (1999)
- D. Martín Velasco Gómez (1999)

Por lo que respecta a la figura del Presidente del Consejo de Administración –máximo ejecutivo de la Compañía- su actuación debe ajustarse en todo momento a los criterios y directrices fijados por el Consejo de Administración y por las Comisiones dependientes del mismo, lo que sin duda reduce los riesgos de toda concentración en una sola persona de un excesivo grado de poder, como lo acredita el hecho de que todo acuerdo o decisión de especial relevancia para la Compañía deba ser sometida con carácter previo a la aprobación del Consejo de Administración o de la Comisión correspondiente.

E) Funcionamiento y actuación del Consejo de Administración.

Durante el pasado año 1999,el Consejo de Administración ha celebrado doce sesiones ordinarias, habiendo utilizado en una ocasión el procedimiento legalmente previsto de adopción de acuerdos por escrito y sin sesión.

De las referidas doce sesiones ordinarias, nueve se desarrollaron en el domicilio social de la Compañía,una en el lugar de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, otra en Sintra (Portugal),y otra en Miami (Florida,USA).

Por su parte,la Comisión Delegada del Consejo de Administración celebró diecisiete sesiones ordinarias.

Todas las sesiones, tanto del Consejo de Administración como de su Comisión Delegada, se han desarrollado de acuerdo con las previsiones estatutarias y reglamentarias, tratándose con la debida profundidad los distintos temas sometidos a deliberación y decisión de aquéllos. Los Consejeros han intervenido de forma natural y fluida en los distintos debates y discusiones habidos, manifestando, cuando lo han estimado oportuno, su opinión al respecto, la cual ha quedado reflejada en el Acta de cada sesión.

El grado de transparencia e información que se ha ofrecido y facilitado al Consejo de Administración ha sido durante el pasado año 1999 muy elevado, resultando asimismo frecuente la asistencia a las sesiones del Consejo de los principales Directivos del Grupo de Empresas, responsables de sus diversas áreas y líneas de actividad,para la exposición de asuntos relativos a su respectiva competencia.

Conviene recordar en este punto que los Consejeros de Telefónica se encuentran investidos de las más amplias facultades para recabar sobre cualquier aspecto de la Compañía cuanta información estimen necesaria o conveniente en cada momento para el buen desempeño de su cargo, teniendo la posibilidad los Consejeros externos de proceder a la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos, que les auxilien en el ejercicio de sus funciones.

F) Remuneración de los Consejeros.

Según establece el Reglamento del Consejo de Administración, la fijación del régimen de retribución de los Consejeros compete a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la cual –según se dispone en dicho Reglamento- procurará que la retribución del Consejero sea acorde con la que se satisfaga en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad.

Durante el año 1999,la retribución percibida por los Consejeros de la Compañía -cuyo importe se encuentra reseñado en la Memoria de acuerdo con las exigencias contenidas en la normativa vigente- se ha adecuado en todo momento a los criterios establecidos en su día por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Dicha Comisión,en el informe relativo al pasado año 1999,estima adecuada y acorde a mercado la política retributiva de Consejeros actualmente existente y propone su mantenimiento para el presente año 2000, significando que cualquier incremento de la misma deberá vincularse necesariamente a los resultados de la Compañía y a la creación de valor, con objeto de alinear mejor la remuneración de los Consejeros con los intereses de los accionistas que se trata de maximizar.

G) Deberes de lealtad de los Consejeros.

El Reglamento del Consejo de Administración de Telefónica dedica específicamente un Título del mismo, integrado por 12 artículos, a describir con amplitud los principales derechos y obligaciones de los Consejeros, regulando con detalle las situaciones de conflictos de interés, uso de activos sociales, uso de información no pública y explotación en beneficio propio de oportunidades de negocio de las que haya tenido conocimiento el Consejero por su condición de tal.

Los deberes de lealtad para con la Compañía se extienden también en dicho Reglamento a los accionistas significativos, reservándose formalmente al conocimiento y autorización del Consejo de Administración cualquier transacción entre la Compañía y cualquiera de aquéllos, siempre previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en el que se analice y valore la operación desde el punto de vista de la igualdad de trato de los accionistas y de las condiciones de mercado de la misma.

En ninguna de tales materias se ha producido incidencia ni problema alguno durante el pasado año 1999.

H) Transparencia en las relaciones con los accionistas, con los mercados y con los auditores.

El Reglamento regula con detalle los cauces a través de los cuales se establecen las relaciones entre el Consejo de Administración y los accionistas de la Compañía (tanto los pequeños accionistas como los accionistas e inversores institucionales),entre el Consejo de Administración y los organismos reguladores y supervisores de los mercados en los que cotizan los valores emitidos por la Compañía,y entre el Consejo y el Auditor de Cuentas de la Compañía.

En ninguno de dichos ámbitos se han producido durante el año 1999 incidencias de especial mención,siendo digno de destacar el elevado grado de transparencia e información con el que ha actuado en todo momento la Compañía en los mercados de valores donde cotiza su acción.

En este mismo sentido, Telefónica creó hace varios años un departamento denominado “Servicio de Atención al Accionista”, que se encarga de las relaciones de la Compañía con los pequeños accionistas, gestionando un teléfono gratuito de atención permanente (que ha recibido durante el año 1999 300.000 llamadas),una publicación trimestral (cuya última tirada ha sido de 180.000 ejemplares) y una página “web”en Internet.

Por último, el Consejo de Administración tiene establecida, a través de la Comisión de Auditoría y Control,una relación de carácter estable y profesional con el Auditor de Cuentas de la Compañía, con estricto respeto de su independencia.

Anexo Estadístico

1995
1999

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS GRUPO TELEF NICA (MILLONES DE PESETAS)

	1995	1996	1997	1998	1999
Ingresos por operaciones	1.740.557	2.006.058	2.363.102	2.906.021	3.819.724
Gastos por operaciones	849.258	1.023.065	1.201.465	1.378.676	2.064.127
Gastos financieros	223.656	206.425	221.251	285.424	405.807
Amortizaciones totales (1)	567.992	594.536	677.823	781.372	1.079.821
Beneficio neto	133.214	160.282	190.063	217.584	300.293
Cash-flow	750.357	811.235	961.435	1.084.114	1.494.976
Capital Social	469.735	469.735	469.735	512.439	542.889
Recursos propios	1.546.472	1.863.760	1.991.374	2.246.214	2.410.065
Deuda a largo plazo	1.736.521	1.672.907	1.916.627	2.278.729	2.959.729
Deuda financiera	1.861.728	1.947.450	2.317.201	3.196.426	3.464.902
Inversi n (2)	632.893	724.253	685.888	735.079	1.195.548

(1) Incluye amortizaciones de inmovilizado, de gastos amortizables, de fondo de comercio de consolidaci n y planta desmontada no amortizada
(2) Material e inmaterial.Incluye anticipos a proveedores y materiales de instalaci n

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS GRUPO TELEF NICA (MILLONES DE EUROS)

	1995	1996	1997	1998	1999
Ingresos por operaciones	10.461,0	12.056,7	14.202,5	17.465,5	22.957,0
Gastos por operaciones	5.104,1	6.148,7	7.221,0	8.286,0	12.405,7
Gastos financieros	1.344,2	1.240,6	1.329,7	1.715,4	2.438,9
Amortizaciones totales (1)	3.413,7	3.573,2	4.073,8	4.696,1	6.489,9
Beneficio neto	800,6	963,3	1.142,3	1.307,7	1.804,8
Cash-flow	4.509,7	4.875,6	5.778,3	6.515,7	8.985,0
Capital Social	2.823,2	2.823,2	2.823,2	3.079,8	3.262,8
Recursos propios	9.294,5	11.201,4	11.968,4	13.500,0	14.484,8
Deuda a largo plazo	10.436,7	10.054,4	11.519,2	13.695,4	17.788,3
Deuda financiera	11.189,2	11.704,4	13.926,7	19.210,9	20.824,5
Inversi n (2)	3.803,8	4.352,8	4.122,3	4.417,9	7.185,4

(1) Incluye amortizaciones de inmovilizado, de gastos amortizables, de fondo de comercio de consolidaci n y planta desmontada no amortizada
(2) Material e inmaterial.Incluye anticipos a proveedores y materiales de instalaci n
Tipo de cambio 1 euro = 166,386 pesetas

INGRESOS POR OPERACIONES DEL GRUPO TELEF NICA

	(Millones de pesetas)			(Millones de euros)			Incremento	
	1997	1998	1999	1997	1998	1999	Sobre a o 98 (%)	Medio anual 97-99 (%)
Telefonía b sica								
Servicio telef nico b sico	1.087.673	931.757	918.253	6.537,1	5.600,0	5.518,8	(1,4)	(8,2)
Alquiler de circuitos	111.376	123.809	128.359	669,4	744,1	771,4	3,7	7,4
Interconexi n operadoras	–	43.365	46.997	–	260,6	282,5	8,4	–
Telefonía de uso p blico	68.193	138.720	128.981	409,8	833,7	775,2	(7,0)	37,5
RDSI	19.353	70.861	126.603	116,3	425,9	760,9	78,7	155,8
Otros ingresos	318.506	283.391	255.371	1.914,3	1.703,2	1.534,8	(9,9)	(10,5)
Total ingresos de Telef nica de Espa a	**1.605.101**	**1.591.903**	**1.604.564**	**9.646,9**	**9.567,5**	**9.643,6**	**0,8**	**n.s.**
Negocio Atento	10.885	18.062	33.624	65,4	108,6	202,1	86,2	75,8
Negocio T. Internacional	443.131	893.073	1.615.407	2,663,3	5,367,5	9,708,8	80,9	90,9
Negocio T.C.I.	163	926	6.680	1,0	5,6	40,1	n.s.	n.s.
Negocio M viles	362.938	468.019	622.112	2.181,3	2.812,9	3.739,0	32,9	30,9
Negocio Data	7.146	76.358	95.627	42,9	458,9	574,7	25,2	n.s.
Negocio Media	8.041	11.528	16.056	48,3	69,3	96,5	39,3	41,3
T.P.I.	36.238	43.344	55.709	217,8	260,5	334,8	28,5	24,0
Sociedades Instrumentales	100.872	103.846	123.883	606,3	624,1	744,6	19,3	22,8
Resto Sociedades	125.905	123.217	155.888	756,7	740,5	936,9	26,5	11,3
Ingresos de Grupo antes de ventas intergrupo	2.700.420	3.330.276	4.329.550	16.229,9	20.015,4	26.021,1	30,0	26,6
Ventas entre empresas del Grupo	(337.318)	(424.255)	(509.826)	(2.027,4)	(2.549,9)	(3.064,1)	20,2	22,9
Total ingresos por operaciones del Grupo	**2.363.102**	**2.906.021**	**3.819.724**	**14.202,5**	**17.465,5**	**22.957,0**	**31,4**	**27,1**

Tipo de cambio 1 euro = 166,386 pesetas

RESULTADOS - M RGENES DE GESTI N GRUPO TELEF NICA (EN MILLONES DE PESETAS)

DESCRIPCI N	1995	1996	1997	1998	1999	Incremento	
						Sobre a o 98 (%)	Medio anual 95-99 (%)
+Ingresos por operaciones	1.740.557	2.006.058	2.363.102	2.906.021	3.819.724	31,4	21,7
-Gastos por operaciones	849.258	1.023.605	1.201.465	1.378.676	2.064.127	49,7	24,9
Gastos de personal	543.547	554.682	570.895	650.171	734.004	12,9	7,8
Tributos	27.667	35.106	38.763	48.125	74.817	55,5	28,2
Servicios exteriores	278.044	433.277	591.807	680.380	1.255.306	84,5	45,8
+Trabajos realizados para el inmovilizado	121.548	127.319	117.932	124.310	138.929	11,8	3,4
=Margen por operaciones	**1.012.847**	**1.110.312**	**1.279.569**	**1.651.655**	**1.894.526**	**14,7**	**16,9**
+Otros ingresos de explotaci n	33.402	37.758	41.297	19.376	33.141	71,0	(0,2)
-Amortizaciones del inmovilizado	501.480	526.229	602.657	725.434	1.016.418	40,1	19,3
-Otros gastos de explotaci n	9.728	19.307	21.998	24.214	22.343	(7,7)	23,1
-Variaciones provisiones tr fico	25.159	26.569	35.757	106.105	94.142	(11,3)	39,1
=Resultado de explotaci n	**509.882**	**575.965**	**660.454**	**815.278**	**794.764**	**(2,5)**	**11,7**
+Ingresos financieros	18.802	19.156	25.373	39.960	65.015	62,7	36,4
+Diferencias positivas de cambio	12.685	10.678	8.145	15.828	165.067	942,9	89,9
-Gastos financieros por deudas	201.151	182.370	196.431	258.068	306.533	18,8	11,1
-Diferencias negativas de cambio	19.188	20.452	21.066	22.580	92.807	311,0	48,3
-Amortizaci n gtos. formaliz.de deudas	3.317	3.603	3.754	4.776	6.466	35,4	18,2
+Beneficios de sociedades asociadas	8.754	7.811	9.958	12.199	(646)	n.s.	n.s.
-Amortizaci n fondo de comercio de consolidaci n	6.985	16.786	33.312	21.135	32.334	53,0	46,7
=Beneficios de las actividades ordinarias	**319.482**	**390.399**	**449.367**	**576.706**	**586.060**	**1,6**	**16,4**
+Ingresos extraordinarios	29.874	31.941	51.661	514.276	337.655	(34,3)	83,4
-Gastos extraordinarios	125.645	146.459	163.387	688.972	484.977	(29,6)	40,2
=Resultados antes de impuestos	**223.711**	**275.881**	**337.641**	**402.010**	**438.738**	**9,1**	**18,3**
-Impuesto sobre beneficios	39.358	56.921	73.536	91.875	29.345	(68,1)	(7,1)
=Resultado neto del ejercicio	**184.353**	**218.960**	**264.105**	**310.135**	**409.393**	**32,0**	**22,1**
-Resultados atribuidos a los socios externos	51.139	58.678	74.042	92.551	109.100	17,9	20,9
=Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante	**133.214**	**160.282**	**190.063**	**217.584**	**300.293**	**38,0**	**22,5**
Resultado neto del ejercicio	184.353	218.960	264.105	310.135	409.393	32,0	22,1
+Amortizaci n de gastos formaliz.de deudas	3.317	3.603	3.754	4.776	6.466	35,4	18,2
+Amortizaci n del inmovilizado	501.480	526.229	602.657	725.434	1.016.418	40,1	19,3
+Planta desmontada no amortizada	56.210	47.918	38.100	30.027	24.603	(18,1)	(18,7)
+Amortizaci n fondo de comercio	6.985	16.786	33.312	21.135	32.334	53,0	46,7
-Beneficios de sociedades asociadas	8.754	7.811	9.958	12.199	(646)	n.s.	n.s.
+Dividendos de sociedades asociadas	6.766	5.550	29.465	4.806	5.116	6,5	(6,7)
=Cash-flow	**750.357**	**811.235**	**961.435**	**1.084.114**	**1.494.976**	**37,9**	**18,8**

RESULTADOS - M RGENES DE GESTI N GRUPO TELEF NICA (EN MILLONES DE EUROS)

DESCRIPCI N	1995	1996	1997	1998	1999	Incremento Sobre a o 98 (%)	Incremento Medio anual 95-99 (%)
+Ingresos por operaciones	10.460,9	12.056,6	14.202,5	17.465,5	22.957,0	31,4	21,7
-Gastos por operaciones	5.104,1	6.148,7	7.220,9	8.286,0	12.405,7	49,7	24,9
Gastos de personal	3.266,8	3.333,7	3.431,1	3.907,6	4.411,5	12,9	7,8
Tributos	166,3	211,0	233,0	289,2	449,7	55,5	28,2
Servicios exteriores	1.671,0	2.604,0	3.556,8	4.089,2	7.544,5	84,5	45,8
+Trabajos realizados para el inmovilizado	730,5	765,2	708,8	747,1	835,0	11,8	3,4
=Margen por operaciones	**6.087,3**	**6.673,1**	**7.690,4**	**9.926,6**	**11.386,3**	**14,7**	**16,9**
+Otros ingresos de explotaci n	200,8	226,9	248,2	116,4	199,2	71,0	(0,2)
-Amortizaciones del inmovilizado	3.014,0	3.162,7	3.622,1	4.359,9	6.108,8	40,1	19,3
-Otros gastos de explotaci n	58,4	116,0	132,2	145,5	134,3	(7,7)	23,1
-Variaciones provisiones tr fico	151,2	159,7	214,9	637,7	565,8	(11,3)	39,1
=Resultado de explotaci n	**3.064,5**	**3.461,6**	**3.969,4**	**4.899,9**	**4.776,6**	**(2,5)**	**11,7**
+Ingresos financieros	113,0	115,1	152,5	240,2	390,8	62,7	36,4
+Diferencias positivas de cambio	76,2	64,2	49,0	95,1	992,1	942,9	89,9
-Gastos financieros por deudas	1.209,0	1.069,0	1.180,6	1.551,0	1.842,3	18,8	11,1
-Diferencias negativas de cambio	115,3	122,9	126,6	135,7	557,8	311,0	48,3
-Amortizaci n gtos. formaliz.de deudas	19,9	21,7	22,6	28,7	38,9	35,4	18,2
+Beneficios de sociedades asociadas	52,6	46,9	59,8	73,3	(3,9)	n.s.	n.s.
-Amortizaci n fondo de comercio de consolidaci n	42,0	100,9	200,2	127,0	194,3	53,0	46,7
=Beneficios de las actividades ordinarias	**1.920,1**	**2.364,3**	**2.700,7**	**3.466,1**	**3.522,3**	**1,6**	**16,4**
+Ingresos extraordinarios	179,5	192,0	310,5	3.090,8	2.029,4	(34,3)	83,4
-Gastos extraordinarios	755,1	880,2	981,9	4.140,8	2.914,8	(29,6)	40,2
=Resultados antes de impuestos	**1.344,5**	**1.658,1**	**2.029,3**	**2.416,1**	**2.636,9**	**9,1**	**18,3**
-Impuesto sobre beneficios	236,5	342,1	442,0	552,2	176,4	(68,1)	(7,1)
=Resultado neto del ejercicio	**1.108,0**	**1.316,0**	**1.587,3**	**1.863,9**	**2.460,5**	**32,0**	**22,1**
-Resultados atribuidos a los socios externos	307,4	352,7	445,0	556,2	655,7	17,9	20,9
=Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante	**800,6**	**963,3**	**1.142,3**	**1.307,7**	**1.804,8**	**38,0**	**22,5**
Resultado neto del ejercicio	1.108,0	1.316,0	1.587,3	1.863,9	2.460,5	32,0	22,1
+Amortizaci n de gastos formaliz.de deudas	19,9	21,7	22,6	28,7	38,9	35,4	18,2
+Amortizaci n del inmovilizado	3.104,0	3.162,7	3.622,1	4.359,9	6.108,8	40,1	19,3
+Planta desmontada no amortizada	337,8	288,0	229,0	180,5	147,9	(18,1)	(18,7)
+Amortizaci n fondo de comercio	42,0	100,9	200,2	127,0	194,3	53,0	46,7
-Beneficios de sociedades asociadas	52,6	46,9	59,8	73,3	(3,9)	n.s.	n.s.
+Dividendos de sociedades asociadas	40,6	33,3	177,0	28,9	30,7	6,5	(6,7)
=Cash-flow	**4.509,7**	**4.875,7**	**5.778,4**	**6.515,6**	**8.985,0**	**37,9**	**18,8**

Tipo de cambio 1 euro = 166,386 pesetas

BALANCE GRUPO TELEF NICA (EN MILLONES DE PESETAS)

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	**174**	**—**	**446**	**513**	**557**
INMOVILIZADO	**4.114.692**	**4.655.150**	**4.987.098**	**6.654.338**	**8.239.698**
Gastos de ampliaci n de capital	714	577	2.337	16.285	28.306
Inmovilizado inmaterial neto	317.239	337.825	356.109	1.100.180	1.165.718
Inmovilizado material	6.538.506	7.024.676	7.606.204	8.706.038	12.137.631
Amortizaci n inmovilizado material	(2.941.080)	(3.050.806)	(3.458.091)	(4.076.907)	(6.188.518)
Inmovilizado material neto	3.597.426	3.973.870	4.148.113	4.629.131	5.949.113
Inmovilizado financiero	199.313	342.878	480.539	908.742	1.096.561
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	**47.687**	**49.798**	**284.364**	**399.623**	**699.985**
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**141.310**	**130.294**	**135.103**	**138.376**	**145.353**
ACTIVO CIRCULANTE	**514.395**	**602.495**	**817.750**	**1.053.274**	**1.587.445**
Accionistas por desembolsos exigidos	4	—	—	—	—
Existencias para consumo	29.036	33.834	37.691	49.172	79.210
Deudores	398.837	507.775	629.230	876.687	1.175.034
Inversiones financieras temporales	68.247	35.843	126.093	60.400	242.605
Acciones propias	—	—	369	4.863	278
Tesorería	11.933	12.647	10.432	23.795	30.964
Ajustes por periodificaci n	6.338	12.396	13.935	38.357	59.354
ACTIVO= PASIVO	**4.818.258**	**5.437.737**	**6.224.761**	**8.246.124**	**10.673.038**
RECURSOS PROPIOS	**1.546.472**	**1.863.760**	**1.991.374**	**2.246.214**	**2.410.066**
Capital desembolsado	469.735	469.735	469.735	512.439	542.889
Reservas	971.707	1.266.624	1.369.155	1.516.191	1.566.884
Resultados del ejercicio	133.214	160.282	190.063	217.584	300.293
Dividendo a cuenta	(28.184)	(32.881)	(37.579)	—	—
SOCIOS EXTERNOS	**313.753**	**374.693**	**394.097**	**589.927**	**1.766.084**
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**91.258**	**102.218**	**112.471**	**121.357**	**175.580**
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**287.996**	**336.615**	**388.896**	**992.312**	**1.124.153**
DEUDAS A LARGO PLAZO	**1.736.521**	**1.672.907**	**1.916.627**	**2.278.729**	**2.959.729**
Emisiones de obligaciones, bonos y pagar s de empresa	643.938	654.378	714.923	928.959	1.132.049
Deudas con entidades de cr dito	901.885	843.349	942.728	1.168.880	1.518.642
Deudas con empresas asociadas	—	271	—	—	—
Otros acreedores (1)	190.698	174.909	258.976	180.890	309.038
DEUDAS A CORTO PLAZO	**842.258**	**1.087.544**	**1.421.296**	**2.017.585**	**2.237.426**
Emisiones de obligaciones, bonos y pagar s de empresa	108.154	147.427	284.018	234.686	376.193
Deudas con entidades de cr dito	168.246	244.617	336.525	884.630	588.540
Deudas con empresas asociadas	19.392	28.458	15.080	17.333	19.431
Otras deudas comerciales	257.112	374.580	351.357	387.463	706.384
Otros acreedores	260.771	266.326	382.872	448.850	493.939
Ajustes por periodificaci n	28.583	26.136	51.444	44.623	52.939

(1) Incluye deudas con administraciones p blicas por valor de 71.013 , 69.011,83.444 , 117.424 y 185.991 millones de pesetas respectivamente,que no computan a efectos de endeudamiento financiero.

BALANCE GRUPO TELEF NICA (EN MILLONES DE EUROS)

CONCEPTO	1995	1996	1997	1998	1999
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	**1,0**	**–**	**2,7**	**3,1**	**3,3**
INMOVILIZADO	**24.729,8**	**27.978,0**	**29.973,1**	**39.993,4**	**49.521,6**
Gastos de ampliaci n de capital	4.3	3,5	14,0	97,9	170,1
Inmovilizado inmaterial neto	1.906,6	2.030,4	2.140,3	6.612,2	7.006,1
Inmovilizado material	39.297,2	42.219,1	45.714,2	52.324,3	72.948,6
Amortizaci n inmovilizado material	(17.676,2)	(18.335,7)	(20.783,5)	(24.502,7)	(37.193,7)
Inmovilizado material neto	21.621,0	23.883,4	24.930,7	27.821,6	35.754,9
Inmovilizado financiero	1.197,9	2.060,7	2.888,1	5.461,7	6.590,5
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	**286,6**	**299,3**	**1.709,0**	**2.401,8**	**4.207,0**
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**849,3**	**783,1**	**812,0**	**831,6**	**873,6**
ACTIVO CIRCULANTE	**3.091,6**	**3.621,1**	**4.914,8**	**6.330,3**	**9.540,8**
Accionistas por desembolsos exigidos	–	–	–	–	
Existencias para consumo	174,5	203,4	226,5	295,5	476,1
Deudores	2.397,1	3.051,8	3.781,8	5.269,0	7.062,1
Inversiones financieras temporales	410,2	215,4	757,8	363,0	1.458,1
Acciones propias	–	–	2,2	29,2	1,7
Tesorería	71,7	76,0	62,7	143,0	186,1
Ajustes por periodificaci n	38,1	74,5	83,8	230,6	356,7
ACTIVO= PASIVO	**28.958,3**	**32.681,5**	**37.411,6**	**49.560,2**	**64.146,3**
RECURSOS PROPIOS	**9.294,5**	**11.201,4**	**11.968,4**	**13.500,0**	**14.484,8**
Capital desembolsado	2.823,2	2.823,2	2.823,2	3.079,8	3.262,8
Reservas	5.840,1	7.612,5	8.228,8	9.112,5	9.417,2
Resultados del ejercicio	800,6	963,3	1.142,3	1.307,7	1.804,8
Dividendo a cuenta	(169,4)	(197,6)	(225,9)	–	–
SOCIOS EXTERNOS	**1.885,7**	**2.252,0**	**2.368,6**	**3.545,6**	**10.614,4**
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	**548,5**	**614,3**	**676,0**	**729,4**	**1.055,3**
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	**1.730,9**	**2.023,1**	**2.337,3**	**5.963,9**	**6.756,3**
DEUDAS A LARGO PLAZO	**10.436,7**	**10.054,4**	**11.519,2**	**13.695,4**	**17.788,3**
Emisiones de obligaciones, bonos y pagar s de empresa	3.870,2	3.932,9	4.296,8	5.583,1	6.803,7
Deudas con entidades de cr dito	5.420,4	5.068,6	5.665,9	7.025,1	9.127,2
Deudas con empresas asociadas	–	1,7	–	–	
Otros acreedores (1)	1.146,1	1.051,2	1.556,5	1.087,2	1.857,4
DEUDAS A CORTO PLAZO	**5.062,1**	**6.536,3**	**8.542,2**	**12.125,9**	**13.447,2**
Emisiones de obligaciones, bonos y pagar s de empresa	650,0	886,0	1.707,0	1.410,5	2.261,0
Deudas con entidades de cr dito	1.011,2	1.470,2	2.022,6	5.316,7	3.537,2
Deudas con empresas asociadas	116,5	171,0	90,6	104,2	116,8
Otras deudas comerciales	1.545,3	2.251,3	2.111,7	2.328,7	4.245,4
Otros acreedores	1.567,3	1.600,7	2.301,1	2.697,6	2.968,6
Ajustes por periodificaci n	171,8	157,1	309,2	268,2	318,2

Tipo de cambio 1 euro = 166,386 pesetas

(1) Incluye deudas con administraciones p blicas por valor de 427, 415, 502,706 y 1.118 millones de euros respectivamente,que no computan a efectos de endeudamiento financiero

INDICADORES ECON MICO-FINANCIEROS CONSOLIDADOS (DATOS EN %)

	1995	1996	1997	1998	1999
Margen operaciones/Ingresos operaciones (1)	58,2	55,3	54,1	56,8	49,6
Gastos Financieros/Ingresos operaciones (2)	12,8	10,3	9,4	9,8	10,6
Rentabilidad s/Inmovilizado material neto (3)	28,3	29,3	31,5	37,6	35,8
Cobertura del inmovilizado (4)	92,4	90,0	88,8	86,6	92,9
Autofinanciaci n material e inmaterial (5)	104,1	96,4	121,4	139,8	119,1
Endeudamiento financiero (6)	47,9	44,7	47,3	51,0	43,3
Capacidad devoluci n deuda (7)	3,0	2,8	2,7	3,3	2,6
Cobertura de gastos financieros (8)	1,5	1,7	2,0	2,0	1,7

(1) Ingresos operaciones - Gastos operaciones + Trabajos para inmovilizado /Ingresos operaciones.
(2) Gastos financieros + Diferencias cambio + Amortizaci n gastos deudas /Ingresos operaciones.
(3) Margen operaciones /Inmovilizado material neto medio.
(4) Recursos propios + Socios externos + Ingresos a distribuir + Pr ovisiones + Deudas l.p. /Inmovilizado + Fondo de comercio de consolidaci n + Gastos a distribuir.
(5) Resultado neto del ejercicio - Dividendos de Telef nica - Dividendos de socios externos + Amortizaci n planta y equipo + Amortizaci n del Inmovilizado Inmaterial + Planta desmontada no amortizada + Amortizaci n fondo de comercio - Beneficios de sociedades asociadas + Dividendos sociedades asociadas/Inversiones Inmovilizado Material + Inversi n Inmovilizado Inmaterial.
(6) Deuda financiera /Recursos propios + Socios externos + Ingresos a distribuir + Deudas con administraciones p blicas + Deuda financiera - Deudas a largo plazo - Deudas con administraciones p blicas + Emisiones de obligaciones, bonos y pagar s de empresa a corto plazo + Deudas con entidades cr dito c.p - Inversiones financieras temporales - Tesorería.
(7) Deuda financiera / Cash-flow - Trabajos para inmovilizado. Cash-flow: Resultado neto del ejercicio + Amortizaci n gastos + Amortizaci n inmovilizado + Planta desmontada no amortizada + Amortizaci n Fondo de Comercio - Beneficios de Sociedades Asociadas + Dividendos de Sociedades Asociadas.
(8) Resultado antes de impuestos + Gastos financieros por deudas + Diferencias de cambio + Amortizaci n gastos deudas - Trabajos para inmovilizado /Gastos financieros por deudas + Diferencias de cambio + Amortizaci n gastos deuda.

Cuentas anuales e informe de gesti n

Telef nica, S.A.

Correspondientes a los ejercicios 1999
y 1998

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Telefónica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica, S.A. (véase Nota 1) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Telefónica, S.A. ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido, con fecha 24 de febrero de 2000, nuestra opinión de auditoría con una salvedad por la provisión excesiva que dotó para prejubilaciones y jubilaciones anticipadas voluntarias en el ejercicio 1998, que se menciona más adelante en el párrafo 4. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se detalla en la Nota 4-d.

3. Tal como se explica en las Notas 1, 2 y 12 adjuntas, desde el 1 de enero de 1999 Telefónica S.A. es la compañía matriz cabecera de un Grupo de Empresas que desarrollan su actividad en los sectores de telecomunicaciones, medio y entretenimiento, principalmente en España y en Latinoamérica. Con anterioridad, Telefónica S.A. no sólo actuaba como sociedad cabecera de su Grupo de Empresas, sino también como compañía operadora que prestaba directamente servicios de telecomunicación en España. La Junta General de Accionistas del 17 de marzo 1998 aprobó la reestructuración organizativa de la Sociedad y de su Grupo de Empresas y, como consecuencia de ello, la transferencia con efecto 1 de enero de 1999 de la totalidad de los elementos personales y patrimoniales que constituían la rama de actividad del negocio de telecomunicaciones en España desde Telefónica, S.A. a una nueva sociedad, Telefónica Sociedad Operadora de Servicios de Telecomunicaciones en España, S.A., que pasó a denominarse más tarde en 1999 Telefónica de España, S.A.

4. Durante el ejercicio 1998 la Dirección de la Sociedad tomó diversas decisiones de carácter estratégico en relación con su política de dimensionamiento y organización, y procedió a evaluar el coste de dichas decisiones, dotando con cargo a Gastos extraordinarios las provisiones que estimó necesarias, que fundamentalmente se referían a las prejubilaciones y jubilaciones anticipadas de carácter voluntario que preveía se realizarían en los ejercicios 1999 y 2000 por importe de 459.500 millones de pesetas (véanse Notas 4 k y 19). Dado que la aceptación de este plan por parte de empleados y empresa ha comenzado a producirse a partir del ejercicio 1999 (véase Nota 4-k), dicha provisión debe considerarse excesiva en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998. Adicionalmente se efectuó un abono a Ingresos extraordinarios por el mismo importe de la provisión dotada, registrándose como contrapartida un cargo a Reservas de libre disposición y a Impuesto anticipado por importe de 298.675 millones de pesetas y 160.825 millones de pesetas, respectivamente (véanse Notas 4-k, 10 y 19). Aunque la normativa mercantil establece que las Reservas de libre disposición son aplicables previo acuerdo de la Junta General de Accionistas, la normativa contable española no prevé

la aplicación de las reservas a resultados del ejercicio. La corrección de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1998 requerirá la reversión de todos los asientos contables anteriormente descritos. Dado que en el ejercicio 1999 se produjo, como ya se ha explicado en el párrafo 3 anterior, la aportación de rama de actividad de telefonía básica desde Telefónica S.A. a Telefónica de España, S.A., esta salvedad afecta en 1999 a Telefónica de España, S.A.

En el ejercicio 1999, Telefónica, S.A. ha dotado con cargo a resultados del ejercicio, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, una provisión para cubrir las pérdidas de Telefónica de España, S.A. (véase Nota 7). El informe de auditoría de fecha 24 de febrero de 2000 sobre las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1999 de Telefónica de España, S.A. recoge, una vez considerado el efecto de los acuerdos por prejubilaciones alcanzados en 1999 que se describen en la Nota 4-k, una salvedad por exceso de provisión para dichas prejubilaciones que requerirá incrementar sus Fondos propios en 9.963 millones de pesetas. Si se considerase la corrección de dicha salvedad, la provisión por depreciación del inmovilizado financiero dotada por Telefónica S.A. al 31 de diciembre de 1999 debería ser inferior en el mencionado importe.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad indicada en el párrafo 4, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 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 aplicados uniformemente.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Eduardo Sanz Hernández

24 de febrero de 2000

Telef nica, S.A.

Balances de situaci n

a 31 de diciembre

Millones de pesetas		99	98
Activo			
A)	**INMOVILIZADO**	**3.716.879**	**4.181.825**
I.	**Gastos de establecimiento**	**10.810**	**13.959**
II.	**Inmovilizado inmaterial (Nota 5)**	**886**	**166.716**
	Gastos de investigación y desarrollo	—	149.109
	Arrendamiento financiero	—	5.436
	Otro inmovilizado inmaterial	978	132.545
	Amortizaciones	(92)	(120.374)
III.	**Inmovilizado material (Nota 6)**	**2.661**	**2.659.560**
	Terrenos y construcciones	136	551.914
	Instalaciones técnicas y maquinaria	15	110.596
	Instalaciones telefónicas	—	4.670.137
	Otro inmovilizado material	2.533	169.332
	Inmovilizaciones materiales en curso	—	111.578
	Anticipos de inmovilizaciones materiales	—	647
	Materiales de instalación	—	16.140
	Amortizaciones	(23)	(2.970.784)
IV.	**Inmovilizado financiero (Nota 7)**	**3.702.522**	**1.341.590**
	Participaciones en empresas del grupo (Nota 7.1)	1.281.389	413.165
	Participaciones en empresas asociadas (Nota 7.1)	54.874	58.350
	Otras participaciones (Nota 7.1)	1.360	5.191
	Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 7.3)	2.410.273	621.086
	Otros créditos	7.229	3.193
	Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	172	943
	Administraciones públicas deudoras (Nota 17.2)	2.768	278.107
	Provisiones de cartera (Nota 7.1)	(55.543)	(38.445)
B)	**GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)**	**16.856**	**104.689**
C)	**ACTIVO CIRCULANTE**	**785.323**	**759.494**
I.	**Existencias**	**—**	**4.294**
II.	**Deudores**	**95.888**	**449.699**
	Clientes (Nota 9)	1.755	247.211
	Empresas del grupo, deudores	17.666	68.879
	Empresas asociadas, deudores	462	3
	Deudores varios	14.849	49.003
	Personal	4.051	7.300
	Administraciones públicas (Nota 17.2)	58.860	100.982
	Provisión para insolvencias (Nota 9)	(1.755)	(17.484)
	Provisiones deudores varios	—	(6.195)
III.	**Inversiones financieras temporales**	**679.274**	**292.589**
	Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 7.3)	608.333	292.294
	Cartera de valores a corto plazo	70.941	295
	Provisiones	—	—
IV.	**Acciones propias a corto plazo (Nota 10.4)**	**278**	**4.863**
V.	**Tesorería**	**5.417**	**6.618**
VI.	**Ajustes por periodificaci n**	**4.466**	**1.431**
TOTAL ACTIVO		**4.519.058**	**5.046.008**

Las notas 1 a 23 y el Anexo I,incluidos en la memoria forman parte de estos Balances de Situaci n

Telef nica, S.A.

Balances de situaci n

a 31 de diciembre

Millones de pesetas		99	98
Pasivo			
A)	**FONDOS PROPIOS (Nota 10)**	**2.102.901**	**1.999.776**
I.	**Capital suscrito**	**542.889**	**512.439**
II.	**Prima de emisi n**	**427.400**	**427.398**
III.	**Reservas de revalorizaci n**	**540.205**	**574.181**
IV.	**Reservas**	**489.285**	**335.545**
	Reserva legal	102.488	93.947
	Otras reservas	386.797	241.598
V.	**Resultados de ejercicios anteriores**	**—**	**86**
VI.	**P rdidas y ganancias**	**103.122**	**150.127**
VII.	**Dividendo a cuenta**	**—**	**—**
B)	**INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)**	**505**	**104.853**
C)	**PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)**	**—**	**768.113**
D)	**ACREEDORES A LARGO PLAZO**	**1.575.076**	**1.074.915**
I.	**Emisiones (Nota 13)**	**593.635**	**489.051**
	Obligaciones y bonos no convertibles	486.296	396.535
	Obligaciones y bonos convertibles	107.339	92.516
	Otras deudas en valores negociables	—	—
II.	**Deudas con entidades de cr dito (Nota 14)**	**491.012**	**359.776**
III.	**Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15)**	**432.022**	**162.391**
IV.	**Otros acreedores**	**2.581**	**17.478**
V.	**Deudas con administraciones p blicas (Nota 17.2)**	**55.818**	**45.700**
VI.	**Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos**	**8**	**519**
	De empresas del grupo	8	7
	De empresas asociadas	—	512
E)	**ACREEDORES A CORTO PLAZO**	**840.576**	**1.098.351**
I.	**Emisiones**	**292.556**	**210.843**
	Obligaciones (Nota 13)	146.404	145.624
	Otras deudas en valores negociables (Nota 13)	133.800	56.848
	Intereses de obligaciones y otros valores	12.352	8.371
II.	**Deudas con entidades de cr dito**	**68.025**	**311.462**
	Préstamos y otras deudas (Nota 14)	62.522	306.716
	Deuda por intereses	5.503	4.746
III.	**Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15)**	**450.370**	**150.419**
	Deudas con empresas del grupo	450.370	140.935
	Deudas con empresas asociadas	—	9.484
IV.	**Acreedores comerciales**	**7.534**	**120.194**
	Deudas por compras o prestación de servicios	7.534	120.194
	Deudas representadas por efectos a pagar	—	—
V.	**Otras deudas no comerciales**	**22.091**	**281.115**
	Administraciones públicas (Nota 17.2)	8.567	91.364
	Otras deudas no comerciales (Nota 18)	13.524	189.751
VI.	**Ajustes por periodificaci n**	**—**	**24.318**
TOTAL PASIVO		**4.519.058**	**5.046.008**

Las notas 1 a 23 y el Ane xo I,incluidos en la memoria forman parte de estos Balances de Situaci n

Telef nica, S.A.

Cuentas de p rdidas y ganancias

a 31 de diciembre

Millones de pesetas		99	98
Debe			
A)	**GASTOS**		
	Aprovisionamientos	**—**	**276.700**
	Compras a empresas del grupo	—	7.928
	Compras a empresas asociadas y otras	—	19.466
	Trabajos realizados por empresas del grupo	—	200.812
	Trabajos realizados por otras empresas	—	48.494
	Gastos de personal	**7.526**	**438.472**
	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	**3.424**	**463.762**
	Material (Nota 6)	136	435.610
	Inmaterial (Nota 5)	65	26.027
	Gastos amortizables	3.223	2.125
	Variaci n de provisiones de tr fico	**—**	**16.598**
	Variación de créditos incobrables (Nota 9)	—	13.991
	Variación de otras provisiones de tráfico	—	2.607
	Otros gastos de explotaci n	**47.036**	**171.728**
	Servicios exteriores de empresas del grupo (Nota 19.10)	14.210	36.974
	Servicios exteriores	18.661	78.936
	Tributos	1.904	32.348
	Otros gastos de gestión corriente	12.261	23.470
I.	**BENEFICIOS DE EXPLOTACI N**	**—**	**388.271**
	Gastos financieros por deudas con empresas del grupo (Nota 19.4)	19.436	7.568
	Otros gastos financieros por deudas y gastos asimilados (Nota 19.4)	84.866	107.609
	Amortización gastos a distribuir en varios ejercicios	1.967	1.916
	Diferencias negativas de cambio (Nota 19.5)	8.513	2.497
II.	**RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS**	**79.232**	**—**
III.	**BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**	**54.999**	**338.681**
	Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7)	51.018	9.915
	Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 19.8)	136	22.968
	Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 19.7)	1.377	625.666
IV.	**RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS**	**94.529**	**—**
V.	**BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS**	**149.528**	**161.005**
	Impuesto sobre Sociedades devengado en España (Nota 17)	42.116	9.372
	Impuesto devengado en el extranjero y otros (Nota 17)	4.290	1.506
VI.	**RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)**	**103.122**	**150.127**

Las notas 1 a 23 y el Anexo I,incluidos en la memoria forman parte de estas Cuentas de P rdidas y Ganancias

Telef nica, S.A.

Cuentas de p rdidas y ganancias

a 31 de diciembre

Millones de pesetas	99	98
Haber		
B) INGRESOS		
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 19.1)	**24.989**	**170.530**
Ventas netas y prestaci n de servicios (Nota 19.1)	**—**	**1.481.859**
Trabajos de la empresa para el inmovilizado	**—**	**60.815**
Otros ingresos de explotaci n	**8.764**	**42.327**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.764	40.914
Subvenciones de explotación	—	520
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	—	893
I. PERDIDAS DE EXPLOTACI N	**24.233**	**—**
Ingresos de participaciones en capital	**56.649**	**46.985**
En empresas del grupo (Nota 19.10)	54.463	43.780
En empresas asociadas	2.139	1.416
En otras empresas	47	1.789
Ingresos de otros valores y cr ditos	**128.362**	**19.322**
En empresas del grupo (Nota 19.10)	126.840	12.609
En empresas asociadas	—	—
En otras empresas	1.522	6.713
Diferencias positivas de cambio (Nota 19.5)	**9.003**	**3.693**
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		**49.590**
III. P RDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	—	—
Beneficio en enajenación de inmovilizado	145.925	5.049
Subvenciones de capital (Nota 11)	—	12.065
Ingresos extraordinarios (Nota 19.6)	1.135	463.759
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	**—**	**177.676**
V. P RDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	**—**	**—**
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (P RDIDAS)	**—**	**—**

Las notas 1 a 23 y el Ane xo I,incluidos en la memoria forman parte de estas Cuentas de P rdidas y Ganancias

1. Introducci n e informaci n general

"Telefónica, S.A". (en lo sucesivo, indistintamente,"Telefónica", la "Sociedad"o la "Compañía") es una compañía mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, con la denominación social de "Compañía Telefónica Nacional de España, S.A", ostentando su actual denominación social de "Telefónica, S.A." desde el mes de abril del año 1998.

La Compañía tiene su domicilio social en Madrid (España),Gran Vía número 28,y es titular del Código de Identificación Fiscal (CIF) número A-28/015865 y del código C.N.A.E.:0762.

Objeto social y actividades para desarrollo del mismo

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, Telefónica tiene como objeto social la prestación y explotación de toda clase de servicios de telecomunicación (incluidos los servicios auxiliares o complementarios o derivados de los de telecomunicación);la investigación y desarrollo, promoción y aplicación de toda clase de componentes, equipos y sistemas utilizados para las telecomunicaciones; la fabricación,producción y, en general,las demás formas de actividad industrial relacionadas con las telecomunicaciones;y la adquisición, enajenación y, en general,las demás formas de actividad comercial relacionadas con las telecomunicaciones.

Según dispone también el citado artículo de sus Estatutos, todas las actividades que integran el objeto social descrito en el párrafo anterior podrán ser desarrolladas por la Compañía tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente,en forma total o parcial,por la propia Compañía,bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con objeto idéntico o análogo.

En consonancia con ello, y tras la amplia y profunda reestructuración organizativa llevada a cabo durante los últimos años y de manera especial durante el año 1998, Telefónica es actualmente la compañía matriz cabecera de un Grupo de Empresas que desarrollan su actividad principalmente en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento, suministrando una gama amplia de servicios de esa índole en diversas partes del mundo y principalmente en España y en Latinoamérica.Sin embargo, hasta el final del ejercicio de 1998, Telefónica era no sólo la sociedad cabecera de ese Grupo de Empresas, sino también una compañía operadora que prestaba directamente diversos servicios de telecomunicación en España;por este motivo, las notas sobre las cuentas anuales del ejercicio 1998 no son comparables con las correspondientes al ejercicio 1999, ya que la actividad de cabecera de grupo no se ejercía aisladamente por sociedad alguna (véase Nota 2).

A partir del ejercicio 1999, Telefónica actúa como sociedad matriz de su Grupo de Empresas y constituye el núcleo corporativo de éste,del que dependen directamente las principales empresas filiales que a su vez actúan como cabeceras de las distintas líneas de actividad o áreas de negocio del Grupo;dependiendo también directamente de ella varias sociedades filiales instrumentales o que prestan servicios de apoyo y coordinación a todo el Grupo.

R gimen de Tarifas

En el Contrato de Concesión suscrito con el Estado en el año 1991 se establecía un régimen de tarifas y precios regulados que debía garantizar el equilibrio financiero global de la concesión,y a la vez salvaguardar el principio de universalidad en la prestación de los servicios.En este contexto, y previamente a la aprobación de la LGT, las tarifas del servicio telefónico básico han sido aprobadas por el Gobierno a través de la comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos a propuesta del Ministerio de Fomento, y previo informe,desde su creación,de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones.

En el resto de servicios que ya se encontraban liberalizados, como los de datos y móviles, las tarifas se pueden establecer libremente con la única obligación de notificarlas a la Administración.La única excepción a este caso ha sido la del servicio de telefonía móvil analógica (Moviline) por encontrarse en régimen de monopolio, con tarifas aprobadas por aquélla.

En la nueva LGT se establece como principio general que los operadores tienen libertad para el establecimiento de sus tarifas.Sin embargo, la disposición transitoria cuarta de la misma Ley determina que la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, a propuesta del Ministro de Fomento y previo informe de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones, podrá establecer transitoriamente precios fijos, máximos y/o mínimos, o los criterios para su fijación,en función de los costes reales de la prestación del servicio y del grado de concurrencia de operadores en el mercado de los diversos servicios.

La misma Ley reconoce la existencia de un desequilibrio en las tarifas vigentes a la fecha de su publicación y la necesidad de reequilibrarlas, así como la posibilidad de compensar al operador dominante por el déficit de acceso que por esta causa se le pueda originar.

En aplicación de lo indicado anteriormente,por Orden Ministerial del 31 de julio de 1998,sobre reequilibrio tarifario de servicios prestados por Telefónica de España,se fijaron los precios para éstos y se aprobó un esquema de descuentos en los principales de ellos.En distinta Orden de la misma fecha,se establecía una banda de precios máximos y mínimos para el servicio de telefonía móvil analógico.

Con posterioridad,y por sendos Decretos Ley 6/99 y 16/99 de abril y octubre,se han establecido nuevos precios de aplicación en dos fases, julio y noviembre-diciembre. En cuanto a medidas de reequilibrio tarifario, el último de los Decretos referidos establece, con vigencia desde el 1 de agosto de 2000, un nuevo marco regulatorio de precios máximos para el servicio telefónico fijo prestado por Telefónica de España,basado en un modelo de límites máximos de precios anuales, que tomará como referencia las variaciones anuales del IPC,y establece igualmente la subida de la cuota fija de abono en 100 pesetas en cada una de las tres fechas siguientes;1 de agosto de 2000, 1 de marzo de 2001,y 1 de agosto de 2001.

A este respecto, ha de destacarse que Telefónica de España tiene interpuesta,ante la Comisión Europea,una denuncia contra el Estado Español por incumplimiento de las normas comunitarias que establecen la necesidad de resolver el problema de reequilibrio tarifario, con carácter previo a la apertura del mercado a la libre competencia.Igualmente desde noviembre de 1999 tiene planteada reclamación ante la Administración General del Estado Español,en solicitud de compensación económica por los perjuicios derivados de la ruptura del equilibrio financiero del contrato concesional de 1991 ó, alternativamente,por el incumplimiento de la obligación de reequilibrio tarifario de la Administración.

Por otra parte,en el nuevo marco de competencia en el servicio telefónico básico, los precios de interconexión,junto con los requisitos establecidos para la concesión de las licencias, se configuran como el elemento determinante en el desarrollo de la misma a corto plazo. En este sentido, los precios vigentes desde el 1 de diciembre de 1998,fueron fijados por el Ministerio con la aprobación de la Oferta de Interconexión de Referencia con fecha de 29 de octubre del mismo año, aunque Telefónica interpuso recurso contra dicha aprobación al considerar que estaban por debajo de sus costes.

Régimen financiero y fiscal

Telefónica es una compañía mercantil cuyo capital social se encuentra dividido en acciones, que se encuentran admitidas a cotización en las cuatro Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) y en el Sistema Español de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), así como en las Bolsas de Nueva York, Londres, París, Tokio y Frankfurt.

La compañía se encuentra sometida al régimen tributario de carácter general establecido por el Estado Español y por las Comunidades Autónomas y por las Corporaciones Locales, tributando, junto con la mayor parte de las empresas filiales españolas de su Grupo, en el Régimen de Tributación Consolidada de los Grupos de Sociedades.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Telefónica, S.A., y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera ,de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios 1999 y 1998.

La memoria a 31 de diciembre de 1999 de Telefónica se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas estimándose que serán aprobadas sin modificación.Las cuentas correspondientes al 31 de diciembre de 1998 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1999.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, balance de situación,cuenta de pérdidas y ganancias y notas explicativas, están expresadas en millones de pesetas, salvo indicación en contrario.

Comparación de la información

La Junta General de Accionistas del 17 de marzo 1998 aprobó la reestructuración organizativa de la Sociedad y de su Grupo de Empresas y, a consecuencia de ello, la transferencia desde Telefónica, S.A.a la nueva sociedad Telefónica Sociedad Operadora de Servicios de Telecomunicaciones en España, S.A.,— la cual ha pasado a denominarse Telefónica de España, S.A.durante el presente ejercicio – de la totalidad de los elementos personales y patrimoniales que constituyen la rama de actividad del negocio de telecomunicaciones de ámbito nacional.Dicho traspaso tuvo efecto el 1 de enero de 1999 y como consecuencia las cuentas de Telefónica, S.A.de los ejercicios 1998 y 1999 no son comparables.

En las diferentes notas de las cuentas anuales en que procede,el efecto descrito en el párrafo anterior se especifica en el concepto “Segregación”.

El balance de aportación a Telefónica de España resumido, fue el siguiente:

Activo		Pasivo	
A) Inmovilizado	3.276.799	A) Fondos propios	501.234
I. Gastos de establecimiento	—	B) Ingresos a distr. varios ejercicios	104.853
II. Inmovilizado inmaterial	166.135	C) Provisiones para riesgos y gastos	768.113
III. Inmovilizado material neto	2.653.791	D) Acreedores a largo plazo	1.828.579
IV. Inmovilizado financiero	456.873	E) Acreedores a corto plazo	447.364
B) Gastos a distr. varios ejercicios	87.486		
C) Activo circulante	285.858		
Total Activo	**3.650.143**	**Total Pasivo**	**3.650.143**

En el período correspondiente a 1999,aquellos préstamos que se mantenían en las monedas de la zona euro que aparecían dentro del epígrafe "Préstamos en moneda extranjera", han sido reclasificados al epígrafe de préstamos y créditos por dejar de considerarse moneda extranjera.En el desglose que aparece a continuación,se han omitido dichos préstamos en la columna correspondiente al año 1998 para que la información sea comparable con el ejercicio 1999.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCI N DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 1999 formulada por los Administradores es la siguiente:

Base de reparto		Distribuci n	
Pérdidas y ganancias	103.122	A reserva legal	6.090
		A reserva voluntaria	97.032
Total a distribuir	**103.122**	**Distribuci n total**	**103.122**

4. NORMAS DE VALORACI N

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios 1999 y 1998 han sido las siguientes:

A) Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de constitución y gastos de ampliación de capital que se contabilizan por los costes incurridos, amortizándose linealmente en un período de cinco años.

B) Inmovilizado inmaterial

Dentro del inmovilizado inmaterial se incluyen:

Gastos de investigaci n y desarrollo

Corresponden a los costes incurridos en proyectos de desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia red,amortizándose linealmente en un periodo de 3 años a partir de su finalización (5 años en 1998). Los proyectos sin viabilidad de aprovechamiento futuro se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio en que dicha circunstancia es conocida.

Arrendamiento financiero

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el coste de adquisición de los bienes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más la opción de compra.La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados en función de un criterio financiero.

Licencias de software

Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 3 años.

Otro inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se recogen fundamentalmente los costes incurridos para la obtención de capacidad y derechos de uso de cables, principalmente submarinos, de otros operadores.Se amortizan linealmente en un período de 25 años, coincidente con carácter general con la duración de los derechos adquiridos.

C) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste,actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales practicadas entre 1946 y 1996,entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996,de 7 de junio (Nota 6).

El precio de coste incluye los costes externos más los costes internos, formados por consumos de materiales de almacén, costes de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costes indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión. Estos dos últimos conceptos se registran como ingreso en el epígrafe "Trabajos de la empresa para el inmovilizado".

Los costes de ampliación, modernización o mejora, que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, que se calculan de acuerdo con estudios técnicos realizados por Telefónica y revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el ritmo de desmontaje,según el siguiente detalle:

	A os de vida til estimados
Edificios	33–40
Instalaciones técnicas y maquinaria	12
Equipos de conmutación	7–8
Equipos de transmisión	5–10
Redes urbanas e interurbanas	5–25
Equipos de abonado y otras instalaciones	4–7
Mobiliario, equipos de oficina y otros	4–10

Los incrementos de valor resultantes de las actualizaciones se amortizan en la vida útil remanente de los elemen tos patrimoniales actualizados.

D) Inmovilizaciones financieras

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

1. Títulos con cotización oficial (salvo las participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas):

   Al coste de adquisición o valor de mercado, si éste fuera menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre,la que resulte inferior.

2. Participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas:

   Al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

3. Títulos sin cotización oficial:

   Por el coste de adquisición,minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación.

   Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor teórico contable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta “Provisiones de cartera”.

   Los dividendos son contabilizados como ingreso en el momento en que se acuerda su distribución, y los resultados en la enajenación de participaciones, como ingresos o gastos del ejercicio en que se realizan.

La Sociedad ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas.El efecto de la consolidación,en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone los siguientes aumentos:

Concepto	Millones de pesetas
Activos	6.153.980
Fondos propios	307.164
Ingresos de explotación	3.964.278
Beneficio del ejercicio	197.171

E) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este capítulo se incluyen los siguientes conceptos:

— **Complementos de pensiones del personal pasivo (d ficit)**
Corresponden al déficit de dotación de los compromisos asumidos por Telefónica con el personal pasivo existente al 30 de junio de 1992, en función del acuerdo con los representantes de los trabajadores, de fecha 8 de Julio 1992 relativo a la previsión social complementaria de los pasivos existentes a 30 de Junio de 1992, que se imputa desde entonces a resultados en un periodo de 15 años siguiendo el método lineal, de acuerdo con la comunicación obtenida del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 1 de marzo de 1993. El 1 de noviembre de 1997 estos compromisos fueron exteriorizados.(Notas 4-j y 12).

— **Gastos de formalizaci n de deudas**
Corresponden a costes de formalización de deudas a largo plazo y a primas de emisión de obligaciones y bonos. Se amortizan siguiendo un criterio financiero en función de los capitales vivos.

— **Intereses de pagar s**
Corresponden a la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo de los pagarés emitidos a más de un año, que se imputan a resultados siguiendo un método financiero.

— **Intereses de contratos de arrendamiento financiero**
Corresponden a las cargas financieras de los contratos de arrendamiento financiero, que se imputan a resultados según su correspondiente plan financiero (Nota 4-b).

F) Existencias

Los materiales en almacén para instalación en proyectos de inversión así como las existencias para consumo y reposición se valoran a coste medio ponderado.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.La provisión

por depreciación de existencias se dota en función de la antigüedad de las mismas y de su rotación.

G) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra,o el valor de mercado si éste fuera menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre,la que resulte menor cuyo efecto no difiere significativamente del valor teórico contable por acción.

La Sociedad ha dotado la correspondiente reserva indisponible de acuerdo con el articulo 79.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (Nota 10).

H) Subvenciones de capital

Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un período máximo de 10 años, plazo que no difiere significativamente de la vida útil de los activos financiados por dichas subvenciones.

Las principales subvenciones obtenidas proceden de los siguientes organismos y conceptos:

Organismos	Concepto
Organismos oficiales, Comunidades Autónomas, Diputaciones y Ayuntamientos.	Extensión del servicio al medio rural
Unión Europea	Promoción y desarrollo de actividades de telecomunicación
Unión Europea (Fondos FEDER)	Dotación de infraestructuras en zonas desfavorecidas

En todos los casos, Telefónica viene cumpliendo con los requisitos necesarios para su concesión.

I) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera,se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, agrupándose a estos efectos las monedas que,aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo de monedas se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado diferencias negativas de cambio a resultados de ejercicios anteriores, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que,en cada grupo homogéneo, se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

J) Pensiones y otros compromisos con el personal

Año 1998

1. Integración en el régimen general de la Seguridad Social

Hasta el 31 de diciembre de 1991 el personal de Telefónica, S.A.era beneficiario de un sistema de previsión social atendido por la Institución Telefónica de Previsión (I.T.P.). Con fecha 30 de diciembre de 1991 por Orden del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social se dispuso la integración de los colectivos activos y pasivos de la I.T.P. en el régimen general de la Seguridad Social.A partir del 1 de enero de 1992, Telefónica y sus trabajadores cotizan al régimen general de la Seguridad Social, siendo beneficiarios a partir de dicha fecha de las prestaciones que concede el citado régimen.

Los criterios de contabilización y de cálculo de los compromisos derivados del hecho descrito anteriormente son los siguientes:

a) Costes de integración de pensionistas en la Seguridad Social

La Resolución de la Dirección General de Planificación y Ordenación Económica de la Seguridad Social,de fecha 25 de mayo de 1992, determinó que el coste de integración en la Seguridad Social del colectivo de pensionistas de la I.T.P. ascendía a 130.683 millones de pesetas.La I.T.P. debía aportar a la Seguridad Social dicho importe de acuerdo con las siguientes condiciones:

— Un desembolso inicial de 75.000 millones de pesetas.

— Los 55.683 millones restantes se debían aportar mediante cuotas anuales constantes en un plazo de 10 años, con 2 de carencia y con un tipo de interés del 8%.

Dado que la I.T.P. no disponía de recursos para atender los pagos, Telefónica, como responsable civil subsidiario, ha venido aportando a

la Seguridad Social los fondos necesarios para atender las aportaciones previstas.Al 31 de diciembre de 1996 la deuda pendiente de pago era de 38.688 millones de pesetas, deuda para la que Telefónica tenía constituidas las correspondientes provisiones dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos". El 21 de noviembre de 1997 la I.T.P. fue definitivamente liquidada.En razón de dicha circunstancia,la Resolución de 24 de noviembre de 1997 de la Dirección General de la Seguridad Social del Ministerio de Trabajo, declaró la responsabilidad directa de Telefónica frente a la Seguridad Social de la deuda pendiente más los intereses correspondientes. Telefónica procedió en 1997 a la cancelación anticipada de esta deuda (38.688 millones de pesetas) más los intereses devengados hasta dicha fecha (2.815 millones de pesetas).

b) Por la integración del personal activo en la Seguridad Social, Telefónica debe realizar hasta el año 2.016 una cotización adicional sobre las bases de cotización de los trabajadores de la Compañía vigentes en cada momento de dicho período, consistentes en el desembolso de un 2,2%, registrándose su importe en el epígrafe de "Gastos de Personal". La cifra resultante para 1998 fue 5.608 millones de pesetas.

2. Plan de pensiones complementario para el personal que estaba en activo el 30/06/92 y para el contratado desde dicha fecha

Telefónica,mantiene un acuerdo colectivo estatutario con sus trabajadores cuyos términos más significativos son los siguientes:

— Plan de Pensiones del sistema de empleo acogido a la Ley 8/1987 de 8 de junio de Planes y Fondos de Pensiones.

— Aportación definida de 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.

— Aportación obligatoria para el partícipe de un mínimo de 2,2% de su salario regulador.

— Sistemas de capitalización individual y financiera.

La fecha de entrada en vigor del Plan fue el 1 de julio de 1992. Los derechos por servicios pasados reconocidos a los trabajadores que se acogieron al Plan ascendieron a 228.489 millones de pesetas cuya financiación, de acuerdo con el plan de reequilibrio aprobado con fecha 18 de Julio de 1995 por la Dirección General de Seguros y por la resolución del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 24 de Abril 1996, fue la siguiente:

— El importe de 121.350 millones de pesetas que estaba constituido internamente en dicha fecha fue totalmente transferido en el período transcurrido hasta julio de 1998,junto con sus correspondientes intereses de 33.107 millones de pesetas, calculados al 6,7% anual,al fondo de pensiones constituido al efecto, gestionado por FONDITEL,Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, sociedad participada al 81% por el Grupo Telefónica.

— El déficit resultante,107.139 millones de pesetas, debe aportarse al fondo de pensiones en un plazo máximo de 28 años (vida media remanente del personal activo a la fecha de entrada en vigor del plan) mediante cuotas mensuales crecientes prepagables, aplicándose un tipo de interés anual del 6%. Según la comunicación del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 1 de marzo de 1993, la Sociedad sigue el criterio de dotar contablemente el déficit en el mismo período de 28 años, conforme a un plan sistemático, con cuotas crecientes de razón 1,042 hasta el año 2002, a partir de ese año, de acuerdo con el plan de reequilibrio que permite tener dotado el déficit a la fecha de jubilación efectiva del colectivo afectado. La dotación correspondiente a 1998 fue de 5.082 millones de pesetas.La diferencia acumulada resultante entre las dotaciones registradas (cargo a resultados de 1998 y ejercicios anteriores) y las aportaciones efectuadas al plan de pensiones, que ascendía al 31 de diciembre de 1998 a 15.346 millones de pesetas, se registró dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos", bajo el concepto "Provisiones Plan de Reequilibrio"(Nota 12).

En el cuadro siguiente se muestran las transferencias efectuadas al fondo de pensiones, más el valor actualizado de los compromisos futuros a 31 de diciembre de 1998.

	Plan de Transferencia			
	Fondos iniciales a transferir	Principal D ficit a transferir	Total	Intereses
Hasta 31–12–1997	73.077	13.666	86.743	62.939
Transferido en 1998	48.273	2.352	50.625	6.748
Total Transferido a 31-12-98	**121.350**	**16.018**	**137.368**	**69.687**
Compromisos futuros	—	91.121	91.121	—
Total	**121.350**	**107.139**	**228.489**	**69.687**

De estos compromisos futuros ya han pasado por resultados los 15.346 millones de pesetas mencionados anteriormente,por lo que están pendientes de pasar por resultados 75.775 millones de pesetas, que se irán dotando con abono a provisiones (Nota 12).

A 31 de diciembre de 1998 figuran adheridos al Plan 68.172 empleados. Las prestaciones causadas, tanto por jubilación e invalidez como por fallecimiento, afectaron a 6.727 partícipes.

3. Complementos de pensiones al personal pasivo jubilado con anterioridad al 30 de junio de 1992

El 8 de julio de 1992 Telefónica alcanzó un acuerdo con los trabajadores en virtud del cual reconoció a aquéllos que al 30 de junio de 1992 ostentaban la condición de jubilados un complemento equivalente a la diferencia entre la pensión pública acreditada ante la Seguridad Social y

la que les correspondía por la ITP. Los complementos, una vez cuantificados, tienen el carácter de fijos, vitalicios y no revalorizables, siendo reversibles en un 60% al cónyuge superviviente que tuviera tal condición al 30 de junio de 1992 y a los hijos menores de edad.

De acuerdo con el estudio actuarial realizado por Telefónica,aplicando tablas GRM-80 y un tipo de interés técnico del 8%,al 30 de junio de1992el valor actual de los compromisos ascendía a 132.025 millones de pesetas, que fueron registrados en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos". La Sociedad había dotado hasta esa fecha provisiones por importe de 14.356 millones de pesetas.El déficit resultante,117.669 millones de pesetas, se registró en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios"y se imputa contablemente a resultados desde dicha fecha de forma lineal durante 15 años, vida media esperada del colectivo de pasivos.(1992-2007).A 31 de diciembre de 1998,el importependiente de imputar a resultados ascendía a 87.102 millones depesetas (Nota 8).

Adicionalmente, en el ejercicio 1996 el tipo de interés técnico pasó del8% al 6,5% lo que incrementó la provisión necesaria en 10.597 millones de pesetas. En el ejercicio 1998 la Sociedad, como consecuencia de la aplicación de las nuevas tablas GRM/F-80-2, regularizó el valor de la provisión necesaria en 10.048 millones de pesetas. Asimismo, el tipo de interés técnico pasó del 6,5% al 6,3%, representando un incremento de la provisión necesaria de 1.841 millones de pesetas. La contrapartida de las regulaciones mencionadas se contabiliza en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

De acuerdo con lo regulado en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, con fecha 1 de noviembre de 1997 seprocedió a la exteriorización de estos compromisos con la empresa del grupo Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.,a la que durante 1998 se efectuaron pagos por importe de 17.068 millones de pesetas.Antares, a su vez, con estos importes contrató diversos depósitosestructurados con varias entidades financieras con vencimientos hasta el año 2027 para eliminar el riesgo que las variaciones futuras en los tipos de interés podrían inducir sobre los pagosa efectuar. El importe pendiente de transferir, que ascendió a 89.241 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998 se hará efectivo en el plazo de 6 años (Nota 12).

Seguro Colectivo de capitales en vida

Aquellos empleados en activo que no aceptaron integrarse en el plande pensiones siguen manteniendo el derecho a percibir una prestación de supervivencia al cumplir 65 años. La Sociedad tenía constituido un fondo interno para cubrir los compromisos mencionados, de acuerdo con los cálculos actuariales realizados basados en las siguientes hipótesis: tabla de mortalidad GRM/F-80-2 y tipo de interés técnico del 4%. Al 31 de diciembre de 1998 el fondo constituido dotado contra resultados ascendía a 14.543 millones de pesetas y se encontraba registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y gastos" (Nota 12).

Estos compromisos deberán ser objeto de exteriorización antes del 1 de enero de 2001,de acuerdo con lo regulado en la Ley 30/1995 de Ordenación y supervisión de los Seguros Privados, la Ley 50/1998 de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social,y según el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficios.

Año 1999

Plan de Pensiones

Telefónica,mantiene un acuerdo con sus trabajadores cuyos términos más significativos son los siguientes:

— Plan de Pensiones del sistema de empleo acogido a la Ley 8/1987 de 8 de junio reguladora de los Planes y Fondos de Pensiones, su Texto Reglamentario, R.D. 1.307/88 de 31 de diciembre y por el R.D. 1.589/1999,de 15 de octubre,por el que se modifica el reglamento de Planes de Pensiones ya mencionado.

— Aportación definida de un 4,51% del salario regulador de los partícipes. Para el personal incorporado a Telefónica, S.A.procedente de otra empresa del Grupo en el que tuviera reconocida una aportación definida del 6,87%,se mantendrá dicha aportación.

— Aportación obligatoria para el partícipe de un mínimo de 2,2% de su salario regulador.

— Sistemas de capitalización individual y financiera.

La exteriorización de este fondo se realiza en el fondo de pensiones Fonditel D gestionado por la sociedad filial Fonditel Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones.

Los derechos reconocidos por servicios pasados al personal procedente de Telefónica de España que estaba en activo el 30-06-92,siguen siendo pagados por esta sociedad,que se hizo cargo de los compromisos con el personal en el proceso de segregación.

A 31 de diciembre de 1999 figuran adheridos al plan 462 empleados.El coste del ejercicio para la sociedad ha ascendido a 115 millones de pesetas.

K) Provisiones para prejubilaciones y jubilaciones incentivadas

Al objeto de adaptarse al entorno de competencia, Telefónica ha venido acometiendo durante los últimos ejercicios planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas y de renovación tecnológica (desmontaje de planta analógica para sustituirla por digital en cumplimiento del compromiso requerido por el Gobierno, entre otros, de digitalizar el 85% de las líneas instaladas para el año 2002).

Los costes generados por dichas actuaciones fueron imputados a la cuenta de explotación de los servicios objeto de la concesión,en cuanto que la asunción de los citados costes formaba parte de la actividad ordinaria de la Sociedad. Esta asunción se derivaba de la obligación adquirida en el contrato de concesión de mantener una disciplina de costes y una gestión eficaz de los recursos productivos.La recuperación de tales costes estaba cubierta por el régimen tarifario regulado en el propio contrato, régimen tarifario que,en las condiciones de prestación en exclusiva del servicio telefónico vigentes durante tales ejercicios, permitió el mantenimiento del equilibrio financiero global de la concesión reconocido en el propio contrato, a pesar del desequilibrio interno de dicho régimen tarifario.

En 1997 y 1998 se aplicaron los planes de prejubilaciones y jubilaciones incentivadas previstos en el Convenio 1997/8. Los términos acordados en dicho Convenio, establecen la posibilidad de acogerse a partir de los 55 años a la prejubilación y/o posteriormente a la jubilación anticipada a partir de los 60 años, todo ello previa solicitud del empleado y aceptación por parte de la empresa y sujeto a determinadas condiciones económicas.Adicionalmente,y sólo durante 1998,han podido acogerse a la prejubilación,en similares condiciones, aquellos empleados que hayan cumplido los 53 años.

El número de empleados que se acogieron a estos planes en 1998 y que obtuvieron la necesaria aprobación de la empresa fue de 5.741 empleados. Telefónica siguió el criterio de dotar con cargo a resultados los importes correspondientes a las prejubilaciones y jubilaciones anticipadas de acuerdo con un plan sistemático, de formaque las provisiones correspondientes estuvieran totalmente dotadas en el momento de la baja en la empresa.La provisión constituida por este concepto ascendió a 187.739 millones de pesetas en1998,y representaba el valor actual de las obligaciones estimadasdescontadas al 4%.La dotación anual ascendió a 125.891 millones de pesetas (Nota 12).

Tal y como se ha señalado anteriormente,durante los períodos en que se ha operado en régimen de monopolio los costes citados han sido recuperados en el marco del régimen tarifario aprobado por el Gobierno dando cumplimiento a la obligación de garantizar el equilibrio financiero global regulado en el contrato de concesión.Sin embargo, ya desde principios del ejercicio 1998,se ha producido la ruptura del monopolio con el inicio de prestación de servicios por Retevisión,alcanzándose el 1 de diciembre de 1998 la competencia plena en el sector, cinco años antes del plazo máximo autorizado por la Comisión Económica Europea al Gobierno Español.Dicha apertura a la competencia ha sido propiciada por el Gobierno, sin que se hayan establecido por su parte los mecanismos necesarios para eliminar el déficitque se produce en Telefónica al aplicar las tarifas fijadas en la actualidad para el acceso y para las llamadas telefónicas metropolitanas procedentes de un esquema de subvención interna cruzada con las tarifas de los servicios de larga distancia,ni compensar los costes que se han puesto de manifiesto con motivo del citado tránsito a la competencia.

En este contexto, como consecuencia de la acelerada liberalización del sector, y a la espera de una solución favorable a estos problemas, ya solicitada al Gobierno en varias ocasiones, Telefónica se ha visto obligada a adaptar aún más su estructura de costes al nuevo entorno, tomando determinadas decisiones de carácter estratégico en relación con su política de dimensionamiento y organización de la Sociedad;para ello en el ejercicio 1998,ha decidido llevar a cabo un nuevo plan extraordinario de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas que,tal y como ha anunciado, afectará aproximadamente a 13.967 personas en los años 1999 y 2000. El objetivo de dicho plan es aprovechar al máximo la digitalización acometida en los últimos ejercicios materializando la mejora de productividad que la misma permite.

Las características básicas de dicho plan,apoyadas siempre en el principio de la voluntariedad por parte de empresa y empleado, son las siguientes:prejubilaciones para personal con edad igual o superior a 52 años y bajas voluntarias y traslado a filiales ambas incentivadas.

En esta situación,la Compañía estimó oportuno reflejar en balance la necesidad de afrontar dichos costes mediante la dotación al 31 de diciembre de 1998 de una provisión por importe de 459.500 millones de pesetas con cargo a Gastos Extraordinarios (Nota 10.7).Adicionalmente, se registró un abono a Ingresos Extraordinarios por dicho importe con cargo a Reservas de libre disposición y a Impuestos Anticipados por importe de 298.675 y 160.825 millones de pesetas respectivamente.

Esta forma de proceder supuso no atender la norma contable que persigue que los gastos de cada ejercicio deban de ser efectivamente incurridos y se imputen a los resultados del mismo. Ello se ha hecho así porque a pesar de no haberse incurrido en gastos mediante obligaciones contractuales a 31-12-1998 se ha entendido que el no practicar la dotación y el cargo simultáneo a Reservas de libre disposición por el mismo importe, no habría permitido mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía. Todo ello de conformidad con lo previsto en los artículos 34 y 38 del Código de Comercio.

La Sociedad entiende que de esta forma da cumplimiento a los principios de prudencia valorativa y de correlación en la imputación de ingresos y gastos:

— Por lo que respecta al principio de prudencia valorativa,en la medida que informa y refleja contablemente a 31 de diciembre de 1998, reduciendo sus recursos propios, la necesidad de la sociedad de hacer frente en el corto plazo a costes significativos, consecuencia de la exigencia nacida de adaptarse al nuevo marco de competencia plena,aunque no haya incurrido en ellos mediante obligaciones contractuales.De esta forma el efecto sobre el patrimonio neto es idéntico al que se hubiera producido si se hubiese dotado la provisión contra gastos del ejercicio sin efectuar la compensación del ingreso extraordinario, puesto que,en tal caso, las pérdidas del ejercicio habrían producido una reducción por idéntico importe de los fondos propios.

— Por lo que respecta al principio de correlación de ingresos y gastos porque la sociedad no conoce el importe, mecanismo y perfil temporal de la recuperación de estos costes a la que tiene derecho y que le será satisfecha en el futuro. En consecuencia, si decidiese contabilizar el coste en el periodo en que se incurre,independientemente del momento en que se pueda reflejar contablemente su compensación al ser conocida con certeza tanto en su importe como en su temporalidad, estaría incumpliendo el principio de correlación de imputación temporal de ingresos y gastos.

Este esquema de actuaciones ya ha sido utilizado para atender situaciones de análogas características en otros sectores, tales como el bancario o el eléctrico y las empresas estatales pertenecientes a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI);y se ha considerado que ello se ha hecho así persiguiendo el objetivo de mostrar de la manera más fiel posible la verdadera imagen patrimonial y financiera de las compañías.

Tal como se describe en la Nota 1,en 1999 Telefónica ha traspasado a Telefónica de España los activos, pasivos y personal correspondientes al negocio de las telecomunicaciones básicas en España,por lo que estas provisiones no forman parte del balance de Telefónica a 31 de diciembre de 1999.

En 1999 Telefónica de España realizó una oferta de prejubilaciones y jubilaciones incentivadas a sus trabajadores, en condiciones similares a la realizada en 1998,aceptándose solicitudes de 6.247 trabajadores que causaron baja con anterioridad al 31 de diciembre de 1999,cuyo coste que estaba cubierto por la provisión dotada en la forma descrita anteriormente ha sido de 223.775 millones de pesetas.

Posteriormente, con fecha 13 de julio de 1999 se firma con la representación de los trabajadores el Convenio Colectivo en el que se acuerda la adopción de medidas tendentes a propiciar la adecuación de la plantilla a las necesidades reales de la empresa y bajo la pretensión de que las bajas fueran las mínimas y que estas se produjeran con el menor coste social.

En este contexto se presentó ante la Subdirección General de Relaciones Laborales de la Dirección General de Trabajo del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales un Expediente de Despido Colectivo en el que solicita autorización para rescindir los contratos de trabajo de hasta un máximo de 10.849 trabajadores, 5.380 en el año 1999 y 5.469 en el año 2000.

Dicho Expediente fue aprobado en fecha 16 de julio de 1999,afectando a un total de 10.846 trabajadores, el período de aplicación comprende los años 1999 y 2000, con fecha límite el 31 de diciembre de este último año. Las extinciones autorizadas deben producirse en las condiciones de voluntariedad y no discriminación de edad.

Desde la fecha de aplicación del expediente hasta el 31 de diciembre de 1999 han causado baja acogiéndose al mismo otros 5.378 trabajadores de Telefónica de España,de los que 5.026 generan coste. El coste de estas bajas, cubierto por la provisión es de 164.662 millones de pesetas.

Así pues, durante el ejercicio se han producido 11.273 bajas con coste,6.247 previas al expediente de rescisión de contratos y 5.026 acogidas a él. Considerando la periodificación del coste de los empleados que se estima causarán baja en el año 2000 el coste total actualizado y devengado a 31 de diciembre de 1999 asciende a 444.172millones de pesetas cubierto con las provisiones dotadas por Telefónica en 1998.

l) Acreedores

Las cuentas a pagar se registran por su valor de reembolso, excepto en lasemisiones de obligaciones y bonos “Cupón Cero”, que figuran enbalance por el valor de emisión más los intereses devengados (Nota 13.3).

m) Productos financieros derivados

Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran como de cobertura. La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo cubre.

Las operaciones que excepcionalmente no han sido asignadas para cubrir riesgos, no se consideran de cobertura.En este tipo de operaciones, el registro contable de las diferencias de cotización se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones.No obstante si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas potenciales, se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias la oportuna provisión.

n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se contabiliza en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda,por las diferencias permanentes.Las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta,se consideran como una minoración en la cuota del impuesto en el ejerciciodefinitivo en que son aplicados, excepto en el caso de las deducciones por inversiones generadas a partir del ejercicio 1996 las cuales, en el momento de su aplicación,se periodifican durante la vidamedia de los activos que las generan.La diferencia entre el gasto devengado y el impuesto pagado se debe a la referida periodificación y a las diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a impuestos anticipados y diferidos (Nota 17).

O) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de 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 ello.

Siguiendo el principio de prudencia,se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas (Nota 19).

5. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimientos del inmovilizado inmaterial en los ejercicios 1999 y 1998 han sido los siguientes:

Millones de pesetas	Gastos de Investigaci n y Desarrollo	Arrendamientos Financieros	Licencias y desarrollo de Software	Otro Inmovilizado Inmaterial	Total
Saldo al 31-12-97	**126.437**	**5.488**	**90.646**	**5.335**	**227.906**
Adiciones	22.672	1.497	33.441	808	58.418
Bajas	—	—	(2.500)	—	(2.500)
Traspasos	—	(1.549)	4.815	—	3.266
Saldo al 31-12-98	**149.109**	**5.436**	**126.402**	**6.143**	**287.090**
Segregación (Véase Nota 2)	(149.109)	(5.436)	(126.402)	(5.535)	(286.482)
Adiciones	—	—	370	—	370
Saldo al 31-12-99	**—**	**—**	**370**	**608**	**978**

La correspondiente amortización acumulada ha sufrido las siguientes variaciones:

Millones de pesetas	Gastos de Investigaci n y Desarrollo	Arrendamientos Financieros	Licencias y desarrollo de Software	Otro Inmovilizado Inmaterial	Total
Saldo al 31-12-97	**52.261**	**2.382**	**40.963**	**1.860**	**97.466**
Adiciones	13.462	912	11.419	234	26.027
Bajas	—	—	(2.500)	—	(2.500)
Traspasos	8	(619)	(8)	—	(619)
Saldo al 31-12-98	**65.731**	**2.675**	**49.874**	**2.094**	**120.374**
Segregación (Véase Nota 2)	(65.731)	(2.675)	(49.874)	(2.067)	(120.347)
Adiciones	—	—	—	65	65
Saldo al 31-12-99	**—**	**—**	**—**	**92**	**92**
Inmovilizado Inmaterial Neto	**—**	**—**	**370**	**516**	**886**

En 1998, la sociedad adoptó el criterio de contabilizar la actualización del software de las centrales en el epígrafe de "Licencias y desarrollo de software". Anteriormente, se registraba como inmovilizado material.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

6.1. La composición y movimientos en el ejercicio 1999 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización han sido las siguientes:

Millones de pesetas	Saldo al 31-12-98	Segregaci n (v ase nota 2)	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-99
Coste:					
Terrenos y construcciones	551.914	(548.433)	—	3.345	136
Instalaciones técnicas y maquinaria	110.596	(109.891)	—	690	15
Equipos de conmutación	1.131.287	(1.131.287)	—	—	—
Equipos de transmisión	713.877	(713.877)	—	—	—
Redes Urbanas e interurbanas	2.504.481	(2.504.481)	—	—	—
Equipos de abonado y otras instalaciones	320.492	(320.492)	—	—	—
Mobiliario, utillaje y otros (*)	169.332	(167.267)	468	—	2.533
Total inmovilizado en servicio	**5.501.979**	**(5.495.728)**	**468**	**4.035**	**2.684**
Movimiento neto de obra en curso	111.578	(111.578)	—	—	—
Anticipos a proveedores sobre inmovilizado	647	(647)	—	—	—
Materiales de instalación en almacén	16.140	(16.140)	—	—	—
Inmovilizado material bruto	**5.630.344**	**(5.624.093)**	**468**	**4.035**	**2.684**
Amortizaci n Acumulada:					
Terrenos y construcciones	143.332	(143.022)	87	376	21
Instalaciones técnicas y maquinaria	66.929	(66.757)	47	219	—
Equipos de conmutación	683.544	(683.544)	—	—	—
Equipos de transmisión	449.810	(449.810)	—	—	—
Redes Urbanas e interurbanas	1.277.043	(1.277.043)	—	—	—
Equipos de abonado y otras instalaciones	222.368	(222.368)	—	—	—
Mobiliario, utillaje y otros	127.758	(127.758)	2	—	2
Total amortizaci n acumulada	**2.970.784**	**(2.970.302)**	**136**	**595**	**23**
Inmovilizado material neto	**2.659.560**	**(2.653.791)**	**332**	**3.440**	**2.661**

(*) El inmovilizado existente en 1999 no esta afecto a la explotaci n.

La composición y movimientos en el ejercicio 1998 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización han sido las siguientes:

Millones de pesetas	Saldo al 31-12-97	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31-12-98
Coste:					
Terrenos y construcciones	575.492	270	33.641	9.793	551.914
Instalaciones técnicas y maquinaria	114.441	6	6.316	2.465	110.596
Equipos de conmutación	1.168.670	557	134.312	96.372	1.131.287
Equipos de transmisión	696.619	2.799	36.262	50.721	713.877
Redes Urbanas e interurbanas	2.464.277	29.628	69.414	79.990	2.504.481
Equipos de abonado y otras instalaciones	298.579	22.272	14.816	14.457	320.492
Mobiliario, utillaje y otros	161.682	7	6.985	14.628	169.332
Total inmovilizado en servicio	5.479.760	55.539	301.746	268.426	5.501.979
Movimiento neto de obra en curso	143.599	240.764	1.093	(271.692)	111.578
Anticipos a proveedores sobre inmovilizado	1.129	2.935	3.417	—	647
Materiales de instalación en almacén	12.330	3.810	—	—	16.140
Inmovilizado material bruto	**5.636.818**	**303.048**	**306.256**	**(3.266)**	**5.630.344**
Amortizaci n Acumulada:					
Terrenos y construcciones	137.527	14.652	8.773	(74)	143.332
Instalaciones técnicas y maquinaria	65.271	7.418	5.779	19	66.929
Equipos de conmutación	683.765	122.128	121.586	(763)	683.544
Equipos de transmisión	410.778	72.883	33.919	68	449.810
Redes Urbanas e interurbanas	1.155.963	176.708	57.310	1.682	1.277.043
Equipos de abonado y otras instalaciones	209.501	27.647	14.734	(46)	222.368
Mobiliario, utillaje y otros	118.873	14.174	5.022	(267)	127.758
Total amortizaci n acumulada	**2.781.678**	**435.610**	**247.123**	**619**	**2.970.784**
Inmovilizado material neto	**2.855.140**	**(132.562)**	**59.133**	**(3.885)**	**2.659.560**

6.2. El importe de los materiales de instalación en almacén se presenta neto de provisiones. Estas ascendieron a 4.229 millones de pesetas en 1998. en el ejercicio 1998 se dotaron 2.386 millones de pesetas para depreciación de existencias, en función de la pérdida de valor experimentada.

6.3. Los importes de los elementos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 1998 fueron los siguientes:

	A o 1998
Edificios	856
Instalaciones Técnicas y maquinaria	21.027
Equipos de conmutación	163.521
Equipos de transmisión	87.209
Redes urbanas e interurbanas	273.737
Equipos de abonado y otras instalaciones	**139.906**
Mobiliario, equipos de oficina y otros	94.012
Total	**780.268**

Al 31 de diciembre de 1999, como consecuencia de la segregación,no hay elementos totalmente amortizados.

6.4. Los activos inmovilizados de Telefónica afectos al servicio no son susceptibles de hipoteca,salvo previa autorización administrativa.

6.5. 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 abonado.

6.6 El 31 de diciembre de 1996 telefónica actualizó su inmovilizado material al amparo del real decreto-ley 7/1996,de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. Con anterioridad la sociedad se había acogido a otras leyes de actualización específicas para Telefónica.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización,se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.La actualización de 1996 supuso un aumento de la amortización en el ejercicio 1998 de 30.374 millones de pesetas. Como el inmovilizado se ha traspasado a Telefónica de España,no se ha producido efecto en resultados en el ejercicio 1999.

7. INMOVILIZADO FINANCIERO

7.1. La composición y el movimiento experimentado por el inmovilizado financiero y la correspondiente provisión por depreciación se muestran a continuación:

a) Variaciones del inmovilizado financiero:

Millones de pesetas	Saldo al 31-12-97	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-98	Segregaci n (V ase nota 2)	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-99
Participaciones empresas Grupo (Anexo I)	394.898	18.277	10	413.165	496.792	444.522	73.090	1.281.389
Participaciones en empresas asociadas (Anexo I)	54.195	6.631	2.476	58.350	(893)	111.199	113.782	54.874
Otras participaciones (Anexo I)	6.176	338	1.323	5.191	(3.840)	12	3	1.360
Otros Créditos empresas Grupo y asociadas	126.961	572.362	78.237	621.086	1.785.627	80.141	76.581	2.410.273
Otros créditos	3.256	19	82	3.193	(393)	7.218	2.789	7.229
Fianzas y depósitos	1.039	144	240	943	(943)	172	—	172
Administraciones Públicas Deudoras (Nota 17.2)	86.823	195.564	4.280	278.107	(272.979)	1.675	4.035	2.768
Totales	**673.348**	**793.335**	**86.648**	**1.380.035**	**2.003.371**	**644.939**	**270.280**	**3.758.065**

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

Millones de pesetas	Saldo al 31-12-97	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-98	Segregaci n (V ase nota 2)	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-99
Participaciones empresas Grupo	24.607	11.745	—	36.352	—	48.519	32.273	52.598
Participaciones empresas asociadas	3.924	(1.844)	—	2.080	(56)	1.566	1.590	2.000
Otras participaciones	34	14	35	13	—	932	—	945
Totales	**28.565**	**9.915**	**35**	**38.445**	**(56)**	**51.017**	**33.863**	**55.543**
Total inversiones financieras	**644.783**	**783.420**	**86.613**	**1.341.590**	**2.003.427**	**593.922**	**236.417**	**3.702.522**

Las provisiones dotadas en el ejercicio 1999 corresponden principalmente a las sociedades del Grupo Telefónica de España, S.A. y Telefónica Media, S.A..

Las bajas en provisiones corresponden a las participaciones vendidas o aportadas en el ejercicio.

7.2. El detalle de las empresas dependientes, asociadas y participadas figura en el Anexo I.

7.3. La composición de los créditos a empresas del grupo y asociadas es la siguiente:

Millones de pesetas	1999		1998	
Empresa	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Telefónica Internacional, S.A.	788.018	341.966	550.000	187.081
Telefónica Servicios Móviles, S.A.	38.193	64.292	54.555	11.722
Telefónica Data España, S.A.	8.334	3.442	8.334	—
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	—	—	406	—
Telefónica Medios de Comunicación, S.A.	—	—	—	41.779
Telefónica Media, S.A.	—	7.451	—	47.024
Inmobiliaria Telefónica, S.L.	5.890	1.812	7.362	—
Telefónica de España, S.A.	1.553.515	142.213	—	—
Telefónica Telecomunicaciones Públicas	249	2.098	—	—
Telefónica Intercontinental, S.A.	4.395	27.988	—	—
Telefónica Cable, S.A.	—	6.309	—	—
Atento Holding	—	4.576	—	—
Atento Brasil	5.631	1	—	—
Atento España	20	966	—	—
Atento Puerto Rico Ltd.	495	4	—	—
Atento Centroamérica Guatemala	733	15	—	—
Atento USA	1.190	14	—	—
Portugal Telecom	3.494	—	—	—
Teleinformática y Comunicaciones	—	549	—	—
T. Servicios Audiovisuales	—	796	—	—
Otros	116	3.841	429	4.688
Total	**2.410.273**	**608.333**	**621.086**	**292.294**

Los préstamos a Telefónica de España, S.A.se componen de:

— Préstamo surgido en el proceso de segregación con una remuneración del 6,8% por importe de 1.566.774 millones de pesetas, compuesto por 1.392.690. millones de pesetas a largo plazo y 133.325 millones de pesetas a corto plazo.

— Préstamo de 160.825 millones de pesetas, generado como consecuencia de la dotación contra reservas realizada por Telefónica en 1998 para hacer frente a los desembolsos necesarios para acometer la adecuación de la plantilla en los ejercicios 1999 y 2000. El crédito se cancelará a medida que se vaya aplicando el impuesto anticipado en las sucesivas declaraciones del Impuesto de Sociedades. Este crédito no tiene remuneración.

Los créditos con Telefónica Servicios Móviles se derivan de varios préstamos con vencimiento hasta el 2003 y con tipos de interés que oscilan entre el 3,2% y el 11,16%.

Los préstamos a Telefónica Internacional, S.A.se componen de:

— Un préstamo subordinado a largo plazo de 550.000 millones de pesetas sin interés, con vencimiento en 12 cuotas trimestrales iguales desde el 30-9-2005 hasta el 30-6-2008.

— Una línea de crédito de hasta 200.000 millones de pesetas con vencimiento el 30-7-99 renovable a un año y sin coste desde el pasado 1 de abril de 1999.

— Y de una línea de crédito multidivisa a corto plazo por valor de 2.576 millones USD con tipo de interés variable,LIBOR o EURIBOR más el 0,35% dependiendo de si la disposición es en divisas o pesetas respectivamente. Hasta la fecha Telefónica Internacional, S.A.ha dispuesto de crédito por valor de 2.452 millones de USD. Asimismo, con fecha 1 de abril de 1999, se refinanciaron 35.313 millones de pesetas de este préstamo mediante su conversión en deuda subordinada a largo plazo sin coste.

— Con fecha 23-12-1999 los préstamos de 55 0.000, 200.000 y 35.313 millones de pesetas pasan a tener carácter participativo.

7.4. Telefónica ha realizado las siguientes operaciones de compra venta de participaciones por los importes que se detallan:

a) Adquisición de participaciones y ampliaciones de capital:

Año 1999

Millones Ptas. Sociedades	Importe
Dependientes:	
Terra Networks, S.A.	68.380
Telefónica Media, S.A.	330.086
Telefónica Data, S.A.	21.765
Telefónica Medios Comunicación, S.A.	8.118
Atento Telecomunicaciones España, S.A.	5.000
Telefónica Intercontinental, S.A.	4.992
Telefónica de España, S.A.	3.548
Otras	2.633
	444.522
Asociadas:	
Aliança Atlántica, S.A.	3.656
Portugal Telecom	4.152
Pearson Plc.	103.391
	111.199
Participadas:	
Barcelona Tecnología, S.A.	12
	12

Año 1998:

Millones Ptas. Sociedades	Importe
Dependientes:	
Telefónica Intercontinental, S.A.U.	250
Inmobiliaria Telefónica, S.L	17.211
Telefónica Data, S.A	10
Telefónica Servicios y Contenidos Red (Teleline)	767
Otras	39
	18.277
Asociadas:	
Amper	5.249
Utilitel	700
Hispasat	682
	6.631

Bajas de participaciones:

Año 1999

Sociedad	Valor bruto en libros	Beneficio/ (Perdida)
Dependientes (Segregaci n):		
Telefónica Sistemas	2.366	—
Teleinformática y Telecomunicaciones, S.A.	2.075	—
	4.441	**—**
Dependientes (Venta):		
Telefónica Servicios y Contenidos por la Red, S.A.	767	(67)
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	349	100.822
Telefónica Data España, S.A.	34.170	(13)
Telecomunicaciones Marinas, S.A.	1.326	42.032
Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A.	201	—
Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.	1.600	(56)
Telefónica Medios de Comunicación, S.A.	34.418	—
Atento Centroamérica, S.A.	159	—
Telefónica Media Internacional y de Contenidos, S.A.	100	—
	73.090	**142.718**
Asociadas (Segregaci n):		
Utilitel comunicaciones, S.A.	893	—
	893	**—**
Asociadas (Venta):		
Amper, S.A.	3.935	2.880
Sofres, S.A.	435	165
Hispasat	6.021	—
Pearson Plc.	103.391	—
Otras participaciones	3	—
	113.785	**3.045**

Año 1998

Sociedad	Valor bruto en libros	Beneficio/ (Perdida)
Dependientes (Venta):		
Telefónica Telecomunicaciones Públicas S.A.	10	1
	10	**1**
Asociadas:		
Ventas:		
Indra	2.121	3.055
Reducci n de capital:		
Telefactoring	355	—
	2.476	**3.055**

7.5 En el ejercicio 1999 se ha materializado la reinversión del importe de las enajenaciones de las siguientes inversiones financieras:

Millones de pesetas	1999
Unisource	34.921
Indra	5.176
Cocelco	2.459
Activos materiales	1.481
Total	**44.037**

La materialización por importe de 44.037 millones de pesetas se ha realizado mediante la compra de acciones de Telesp Participaçoes a través de la sociedad filial Telefónica Internacional, S.A.

También se van a reinvertir 151.944 millones de pesetas para diferir la tributación en el impuesto sobre sociedades de los beneficios obtenidos en el ejercicio por transmisión de participaciones financieras.

7.6. A continuación se desglosan las operaciones fiscalmente protegidas definidas en el artículo 97 de la ley del impuesto de sociedades.

Mediante una aportación no dineraria Telefónica, S.A.ha aportado a Telefónica de España la Rama de Actividad correspondiente al negocio de telefonía fija,más las acciones correspondientes a las sociedades Telefónica Sistemas, S.A.; Teleinformática y Telecomunicaciones, S.A. y Utilitel Comunicaciones, S.A.según valores verificados por expertos independientes con el siguiente detalle:

Activos aportados netos de amortizaci n	Pasivos asignados	Valor neto de la aportaci n
3.650.143	3.148.909	501.234

En el mes de mayo de 1999 la sociedad Telefónica Data, S.A.,filial al 100% de Telefónica S.A., realizó una ampliación de capital por importe de 13.059 millones de pesetas con una prima de emisión de 8.706 millones de pesetas suscrita en su totalidad por la Compañía mediante la aportación de la totalidad de las acciones de Telefónica Data España, S.A. Sociedad Unipersonal.

Mediante una operación de "Aportación no Dineraria" Telefónica, S.A. ha aportado a Telefónica de España, S.A.las acciones correspondientes a Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.para lo que Telefónica de España procedió a la emisión de 2.039.302 acciones con el siguiente detalle:

Millones de Pesetas	
Capital Social	339
Prima de Emisión de acciones	759
Valor de las acciones recibidas en Telefónica, S.A.	1.098

Mediante una operación de "Aportación no Dineraria" Telefónica, S.A. ha aportado a Telefónica de España, S.A.las acciones correspondientes a Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A.para lo que Telefónica de España procedió a la emisión de 17.563.230 acciones con el siguiente detalle:

Millones de Pesetas	
Capital Social	2.922
Prima de Emisión de acciones	7.746
Valor de las acciones recibidas en Telefónica, S.A.	201

Escisión parcial realizada en Telefónica Media, S.A.en virtud de la cual las acciones de Telefónica Cable, S.A.fueron transmitidas a Telefónica de España mediante una operación de aportación no dineraria para lo que Telefónica de España procedió a la emisión de 4.073.046 acciones con el siguiente detalle:

Millones de Pesetas	
Capital Social	678
Prima de Emisión de acciones	1.571
Valor de las acciones recibidas en Telefónica, S.A.	2.249

Amortizándose a través de la consiguiente operación de reducción de capital las correspondientes acciones que Telefónica, S.A.mantenía en Telefónica Media, S.A.

Durante el ejercicio 1.998 se suscribió la ampliación de capital realizada por Inmobiliaria Telefónica, S.L. mediante una aportación dineraria de 30 millones de pesetas y otra no dineraria de activos amparada en el artículo 108 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre,del Impuesto de Sociedades, concretada en:

Activos aportados netos de amortizaci n	Pasivos asignados	Valor neto de la aportaci n
24.543	7.362	17.181

En contraprestación, Telefónica recibió de dicha Sociedad accionesde la ampliación de capital realizada al efecto, por un nominal de 1.669millones de pesetas y una prima de emisión por un importede15.542 millones de pesetas.La referida inversión fue recogida en el inmovilizado financiero de Telefónica por la diferencia entre el valor neto contable de los activos aportados más la aportación dineraria y el importe correspondiente al pasivo financiero asignado a los activos transmitidos.

El beneficio por libertad de amortización disfrutado por Telefónica y referido a los activos citados ascendió a 3.152 millones de pesetas.De los activos aportados por Telefónica,se encuentran afectos a deducción por inversiones 9.417 millones de pesetas.

7.7. En el ejercicio 1995, en aplicación de la Ley 29/91,de 16 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las directivas y reglamentos de las Comunidades Europeas, se realizaron las siguientes operaciones:

— Aportación de las ramas de actividad de los negocios de telefonía móvil a la filial Telefónica Servicios Móviles, S.A.

— Mediante operación de "canje de valores" Telefónica aportó a Telefónica Publicidad e Información, S.A.el 100% del capital de la entidad Estrategias Telefónicas, S.A.

Durante el ejercicio 1.996,amparada en el Capítulo VIII,del título VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre,del Impuesto de Sociedades, se materializó la siguiente operación:

— Aportación no dineraria de activos realizada a Telefónica Transmisión de Datos, S.A. conforme a lo previsto en el artículo 108 de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.

Las menciones a que hacen referencia los artículos 14 de la Ley 29/91 y el 107 de la Ley 43/95, figuran en la primera memoria anual aprobada tras la operación.

8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 1999 y su calendario de amortización son los siguientes:

	Vencimientos						Saldo al	Saldo al
	2000	2001	2002	2003	2004	Posterior	31-12-99	31-12-98
Complemento pasivos (déficit) (Nota 4.j.3)	—	—	—	—	—	—	—	87.102
Intereses de pagarés a largo plazo	1.581	183	—	—	—	—	1.764	4.473
Gastos de formalización de deudas	3.373	2.957	1.833	561	520	1.360	10.604	12.725
Costes programa de fidelización de directivos (Nota 4.k)	1.341	1.180	1.180	787	—	—	4.488	—
Intereses de operaciones de leasing	—	—	—	—	—	—	—	82
Intereses de pagarés de empresa a largo	—	—	—	—	—	—	—	4
Otros	—	—	—	—	—	—	—	303
Total	**6.295**	**4.320**	**3.013**	**1.348**	**520**	**1.360**	**16.856**	**104.689**

Las variaciones experimentadas por el epígrafe "Complementos pasivos (déficit)"han sido las siguientes:

Saldo al 31-12-97	**98.161**
Amortizaciones	(10.247)
Actualización costes	(812)
Saldo al 31-12-98	**87.102**
Segregación	(87.102)
Saldo al 31-12-99	**—**

9. CLIENTES

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

	1999	Segregaci n	1998
Servicio facturado:			
Clientes facturados	—	69.381	69.381
Clientes dudoso cobro	1.755	17.076	17.791
Otros	—	2.662	2.662
	1.755	**89.119**	**89.834**
Servicio no facturado	—	157.377	157.377
	1.755	**246.496**	**247.211**
Provisión para insolvencias	(1.755)	(16.769)	(17.484)
Total	**—**	**229.727**	**229.727**

El epígrafe "Servicio no facturado" recoge el importe del servicio medido, cuotas de conexión, y cuotas de abono pendientes de facturar en 1998.

El saldo de la cuenta de clientes del sector público ascendía a 39.617 millones de pesetas en 1998.

Durante el ejercicio 1998 se aplicaron provisiones por 11.866 millones de pesetas y se dotaron 13.991 millones de pesetas para insolvencias.En 1999 se aplicaron provisiones por 1.097 millones de pesetas.Se han traspasado en el ejercicio 1.357 millones de pesetas desde deudores de dudoso cobro.

10. FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos de las partidas que integran los fondos propios durante los ejercicios 1999 y 1998 han sido los siguientes:

	Saldo al 31-12-97	Distribuci n resultados	Otros Movimientos	Saldo al 31-12-98	Distribuci n resultados	Ampliaci n de Capital	Otros Movimientos	Saldo al 31-12-99
Capital social	469.735	—	42.704	512.439	—	31.348	(898)	542.889
Prima de emisión	43.067	—	384.331	427.398	—	—	2	427.400
Reservas de revalorización	872.856	—	(298.675)	574.181	—	(31.348)	(2.628)	540.205
Reserva legal	93.947	—	—	93.947	8.541	—	—	102.488
Reserva voluntaria	203.229	38.000	(4.494)	236.735	141.672	—	7.214	385.621
Reserva acciones propias	369	—	4.494	4.863	—	—	(4.585)	278
Otras Reservas Indisponibles	—	—	—	—	—	—	898	898
Remanente	137	(51)	—	86	(86)	—	—	—
Resultado del ejercicio	133.774	(133.774)	150.127	150.127	(150.127)	—	103.122	103.122
Dividendo a cuenta	(37.579)	37.579	—	—	—	—	—	—
Total	**1.779.535**	**(58.246)**	**278.487**	**1.999.776**	**—**	**—**	**103.125**	**2.102.901**

10.1 A 31 de diciembre de 1999 el capital social de Telefónica está formado por 3.262.826.901 acciones al portador totalmente suscritas y desembolsadas, con un valor nominal de 1 euro cada una representadas por anotaciones en cuenta,que cotizan en las cuatro bolsas españolas, así como en las de Frankfurt, Londres, París, Tokio y Nueva York.Según la información disponible en los registros públicos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el día 31 de diciembre de 1999 ostentaban participaciones significativas en su capital social el Banco Bilbao Vizcaya, S.A.(3,22% del capital social) el Grupo Corporación Bancaria de España, S.A.(ARGENTARIA, 5,02% del capital social),la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (5,01% del capital social), Portugal Telecom, S.A.(1% del capital social).

De acuerdo con lo establecido en el R.D. 8/1997, de 10 de enero, resulta de aplicación el régimen de autorización administrativa previa de determinados acuerdos sociales de Telefónica, S.A., y Telefónica Móviles, S.A.,así como otros que puedan dar derecho a la adquisición,directa o indirecta,incluso a través de terceros fiduciarios o interpuestos, de acciones de Telefónica, S.A. o Telefónica Móviles, S.A.,cuando tenga como consecuencia la disposición sobre,al menos, el 10% del capital social.El régimen de autorización administrativa tiene una vigencia de diez años, a partir del 18 de febrero de 1997.

10.2 La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1999 autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa y onerosa de acciones de la propia compañía según los límites y los términos y condiciones establecidos por la propia Junta General de Accionistas, dentro del plazo máximo de 18 meses a contar desde dicha fecha,hasta un número máximo equivalente al 5% del capital social.

10.3 La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1999 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 en los límites y condiciones del artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, hasta que éste alcance un máximo de 4.902 millones de euros.

10.4 La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1999 acordó delegar facultades a favor del Consejo de Administración para la emisión de valores de renta fija convertibles o canjeables por acciones de la propia compañía,así como para aumentar el capital social en la medida necesaria para atender, en su caso, las solicitudes de conversión.

Las operaciones realizadas con acciones propias en los ejercicios 1998 y 1999 han sido las siguientes:

Millones de pesetas Fecha operaci n	N mero de acciones	Precio por Acci n	Importe
Acciones en cartera al 31-12-97	**100.000**	**3.689**	**369**
Enajenación febrero 1998	(100.000)	3.689	(369)
Adquisición julio 1998	290.000	7.559	2.192
Adquisición agosto 1998	332.000	6.807	2.260
Adquisición septiembre 1998	135.000	5.747	775
Enajenación diciembre 1998	(1.350)	6.906	(9)
Acciones en cartera al 31-12-98	**755.650**	**6.906**	**5.218**
Provisión para acciones propias	—	—	(355)
Total al 31-12-98	**755.650**		**4.863**
Ampliación de capital liberado Enero 1999	15.113	—	—
Enajenación Febrero 1999	(726.750)	6.310	(4.585)
Ampliación de capital liberado Mayo 1999	881	—	—
Ampliación de capital liberado Nov. 1999	2.694	—	—
Desdoblamiento	89.788	—	—
Total al 31 -12 -99	**137.376**	**2.022**	**278**

10.5. AMPLIACIONES DE CAPITAL

En el mes de mayo de 1998,se emitieron 85.406.438 acciones nuevas al 1.000% de su valor nominal. Esta ampliación generó fondos nuevos por importe de 427.032 millones de pesetas (42.703 millones de aumento de capital y 384.329 millones de prima de emisión),y originó unos gastos de ampliación por importe de 16.048 millones de pesetas, que se han registrado en el epígrafe de gastos de establecimiento.

También se emitieron en dicho mes 642 acciones nuevas por conversión de 20 obligaciones de la emisión julio 1997, según el acuerdo del consejo de Administración de fecha 27 de mayo. Las acciones se emitieron al 968,5% de su valor nominal, lo que supuso un incremento de 1 millón de pesetas del capital social y de 2 millones de la prima de emisión.

En enero de 1999 se realizó la conversión a euros de la cifra del capital social de la sociedad,a la vez que se amplió el mismo en 20.497.558 acciones por un valor nominal de 10.249 millones de pesetas (61.596.402,34 euros).Las acciones fueron asignadas gratuitamente a los accionistas en su integridad en la proporción de una (1) acción nueva por cada cincuenta (50) acciones anteriormente en circulación.La ampliación se realizó con cargo a reservas de libre disposición (Nota 10.7 –Reservas de Revalorización).Así el capital social de la compañía pasó a ser de 522.687 millones de pesetas (3.141.416.519 euros),dividido en 1.045.375.458 acciones de un valor nominal de 500 pesetas (3,00506 euros) cada una.

En mayo de 1999,se realizó una ampliación de capital totalmente liberada con cargo a la Reserva de Revalorización correspondiente a la Regularización de Balances del Ejercicio 1987. Se emitieron 20.907.509 nuevas acciones por un valor nominal de 10.454 millones de pesetas (62.828.319 euros) (Nota 10.7 –Reservas de Revalorización).Las acciones fueron asignadas gratuitamente a los accionistas en su integridad en la proporción de una (1) acción nueva por cada cincuenta (50) acciones anteriormente en circulación. Por lo que el capital pasó a ser de 533.141 millones de pesetas (3.204.244.838,42 euros) dividido en 1.066.282.967 acciones de valor nominal de 3,00506 euros.

En julio de 1999 se realizó un desdoblamiento de las acciones integrantes del capital social de Telefónica, S.A.,dividiéndolas en tres y redondeando su valor nominal al céntimo más próximo de euro pasando su valor nominal de 1,001686 euros a 1 euro, de conformidad con el artículo 28 de la Ley sobre Introducción del Euro, con la consiguiente reducción del capital social a esos solos efectos y abono de su importe en una cuenta de reserva indisponible. La reducción del capital ascendió a 898 millones de pesetas (5.395.937,42 euros).De forma que el capital social de la compañía pasó a estar constituido por 3.198.848.901 acciones de un importe nominal de 1 euro, y la cifra del capital social pasó a ser de 532.244 millones de pesetas (3.198.848.901 euros).

En septiembre se realizó una ampliación de capital consecuencia de la conversión y amortización de diez obligaciones convertibles.Dichas obligaciones fueron convertidas en 1.002 acciones nuevas de valor nominal de 1 euro. Esta ampliación se realizó con una prima de emisión de 1.430 pesetas (8.595 euros) por acción,lo que supuso un incremento de 167 mil pesetas en el capital social y 1.433 miles de pesetas de prima de emisión.

El 24 de noviembre de 1999 el Consejo de Administración realizó una ampliación de capital de Telefónica, S.A.en bolsa emitiendo 63.976.998 acciones nuevas, por una cantidad total de 10.645 millones de pesetas con cargo a la reserva de revalorización.Las acciones fueron asignadas gratuitamente a los accionistas en su integridad en la proporción de una (1) acción nueva por cada cincuenta (50) acciones anteriormente en circulación.Las nuevas acciones fueron admitidas a negociación el 2 de diciembre de 1999.Así,el capital social de la compañía quedó constituído por 3.262.826.901 acciones de 1 euro de valor nominal y la cifra de capital social pasó a ser de 542.889 millones de pesetas (3.262.826.901 euros)

10.6. RESERVA LEGAL

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

10.7. RESERVAS DE REVALORIZACI N

El saldo del epígrafe "Reservas de revalorización" se ha originado por regularizaciones practicadas desde 1946 a 1987, así como por la regularización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996,de 7 de junio.

A 31 de diciembre de 1999 y 1998 el saldo de las reservas de revalorización asciende a 540.205 y 574.181 millones de pesetas respectivamente,siendo el detalle y los movimientos de ambos periodos los siguientes:

Millones de pesetas	Importe
Revalorizaciones practicadas desde 1946 a 1987	749.667
Actualización R.D. Ley 7/1996	225.852
Disposiciones de la reserva:	
Ampliación de capital años 1977 a 1986	(74.487)
Traspaso a provisiones, año 1982	(18.829)
Gravamen único actualización R.D. Ley 7/1996	(6.776)
Otros movimientos, 1981 a 1986	(2.571)
Saldo 31-12-97	**872.856**
Aplicación año 1998 (Nota 4.k)	(298.675)
Saldo al 31-12-98	**574.181**
Ampliación enero de 1999	(10.249)
Ampliación mayo de 1999	(10.454)
Ampliación noviembre de 1999	(10.645)
Otras movimientos (Inversiones financieras vendidas)	(2.628)
Saldo 31-12-99	**540.205**

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la Reserva de revalorización originado por el Real Decreto-Ley 7/1996,de 7 de junio, (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación),dicho saldo podrá destinarse,sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social.A partir del 1 de enero del año 2007 (transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización) podrá destinarse a reservas de libre disposición,siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada.Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Con motivo de los planes de adecuación de plantilla para el periodo 1999-2000 descritos en la Nota 4.k,la sociedad dotó en el ejercicio 1998 las correspondientes provisiones por importe de 459.500 millones con cargo a resultados extraordinarios (Nota 19.7).Adicionalmente se efectuó un abono a ingresos extraordinarios por dicho importe (Nota 19.6) con cargo a reservas de revalorización y a impuestos anticipados por 298.675 y 160.825 millones de pesetas respectivamente.

11. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los importes y las variaciones producidos en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Subvenciones de Capital	Diferencias Positivas de Cambio	Periodificaci n Gasto por Impuesto	Aportaciones Ajenas no Reembolsables	Total
Saldo al 31-12-97	**71.390**	**—**	**25.280**	**7.403**	**104.073**
Altas	8.348	—	9.394	767	18.509
Aplicación a resultados	(12.065)	—	(5.160)	(504)	(17.729)
Saldo al 31–12–98	**67.673**	**—**	**29.514**	**7.666**	**104.853**
Segregación (véase Nota 2)	(67.673)	—	(29.514)	(7.666)	(104.853)
Altas	—	505	—	—	505
Saldo al 31-12–99	**—**	**505**	**—**	**—**	**505**

El apartado "Periodificación de gastos por impuestos" recoge básicamente la periodificación de las deducciones por inversiones.

El epígrafe "Aportaciones ajenas no reembolsables", recoge los importes recibidos por Telefónica de otros operadores por el uso de los sistemas de cables submarinos en los que Telefónica participa como propietario o copropietario.

El detalle de las subvenciones de capital pendientes de imputar a resultados en 1998 era el siguiente:

	1998
De organismos oficiales, comunidades autónomas, diputaciones, ayuntamientos y otros	24.792
De las comunidades europeas	
Programa STAR	8.766
Programa FEDER	4.972
Programa IRTA	1.355
Programa Operativo FEDER 94/95	24.393
Otros	3.395
Total	**67.673**

La totalidad de las subvenciones de capital han pasado a Telefónica de España en el proceso de segregación.

12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los importes y las variaciones experimentadas por las provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

Millones de pesetas	Saldo al 31-12-97	Dotaciones	Aplicaciones	Otros	Saldo al 31-12-98	Segregaci n	Saldo al 31-12-99
Pensiones complementarias de pasivos (Nota 4.j)	100.933	6.188	17.068	(812)	89.241	(89.241)	—
Prejubilaciones y jubilaciones incentivadas (Nota 4.k)	124.613	585.391	62.765	—	647.239	(647.239)	—
Seguro Colectivo (Nota 4.j)	13.376	1.240	73	—	14.543	(14.543)	—
Plan de reequilibrio.(Nota 4.j)	12.472	5.082	2.208	—	15.346	(15.346)	—
Otras Provisiones	1.820	—	76	—	1.744	(1.744)	—
Total	**253.214**	**597.901**	**82.190**	**(812)**	**768.113**	**(768.113)**	**—**

A partir de la segregación todo el personal y por tanto los saldos con él relacionados han sido traspasados a las sociedades donde prestan sus servicios (véase nota 2 y 4.j)

13. EMISIONES

13.1. Los saldos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 de las emisiones de obligaciones, bonos y de pagarés de empresa son los siguientes:

Millones de pesetas	Obligaciones y bonos simples en moneda nacional	Obligaciones convertibles moneda extranjera	Pagar s de empresa	Total
Saldo al 31-12-97	**612.596**	**98.420**	**68.775**	**779.791**
Emisiones nuevas	70.000	—	84.163	154.163
Amortizaciones	(187.060)	(3)	(96.090)	(283.153)
Actualizaciones y otros movimientos	46.623	(5.901)	—	40.722
Saldo al 31-12-98	**542.159**	**92.516**	**56.848**	**691.523**
Emisiones nuevas	221.272	—	204.279	425.551
Amortizaciones	(162.229)	(3)	(127.327)	(289.559)
Actualizaciones y otros movimientos	31.498	14.826	—	46.324
Saldo al 31-12-99	**632.700**	**107.339**	**133.800**	**873.839**
Detalle de vencimientos:				
Largo plazo	486.296	107.339	—	593.635
Corto plazo	146.404	—	133.800	280.204

13.2. El detalle de obligaciones y bonos en circulación al 31 de diciembre de 1999 y sus principales características es el siguiente:

			Vencimientos						
Denominaci n	Tipo de Inter s	% Inter s	2000	2001	2002	2003	2004	Posterior	TOTAL
OBLIGACIONES									
ENERO 1990	FIJO	12,0000					27.770		27.770
FEBRERO 1990 SERIE A	FIJO	12,6000	9.351						9.351
FEBRERO 1990 SERIE B	FIJO	12,6000						1.367	1.367
FEBRERO 1990 SERIE C	FIJO	12,6000						626	626
FEBRERO 1990 SERIE D	CUPON CERO	12,8896	21.050						21.050
FEBRERO 1990 SERIE E	CUPON CERO	12,8532						6.852	6.852
FEBRERO 1990 SERIE F	CUPON CERO	12,5793						750	750
DICIEMBRE 1990	CUPON CERO	13,5761						62.976	62.976
ABRIL 91 SERIE A	FIJO	13,5000		10.000					10.000
ABRIL 91 SERIE B	CUPON CERO	13,6659		61.021					61.021
D SEPTIEMBRE 01	CUPON CERO	10,2500		75.858					75.858
B NOVIEMBRE 00	FIJO	10,0625	20.439						20.439
C NOVIEMBRE 02	FIJO	10,0625			19.315				19.315
B OCTUBRE 00	FIJO	8,0000	12.372						12.372
C OCTUBRE 04	FIJO	8,2500					11.520		11.520
JULIO 97 (Convertibles)	FIJO	2,1250			107.339				107.339
ABRIL 99	FIJO	4,5000						83.193	83.193
JUNIO 99	VARIABLE	3,5580						49.916	49.916
21 JULIO 99	CUPON CERO	6,3700						5.132	5.132
29 JULIO 99	VARIABLE	2,6850	83.192						83.192
BONOS									
MARZO 98	FIJO	4,8414						70.000	70.000
Total Emisiones			**146.404**	**146.879**	**126.654**	**—**	**39.290**	**280.812**	**740.039**

13.3. Las obligaciones y bonos cupón cero figuran en el balance por el valor de emisión más los intereses devengados.

El detalle de los vencimientos y valor de reembolso de las mismas es el siguiente:

Emisi n	Fecha de Amortizaci n	Tipo de Reembolso	Valor actual	Valor de reembolso
OBLIGACIONES				
FEBRERO-90 SERIE D	26-02-2000	336,154%	21.050	21.447
FEBRERO-90 SERIE E	26-02-2005	613,338%	6.852	12.776
FEBRERO-90 SERIE F	26-02-2010	1069,479%	750	2.503
DICIEMBRE 90	28-12-2005	675,000%	62.976	135.000
ABRIL-91 SERIE B	16-04-2001	360,000%	61.021	72.000
D-SEPTIEMBRE-01	18-09-2001	265,543%	75.858	89.687
JULIO-99	21-07-2029	637,638%	5.132	31.828
Total			**233.639**	**365.241**

A 31 de diciembre de 1999 el valor de reembolso ascendía a 365.241 millones de pesetas y el valor actual a 233.639 millones de pesetas.

13.4. Emisi n de Obligaciones

En marzo de 1998, Telefónica formalizó una emisión de obligaciones por 70.000 millones de pesetas, dividida en 7 millones de obligaciones de diez mil pesetas nominales cada una de ellas.El tipo de interés nominal anual es el 4,8414% y se devengará desde el 3 de marzo de 1998 (fecha de emisión) hasta el 3 de marzo del 2008 (fecha de amortización),siendo el pago de intereses semestral.

Con fecha de 17 de marzo de 1999, Telefónica, S.A. formalizó una emisión de obligaciones de 500 millones de euros, representada por 50.000 obligaciones, de 10.000 euros nominales cada una.El tipo de los cupones será de un 4.50% nominal anual fijo en base actual/actual.El pago de los cupones se realizará el 14 de abril de cada año, comenzando el 14 de abril del 2000 y terminando el 14 de abril de 2009.

Con fecha 9 de junio de 1999, Telefónica, S.A. formalizó una emisión de obligaciones de 300 millones de euros, representada por 3.000 obligaciones, de 100.000 euros nominales cada una.El tipo de interés nominal anual aplicable será EURIBOR a 12 meses más 63 puntos básicos con un tipo máximo del 5.38% nominal anual y se devengará el 30 de junio de cada año, comenzando el 30 de junio del 2000 y terminando el 30 de junio del 2009.El primer pago de intereses corresponderá al periodo transcurrido desde la fecha de emisión,el 9 de julio de 1999, hasta el 30 de julio del 2000.

Con fecha de 21 de julio de 1999, Telefónica, S.A. formalizó una emisión de obligaciones por un máximo de hasta 100 millones de euros de la que se han suscrito 30 millones, representada por 1.000 obligaciones, de 100.000 euros nominales cada una.Las obligaciones no percibirán ningún tipo de rendimiento explícito por tratarse de emisiones con rendimiento implícito, que vendrá determinado por la diferencia entre el precio de emisión y el precio de reembolso. La amortización de las obligaciones se producirá el 21 de julio del 2029.

Con fecha 29 de julio de 1999, Telefónica, S.A. formalizó una emisión de Floating Rate Notes (Notas a Interés Variable) en la Bolsa de Luxemburgo por 500 millones de euros, representada por 50.000 obligaciones de 10.000 euros nominales cada una.El pago de intereses se realizará trimestralmente comenzando el 31 de octubre de 1999 y finalizando el 31 de julio del 2000, fecha de amortización de estas notas.

13.5. Existen dos programas de emisión de pagarés de empresa, con las siguientes características:

Limite saldo vivo	Destinatario	Importe nominal	Adjudicaci n
75.000 millones de pesetas	Empresas e instituciones	500 millones de pesetas mínimo	Operaciones puntuales
99.382 millones de pesetas	Público	166.386 pesetas	Subastas competitivas con periodicidad de al menos una vez al mes
	Empresas e instituciones	166,386 millones de pesetas	Operaciones puntuales

13.6 El tipo medio de interés de las obligaciones y bonos en circulación ha sido del 9,52% para el ejercicio 1999 (11,79% en el 98) y el de los pagarés de empresa del 3,18% en 1999 (4,615% en 1998).

14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CR DITO

14.1. Los saldos a 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

	Media tipos Inter s		Millones de pesetas					
			1999			1998		
Concepto	1999	1998	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Pagarés	13,38	13,38	1.618	12.287	13.905	21.637	13.904	35.541
Préstamos y créditos	3,50	5,06	59.773	475.407	535.180	282.881	341.450	624.331
Préstamos y créditos moneda extranjera	2,62	5,02	1.131	3.318	4.449	2.198	4.422	6.620
Total			**62.522**	**491.012**	**553.534**	**306.716**	**359.776**	**666.492**

14.2 El detalle de vencimientos es el siguiente:

	Vencimientos						
Concepto	2000	2001	2002	2003	2004	Posterior	Saldo al 31-12-99
Pagarés	1.618	12.287	—	—	—	—	13.905
Préstamos y créditos	59.773	43.102	31.360	25.870	86.437	288.638	535.180
Préstamos y créditos moneda extranjera	1.131	1.106	1.106	1.106	—	—	4.449
Total	**62.522**	**56.495**	**32.466**	**26.976**	**86.437**	**288.638**	**553.534**

14.3 En préstamos y créditos en moneda nacional se incluye la disposición en pesetas de un préstamo multidivisas concedido originariamente en euros por el Banco Europeo de Inversiones por importe de 9.563 millones de pesetas y otros en multidivisa, permutadas a pesetas mediante operaciones swaps, por un total de 153.040 millones de pesetas.

Asimismo se incluye un préstamo formalizado por la Sociedad en el ejercicio 1999 de carácter sindicado por importe de 1.200 millones de euros con la participación de 38 entidades financieras.El plazo de duración es de 5 y 7 años a elección de cada entidad prestamista y la amortización de una sola vez al vencimiento de cada tramo. El tipo de interés es variable referenciado al euribor.

14.4. Préstamos y créditos en moneda extranjera

El detalle de los préstamos y créditos en moneda extranjera a 31 de diciembre de 1999 y sus principales características son las siguientes:

				Tipo de interés		Saldo vivo			
						Divisa		Pesetas	
Entidad	Año	Divisa	Vencimiento	1999	1998	31-12-99	31-12-98	31-12-99	31-12-98
1º ICO-BEI	1988	CHF	2003	2,18	4,15	43	53	4.425	5.528
Póliza crédito	1998	JPY	2000	0,51	0,65	7	871	11	1.092
Póliza Crédito	1999	VARIAS	2000	—	—	—	—	14	—
Total								**4.450**	**6.620**

ICO-BEI

En 1988 Telefónica obtuvo del Banco Europeo de Inversiones (BEI) un compromiso de financiación para proyectos de inversión destinados a mejorar la infraestructura y a nuevas tecnologías. Esta financiación se obtiene a través del Instituto de Crédito Oficial (ICO).En ese momento se formalizó un préstamo multidivisa concedido originariamente por 1.200 millones de euros (1º al 5º ICO-BEI),que fue dispuesto por Telefónica en los años 1988 y 1989 en 6 divisas distintas, a un plazo de 15 años, con 5 años de carencia y amortizable en 20 semestralidades.El tipo de interés es fijo para los cinco primeros años y posteriormente se renegocia por períodos de cinco años.

14.5. Créditos disponibles

Los saldos de préstamos y créditos sólo reflejan la parte dispuesta,no existiendo penalización ni coste alguno por la parte no dispuesta.A 31 de diciembre de 1999 y 1998 existen las siguientes disponibilidades por créditos no dispuestos:

Millones de pesetas		
	1999	1998
Crédito disponible a largo plazo	17.465	18.625
Otras facilidades de crédito (pólizas flotantes)	46.987	79.000
Crédito disponible a corto plazo	118.892	44.952
Total	**183.344**	**142.577**

15. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

15.1. SU COMPOSICI N ES LA SIGUIENTE:

Millones de pesetas	1999			1998		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Por préstamos	343.919	403.567	747.486	130.415	8.383	138.798
Por compras y prestación de servicios:						
Empresas del Grupo	—	1.461	1.461	—	84.190	84.190
Empresas asociadas	—	—	—	—	9.484	9.484
Filiales, por régimen de declaración consolidadas en impuestos de sociedades	88.103	45.342	133.445	31.976	48.362	80.338
Total	**432.022**	**450.370**	**882.392**	**162.391**	**150.419**	**312.810**

15.2 LOS PR STAMOS M S RELEVANTES SON LOS SIGUIENTES:

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 euros, dispuesto en cuatro multidivisas, a plazo de 15 años, con 5 años de carencia,amortizable en 20 semestralidades y tipos de interés variable por periodos trimestrales. El tipo de interés medio en el año 1999 fue del 4,17 % .

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 euros a disponer en pesetas, por un importe equivalente de 38.700 millones de pesetas. En 1993 se realizó la primera y segunda disposición por importe de 20.000 millones de pesetas, amortizándose en 10 anualidades iguales a partir de 1999.La tercera y última disposición se realizó en 1994 por 18.700 millones de pesetas, amortizándose en 2 anualidades iguales en los años 1997 y 1998 y tipo de interés variable por periodos trimestrales.En 1999 el tipo medio de interés ha sido del 5,19 %.

c) Un tercer préstamo con el B.E.I.otorgado en 1995 a través de la filial Telefonía y Finanzas, S.A. (Telfisa) por un importe de 15.000 millones de pesetas, amortizándose en 8 anualidades iguales con tres años de carencia y tipo de interés variable por periodos trimestrales.El tipo medio de interés en 1999 ha sido del 2,81%.

d) Un cuarto préstamo con el B.E.I.otorgado en 1996 a través de la filial Telefonía y Finanzas (Telfisa) por un importe de 10.000 millones de pesetas ampliado en 19.454 millones de pesetas en 1997 y amortizándose en 8 anualidades consecutivas, la primera con vencimiento 15-12-2001. De los cuales 10.000 millones de pesetas han estado al 2,86% de interés variable (5,55% en 1997) y 19.454 millones de pesetas al 5,66% de interés fijo.

e) Un quinto préstamo con el B.E.I.otorgado en 1997 a través de la filial Telefonía y Finanzas (Telfisa) por un importe de 30.000 millones de pesetas, amortizándose en 8 anualidades consecutivas, la primera con vencimiento 15-12-2001 y tipo de interés fijo del 5,66%.

f) Un contrato de préstamo mercantil con la filial Telefónica B.V. Europe, de 15.000 millones de escudos y vencimiento 2004. El tipo medio de interés se elevó en 1999 al 3,20%.

g) Un sexto préstamo con el B.E.I.otorgado en 1999 a través de la filial Telefonía y Finanzas (Telfisa) por un importe de 280 millones de dólares, amortizándose en 6 anualidades consecutivas, la primera con vencimiento en 15-12-2003 y tipo de interés variable en períodos trimestrales.

h) Un préstamo de Telefónica de España por importe de 173.439 millones de pesetas retribuido a tipo de interés variable referenciado al mibor a tres meses.El tipo de interés aplicado para el mes de diciembre fue del 3,50%.

15.3. Los saldos a corto plazo por compras o prestación de servicios con empresas del grupo son los siguientes:

Millones de pesetas	1999	1998
Telefónica de España, S.A.	911	—
Telefónica Servicios Móviles, S.A.	—	10.456
Telefónica Sistemas, S.A.	—	8.579
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A.	—	13.954
Telefónica Data España, S.A.	—	11.467
Atento Telecomunicaciones España, S.A.	—	4.561
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	547	5.268
Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A.	—	17.396
Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos, S.A.	—	4.138
Teleinformática y Comunicaciones, S.A.	—	3.183
Otros	3	5.188
Total	**1.461**	**84.190**

15.4 El saldo a largo plazo recogido en la cuenta “filiales por régimen de declaración consolidada en impuesto de sociedades” recoge, básicamente,la deuda con estas sociedades por su aportación de bases imponibles negativas al grupo. El importe a corto plazo corresponde a los pagos fraccionados a cuenta del impuesto de sociedades realizados por las sociedades del grupo a través de Telefónica.

16. PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante el ejercicio se ha continuado con la política de utilización de instrumentos derivados destinados ,por una parte,a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas, tanto de tipo de interés como de cambio, y por otra,a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 1999 el volumen total vivo de operaciones de cobertura para eliminar los riesgos de balance frente a variaciones de tipo de interés y tipos de cambio es de 2.172.462 millones de pesetas (863.327 millones de pesetas a 31-12-98) de los que 1.332.485 millones de pesetas corresponden a riesgo de tipo de interés;839.977 millones de pesetas a riesgos de tipo de cambio.

Cabe destacar que Telefónica, S.A.ha contratado con entidades financieras, swaps que cubren el riesgo de tipo de interés y tipo de cambio para sociedades del grupo, por importe de 436.772 y 298.021 millones de pesetas respectivamente. Estas operaciones tienen como contrapartida operaciones de cobertura con idénticas condiciones y vencimientos contratados con sociedades del grupo, por lo que no suponen riesgo para Telefónica, S.A..

Los resultados positivos netos de Telefónica,S.A.,en el ejercicio 1999, por la gestión de la cartera de deuda y derivados han sido de 1.487 millones de pesetas (1.075 millones de pesetas en 1998) e incluyen tanto diferencias de cambio positivas y negativas generadas así como los ingresos y gastos ocasionados por las primas cobradas y pagadas en la contratación de las operaciones.

16.1. A continuación se presenta el desglose de la cartera por tipos de productos derivados a 31 de diciembre de 1999.

		1999			
	Contravalor	Telef nica paga		Telef nica recibe	
Tipo de Riesgo	en Pesetas	Valor	Divisa	Valor	Divisa
Riesgo de tipo de inter s	**1.332.485**				
Swaps de tipo de interes en pesetas	481.296	—		—	
Swaps de tipo de interés en pesetas con filiales	65.054	—		—	
Swaps de tipo de interés en divisas	12.449	15.000	PTE	15.000	PTE
	227.028	1.400	USD	1.400	USD
Swaps de tipo de interés en divisas con filiales	227.028	1.400	USD	1.400	USD
Opciones de tipo de interés en divisa	144.690	875	USD	875	USD
Opciones de tipo de interés en divisa con filiales	144.690	875	USD	875	USD
Opciones de tipo de interés	30.250				
Riesgo de tipo de cambio	**839.977**				
Swaps de tipo de cambio	8.926	—		120.000	ITL
	74.632	—	—	450	EUR
	12.146	479	FRF	73	EUR
	50.535	200	GBP		
	133.190			935	USD
	245.837	1.753	USD		
Swaps de tipo de cambios con filiales	245.837			1.753	USD
	50.535			200	GBP
Forward	16.690	101	USD		
Forward con filiales	1.649			10	USD
Total	**2.172.462**				

16.2. A continuación se presenta el desglose de la cartera por tipos de productos derivados a 31 de diciembre de 1998.

		1998			
	Contravalor	Telef nica paga		Telef nica recibe	
Tipo de Riesgo	en Pesetas	Valor	Divisa	Valor	Divisa
Riesgo de tipo de inter s	**561.389**				
Swaps de tipo de interés en pesetas	363.636				
Swaps de tipo de interés en pesetas con filiales	65.054				
Swaps de tipo de interés en divisas	12.449	15.000	PTE	15.000	PTE
Opciones de tipo de interés	120.250				
Riesgo de tipo de cambio	**345.170**				
Swaps de tipo de cambio	8.926			120.000	ITL
	23.074			17.000	JPY
	65.235			394	ECU
	13.769	543	FRF	83	ECU
	102.299			719	USD
	13.368	95	USD		
Swaps tipo de cambio con filiales	13.368			95	USD
Opciones de tipo de cambio	61.899	49.355	JPY	349	USD
Forward	43.232			305	USD
Total	**906.559**				
Riesgo de Balance	**6.566**				
Opciones sobre acciones de Telefónica	4.916	726.750	ACC		
	1.650			306.000	ACC
Total	**913.125**				

La distribución por vida media de los ejercicios 1999 y 1998 es la siguiente:

Subyacente Cubierto	Importe	1999 Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
Préstamos	**243.942**	**19.482**	**65.065**	**51.181**	**108.214**
En moneda nacional	97.703	—	—	30.000	67.703
En moneda extranjera	146.239	19.482	65.065	21.181	40.511
Obligaciones y bonos MTN	**318.539**	**23.800**	**—**	**—**	**294.739**
En moneda nacional	318.539	23.800	—	—	294.739
Pasivo	**1.609.981**	**473.253**	**418.163**	**347.779**	**370.786**
Swaps de tipo de interés	304.531	—	121.402	26.229	156.900
Swaps de tipo de interés con filiales	292.082	—	121.402	13.780	156.900
Swaps de tipo de cambio	379.027	222.445	92.679	50.535	13.368
Swaps de tipo de cambio con filiales	296.372	232.469	—	50.535	13.368
Opciones de tipo de interés	174.940	—	41.340	103.350	30.250
Opciones de tipo de interés con filiales	144.690	—	41.340	103.350	—
Forward	18.339	18.339	—	—	—
Total	**2.172.462**	**516.535**	**483.228**	**398.960**	**773.739**

Subyacente Cubierto	Importe total	1998 Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
Con subyacente	**614.584**	**113.354**	**125.767**	**72.550**	**302.913**
Pagarés	**279**	**279**	**—**	**—**	**—**
Préstamos	**383.917**	**113.075**	**35.379**	**72.550**	**162.913**
en moneda nacional	219.953	90.000	—	20.000	109.953
en moneda extranjera	163.964	23.075	35.379	52.550	52.960
Obligaciones, Bonos, MTN	**230.388**	**—**	**90.388**	**—**	**140.000**
en moneda nacional	168.600	—	28.600	—	140.000
en moneda extranjera	61.788	—	61.788	—	—
Otros	**298.541**	**111.697**	**—**	**—**	**186.844**
Pasivo	**291.975**	**105.131**	**—**	**—**	**186.844**
Swap tipo de interés	95.054	—	—	—	95.054
Swap tipo de interés con filiales	65.054	—	—	—	65.054
Swap de tipo de cambio	13.368	—	—	—	13.368
Swap de tipo de cambio con filiales	13.368	—	—	—	13.368
Opciones de tipo de cambio	61.899	61.899	—	—	—
Forward	43.232	43.232	—	—	—
Activo	**6.566**	**6.566**	**—**	**—**	**—**
Opciones sobre acciones de Telefónica	6.566	6.566	—	—	—
Total	**913.125**	**225.051**	**125.767**	**72.550**	**489.757**

17. SITUACI N FISCAL

17.1. IMPUESTOS ANTICIPADOS Y DIFERIDOS

El saldo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 de los impuestos anticipados y diferidos de Telefónica,así como los movimientos de dichas partidas, han sido los siguientes:

	Impuestos anticipados		Impuestos diferidos	Impuestos diferidos Intergrupo
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo plazo	Largo plazo
Saldo al 31 de diciembre de 1997	**86.823**	**4.191**	**26.338**	**11.197**
Reversión	(4.280)	(455)	(4.780)	—
Creación	195.564	1.244	12.945	—
Saldo al 31 de diciembre de 1998	**278.107**	**4.980**	**34.503**	**11.197**
Segregación	(272.979)	(4.980)	(30.540)	—
Reversión	(96)	—	—	(4.309)
Creación	1.675	—	47.128	708
Otros movimientos	(3.939)	—	(64)	(2.805)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	**2.768**	**0**	**51.027**	**4.791**

Los principales conceptos por los que Telefónica tiene registrados impuestos anticipados son las prejubilaciones y jubilaciones incentivadas, las dotaciones por complementos del personal pasivo y diferencias de cambio. Como consecuencia de las dotaciones para prejubilaciones realizadas en el ejercicio 1998 generaron 190.421 millones de pesetas. Los impuestos diferidos registrados corresponden fundamentalmente a diferencias temporales por libertad de amortización y reinversión de beneficios extraordinarios.

17.2. ADMINISTRACIONES P BLICAS

Los saldos mantenidos por Telefónica con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

Millones de pesetas	1999	1998
Administraciones p blicas acreedoras:		
Administraciones públicas acreedoras a largo plazo:	55.818	45.700
Impuesto diferido	55.818	45.700
Administraciones públicas deudoras a corto plazo:	8.567	91.364
Retenciones impuesto renta personas físicas	1.541	8.671
Hacienda Pública acreedora por I.V.A.	—	4.588
Retenciones capital mobiliario y otros	11	149
Impuesto sobre sociedades:		
Tributación individual	(3.386)	33.073
Resto grupo fiscal	6.599	18.967
Administraciones Públicas extranjeras	3.660	
Haciendas locales	—	331
Seguridad Social	142	25.585
Total	**64.385**	**137.064**

Millones de pesetas	1999	1998
Administraciones p blicas deudoras:		
Administraciones públicas deudoras a largo plazo:	2.768	278.107
Impuesto anticipados (Nota 7)	2.768	278.107
Administraciones públicas deudoras a corto plazo:	58.860	100.982
Pagos a cuenta Impuestos sobre Sociedades:		
Retenciones	35	768
Pagos fraccionados en régimen de declaración consolidada	16.651	73.067
Devoluciones pendientes impuesto sobre sociedades	36.107	16.089
Impuestos a recuperar y otros	3	13
Impuestos anticipados	—	4.980
Hacienda pública deudora por I.V.A.e I.G.I.C.	6.064	6.065
Total	**61.628**	**379.089**

17.3. CONCILIACI N ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 1999 y 1998.

Millones de Pesetas	1999	1998
Resultado contable	149.528	161.005
Diferencias permanentes	47.862	(464.166)
Diferencias temporales		
con origen en el ejercicio	(129.867)	529.159
con origen en ejercicios anteriores	(275)	202
Base Imponible	**67.248**	**226.200**

En 1998 las diferencias permanentes corresponden básicamente,a la aplicación de reservas con abono a resultados para prejubilaciones y jubilaciones incentivadas (459.500 millones en 1998) a los ajustes en la provisión de cartera de valores y a la aplicación de provisiones por disolución de la Institución Telefónica de Previsión en los datos referidos a 1997. Las diferencia temporales corresponden a la totalidad de las dotaciones para prejubilaciones y jubilaciones anticipadas del ejercicio. Mientras que en 1999 las diferencias permanentes corresponden a la provisión de cartera de valores por las sociedades del Grupo incluidas en la declaración consolidada del impuesto de sociedades para evitar la duplicidad ya que éstas han contabilizado el crédito fiscal en sus propias cuentas individuales.

Por lo que se refiere a los ajustes por diferencias temporales, el siguiente cuadro detalla su movimiento en el ejercicio 1999:

	Aumentos	Disminuciones
Diferencias temporales con origen en el ejercicio		
Premios de fidelidad y otros	1.757	—
Provisión por operaciones con derivados	2.991	—
Reinversión beneficios extraordinarios	—	134.653
Otros	38	—
Total	**4.786**	**134.653**
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores		
Diferencias de cambio	—	275
Total	**—**	**275**

La reinversión de beneficios extraordinarios acogidos al régimen previsto en el apartado 1 del artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades que corresponden básicamente a la venta de TPI y Temasa, son los que figuran a continuación:

	Renta diferida
Saldo al 31 de diciembre de 1997	**8.673**
Integración	—
Diferimiento	3.746
Saldo al 31 de diciembre de 1998	**12.419**
Integración	—
Diferimiento	134.653
Saldo al 31 de diciembre de 1999	**147.072**

17.4. Determinación del gasto devengado y de la cuota líquida

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado y la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 1999 y 1998.

	1999	1998
Resultado contable	149.528	161.005
Diferencias permanentes	47.862	(464.166)
Diferencias temporales	(130.142)	529.361
Base imponible	**67.248**	**226.200**
Cuota íntegra	23.537	79.170
Deducciones y bonificaciones	(26.923)	(46.097)
Hacienda p blica acreedora por el impuesto sobre sociedades	**(3.386)**	**33.073**
Efecto impositivo dotación extraordinaria prejubilaciones y jubilaciones incentivadas	—	(160.825)
Otras diferencias temporales e ingresos fiscales a distribuir	45.502	(23.701)
Neutralización efecto impositivo con traspaso a reservas	—	160.825
Impuesto sobre sociedades devengado en Espa a	**42.116**	**9.372**
Impuesto devengado en el extranjero y otros	4.290	1.506
Impuesto sobre beneficios	**46.406**	**10.878**

Las deducciones del ejercicio 1999 proceden de la aplicación de la deducción por doble imposición intersocietaria e internacional.

17.5. Como consecuencia de lo establecido en la ley 1/1998,de 26 de febrero, de derechos y garantías del contribuyente,a partir de 1 de enero de 1999 el plazo de prescripción de las deudas tributarias se ha reducido de cinco a cuatro años.

18. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición del saldo de este capítulo es la siguiente:

	1999	1998
Dividendos a pagar	8	8
Gastos devengados pendientes de pago	28	135.120
Remuneraciones pendientes de pago	159	19.762
Otros acreedores	9.476	15.172
Acreedores establecimiento permanente	3.853	
Intercambio servicio telefónico	—	13.681
Fianzas y depósitos	—	6.008
Total	**13.524**	**189.751**

La mayor parte de los saldos existentes a 31 de diciembre de 1998 han sido traspasados a Telefónica de España, S.A. en el proceso de segregación.

19. INGRESOS Y GASTOS

19.1. VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS

La distribución por negocios de la cifra de ventas y prestación de servicios es la siguiente:

Millones de pesetas Concepto	1999	1998
Telefonía básica		
Servicio telefónico básico	—	1.005.981
Alquiler de circuitos	—	112.938
Ibercom	—	62.563
Centralitas digitales, red inteligente, RDSI y otros	—	119.529
Terminales	—	64.143
Guías	—	13.381
	—	**1.378.535**
Comunicaciones internacionales	—	129.622
Telefonía pública	—	70.579
Transmisión de datos	—	60.278
Otros ingresos	24.949	13.375
Total	**24.949**	**1.652.389**

De estos importes, 24.949 y 170.530 millones de pesetas corresponden a ventas a empresas del Grupo en los ejercicios 1999 y 1998 respectivamente. Con fecha 1 de enero se traspasó el negocio de Telecomunicaciones en España.

19.2. GASTOS DE PERSONAL

Como consecuencia de la transferencia de la rama de actividad del negocio de telecomunicaciones de ámbito nacional a Telefónica de España, S.A.,se realizó el traspaso de empleados de Telefónica S.A.a dicha sociedad con efecto desde el 1 de enero de 1999,por lo que la variación interanual de los gastos de personal y del número de empleados entre 1998 y 1999 no es comparable.

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Concepto	1999	1998
Remuneraciones y atenciones sociales	5.291	320.540
Fondo de pensiones	115	22.492
Periodificación del coste de los programas de fidelización referenciados al valor de cotización de la acción (1)	1.657	—
Cargas sociales y otros	463	95.440
Total	**7.526**	**438.472**

(1) En 1998 ascendi a 969 millones de pesetas registrado en gastos extraordinarios.

Dentro de este epígrafe se recoge el gasto del periodo derivado del plan de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A.denominado TOP, imputable al personal de la sociedad por importe de 688 millones de pesetas que representan un 41% del coste del total del plan del Grupo Telefónica.

19.3. NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS

Categoría	1999	1998
General de jefaturas	—	965
Titulados y técnicos superiores	242	3.861
Titulados y técnicos medios delineantes	3	6.457
Encargados y operadores de planta interna	—	14.627
Encargados y operadores de planta externa	—	15.246
Operadores técnicos y operadores Aux. inform.Gestión	10	741
Encargados y Administrativos Ofimaticos	14	8.360
Encargados y Asesores Servicios Comerciales	—	3.783
Operadores	—	4.211
Grupo almacenes, mantenimiento edificios y vehículos	—	1.422
Auxiliares Edificios y Servicios	2	699
Otros	—	7
Total	**271**	**60.379**

El número total de empleados al 31 de diciembre de 1999 es de 542 (en 1998,58.127).

Sistemas de Retribución Referenciados al Valor de Cotización de la Acción

Son dos los sistemas de retribución referenciados al valor de cotización de la acción vigentes actualmente en la Compañía:

a) RISE

El primero de ellos –denominado RISE- fue aprobado por el Consejo de Administración,a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en la sesión celebrada el 26 de febrero de 1997, una vez concluido el proceso de privatización y al objeto de adecuar el sistema retributivo existente en la Compañía hasta esa fecha a lo que constituía la norma general en el sector.

Dicho programa consistió en la concesión a los 100 directivos más significativos de Telefónica, S.A.del derecho a percibir una compensación económica a determinar en la fecha de vencimiento del programa –25 de febrero de 2000- en función de la revalorización que,en su caso, experimentara la acción de Telefónica, S.A.en el Mercado de Valores de Madrid.

La adhesión a dicho programa conllevaba la obligación por parte del directivo de adquirir y mantener libre de cargas, durante todo el periodo de vigencia del mismo, un número determinado de acciones de la Compañía,según su respectivo nivel de responsabilidad.(El número de acciones adquirido en su día por los directivos adheridos a este plan de incentivos fue el de 307.339 títulos).

Al vencimiento del programa,el importe que,en su caso, percibiría el partícipe por cada una de las acciones depositadas y afectas al programa sería el que resulte de sumar los dos siguientes conceptos:

— Un importe equivalente a multiplicar por el coeficiente 11,545 el incremento que,en su caso, experimente el valor de cotización de la acción de Telefónica, S.A.durante el periodo de vigencia del programa, tomando como base su precio de cotización al tiempo de la implantación del mismo (3.270 pta./acción).

— Un importe equivalente a multiplicar por el coeficiente 11,545 el incremento que,en su caso, experimente el valor de cotización de la acción de Telefónica, S.A.durante el periodo de vigencia del programa, tomando como base su precio de cotización al tiempo de la implantación del mismo, incrementado en un 50% (4.905 pta./acción).

Los derechos de cobro derivados de dicho plan quedaron expresamente sometidos a la condición de que el beneficiario no extinga de forma unilateral y voluntaria su relación laboral con el Grupo Telefónica antes de la fecha de vencimiento.

Por lo demás, el programa quedó sujeto a las cláusulas antidilución y demás disposiciones contractuales de general aplicación a este tipo de operaciones.

Al objeto de cubrir los riesgos económicos derivados de la implantación del mencionado programa,la Sociedad contrató con dos entidades financieras la cobertura necesaria mediante la adquisición en el mercado del correspondiente número de opciones sobre acciones.El coste total de las mencionadas coberturas (2.800 millones de pesetas) ha sido objeto de la correspondiente periodificación durante los tres años de vigencia del plan a razón de: 700 millones de pesetas en el ejercicio 1997;969 millones de pesetas en el ejercicio 1998;969 millones de pesetas en el ejercicio 1999 quedando 162 millones de pesetas pendientes de imputar a resultados en el ejercicio 2000.

Dicho Plan fue comunicado el 20 de marzo de 1997 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, apareciendo reflejado, además, en las distintas memorias anuales y folletos informativos publicados desde aquella fecha hasta el día de hoy.

En todas las referidas ocasiones, Telefónica, S.A.ha venido informando de que el único coste que ha supuesto para la Compañía la implantación de dicho programa retributivo es, exclusivamente,el derivado de la formalización de la mencionada cobertura financiera,pues cualquiera que sea el importe retributivo que finalmente perciban los directivos al vencimiento del programa será satisfecho, en todo caso, con cargo a la referida cobertura y no con cargo al patrimonio social.

Con fecha 27 de mayo de 1998,y a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración aprobó la introducción de una modificación en el Programa con el objetivo de lograr una cierta flexibilización del mismo.

Esta modificación permitía a los beneficiarios sustituir en tres plazos, con referencia a todo o parte de las acciones afectadas al Programa,la forma de cálculo de su resultado, a través de la asignación virtual de acciones (denominadas Acciones Alternativas). La liquidación del resultado se mantenía, en todo caso, a la fecha de vencimiento del mismo.

Es importante reiterar otra vez más que la ganancias que obtendrán los partícipes en este programa,fruto exclusivo de la revalorización de la acción de Telefónica, S.A.durante la vigencia del programa,no supondrá coste adicional para la compañía.

De acuerdo con las modificaciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y de la Ley de Mercado de Valores sobre el tratamiento de las Stock Options y sistemas retributivos referentes al valor de cotización de la acción,la ejecución de los planes establecidos antes del 1 de enero de 2000 precisarán de la previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

Excepción hecha de los consejeros que ostentan la condición de ejecutivos o directivos de la compañía,ningún otro miembro del Consejo de Administración participa de forma alguna en este programa ni tiene la condición de beneficiario del mismo.

b) TOP

El segundo plan ligado a la revalorización del valor de la acción vigente en la Compañía es el denominado TOP, aprobado por el Consejo de Administración,a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en la sesión celebrada el día 26 de marzo de 1999, como sustitutivo del anterior

El periodo de vigencia de este plan es el de cuatro años y tres meses a contar desde el momento de su lanzamiento y el número de beneficiarios a los que se dirige es aproximadamente de 450 personas distribuidas en todo el Grupo Telefónica.

Al igual que en el programa RISE,para ser beneficiario de este Plan,el directivo debe adquirir y mantener libre de cargas durante todo el periodo de vigencia del programa la titularidad de un número determinado de acciones de la Compañía,en cuantía relacionada con su nivel de responsabilidad.(Si todos los Directivos se acogieran a este Plan de Incentivos, el número de acciones afectas al mismo sería como máximo de 270.237 acciones en su conjunto).

Este plan de incentivos implica la concesión al directivo partícipe del siguiente número de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A.por cada acción depositada y afecta al plan:

— 10 opciones tipo A,a un precio de ejercicio igual al valor de cotización de la acción al tiempo de su implantación (46,18 euros).

— 10 opciones tipo B, a un precio de ejercicio igual al valor de cotización de la acción al tiempo de su implantación,incrementado en un 50% (69,27 euros).

El número total de opciones comprendidas en el Programa,por consiguiente es de 5.404.740.

Los beneficiarios podrán ejercitar los derechos derivados del referido Plan a partir del segundo año de vigencia del mismo, y a razón de un tercio por año vencido, es decir, en el segundo, tercero y cuarto año.

Los derechos concedidos a los Directivos del Grupo Telefónica por aplicación de este Plan de Incentivos, no son negociables ni transmisibles, reservándose expresamente Telefónica, S.A.la facultad de liquidar a su vencimiento el mismo mediante la entrega de acciones o metálico.

Por lo demás, el plan de incentivos está sujeto a las cláusulas antidilución y demás disposiciones contractuales de general aplicación a este tipo de operaciones financieras, quedando sujetos los derechos de cobro derivados del mismo a la condición de que el beneficiario no extinga de forma unilateral y voluntaria su relación laboral con el Grupo Telefónica antes de la fecha de su ejercicio.

Con objeto de cubrir los riesgos y las obligaciones económicas que se deriven de este Plan de incentivos como consecuencia del aumento de la cotización de la acción de Telefónica, se formalizó con diversas entidades bancarias los contratos de cobertura necesarios, con un coste total máximo para el Grupo Telefónica, si la totalidad de los beneficiarios del Plan se adhirieran al mismo, de 12.000 millones de pesetas, a razón de 3.000 MM. por cada uno de los cuatro años de vigencia del programa, y a distribuir entre las distintas sociedades filiales o participadas del Grupo según la pertenencia de los Directivos que se acojan al programa. El coste total máximo de esta plan para Telefónica, S.A. asciende a 5.014 millones de pesetas de los que se han imputado 688 millones de pesetas a la cuenta de resultados del ejercicio 1999, quedando 4.326 millones de pesetas pendientes de imputar hasta el año 2.003 (véase nota 8). En ningún caso, Telefónica adquirirá acciones propias como consecuencia de las operaciones de cobertura.

La aprobación e implantación de este plan de incentivos fue comunicada a la CNMV y hecha pública a través del Folleto Informativo Completo, verificado e inscrito en el Registro Oficial de dicho organismo con fecha 29 de junio de 1999 (Capítulo VI,pgs.16 y ss.).

El plan se encuentra parcialmente adjudicado, siendo intención de la compañía su adjudicación total durante los próximos meses.

Finalmente reiterar el firme propósito del Consejo de Administración de, llegado el vencimiento del programa,hacer público el resultado del mismo en los términos y condiciones establecidos en la legislación vigente.

De acuerdo con las modificaciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y de la Ley de Mercado de Valores sobre el tratamiento de las Stock Options y sistemas retributivos referentes al valor de cotización de la acción,la ejecución de los planes establecidos antes del 1 de enero de 2000 precisarán de la previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

Excepción hecha de los consejeros que ostentan la condición de ejecutivos o directivos de la compañía,ningún otro miembro del Consejo de Administración participa de forma alguna en este programa ni tiene la condición de beneficiario del mismo.

19.4. OTROS GASTOS FINANCIEROS POR DEUDAS Y GASTOS ASIMILADOS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	1999	1998
Emisiones	56.748	67.185
Préstamos y créditos en moneda nacional	37.280	28.500
Préstamos en moneda extranjera	7.240	6.826
Pagarés con entidades de crédito	2.905	2.741
Otros	129	9.925
Total	**104.302**	**115.177**

De estos importes, 19.436 y 7.568 millones de pesetas corresponden a gastos financieros por deudas con empresas del Grupo en los ejercicios 1999 y 1998, respectivamente.

19.5. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias negativas de cambio imputadas a la cuenta de resultados es el siguiente:

	1999	1998
Por amortización de préstamos vencidos en el ejercicio	2.826	—
Pérdidas potenciales vencimiento 2000 y siguientes	2.105	—
Por operaciones corrientes y derivados	3.582	2.497
Total	**8.513**	**2.497**

El detalle de las diferencias positivas de cambio imputadas a la cuenta de resultados es el siguiente:

	1999	1998
Por amortización de préstamos vencidos en el ejercicio	—	134
Actualización endeudamiento exterior	—	2.995
Por operaciones corrientes y derivados	9.003	564
Total	**9.003**	**3.693**

19.6. INGRESOS EXTRAORDINARIOS

El detalle de ingresos extraordinarios es el siguiente:

	1999	1998
Ingresos ejercicios anteriores	8	837
Indemnizaciones por incumplimiento de contratos	—	1.082
Participación en EURESCOM	—	117
Beneficios por operaciones con acciones propias	540	119
Consorcio compensación seguros	—	278
Aplicación de reservas para prejubilaciones	—	459.500
Aplicación provisión clientes dudoso cobro	587	1.826
Total	**1.135**	**463.759**

19.7. GASTOS EXTRAORDINARIOS

El detalle de gastos extraordinarios es el siguiente:

	1999	1998
Complementos pasivos (Nota 4.j)	—	16.435
Subvenciones y donaciones	1.264	570
Dotaciones a provisiones:		
Prejubilaciones y jubilaciones anticipadas (Nota 4.k y 12)		
Dotación del ejercicio	—	125.891
Dotación extraordinaria (Nota 10.7)	—	459.500
Otros	—	7.919
Compensación Airtel Móvil (R.D. 1252/97 de 24 julio)	—	12.033
Compensaciones por transferencias	—	43
Amortización de opciones sobre acciones	—	969
Varios	113	2.306
Total	**1.377**	**625.666**

Por virtud del Real Decreto 1252/1997, de 24 de julio, se impuso a Telefónica la obligación de reducir en 15.000 millones de pesetas los cargos por interconexión a Airtel Móvil, S.A.. De esta forma, se pone termino al contencioso existente entre el Gobierno español y la Comisión de la Unión Europea por las aportaciones satisfechas por Airtel Móvil con ocasión de la concesión de la licencia para la prestación del servicio GSM, completándose dicha solución, junto con otras medidas adoptadas por la Administración con la firma entre Telefónica y Airtel de un acuerdo comercial satisfactorio para los intereses de ambas compañías. La imputación a gastos del ejercicio se realiza a medida que se producen los ingresos por interconexión, habiéndose imputado 12.033 millones de pesetas durante 1998.

19.8. P RDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO

Dentro de este epígrafe en el ejercicio 1999 se incluyen las pérdidas originadas por la venta de participaciones financieras (Nota 7.11), mientras que en el ejercicio 1998 se incluyen fundamentalmente las pérdidas originadas como consecuencia del desmontaje de planta por la digitalización de la red (Nota 6).

19.9. Contrato de gerenciamiento con Telef nica de Argentina

En noviembre de 1990, Telefónica y Telefónica de Argentina suscribieron un contrato de gerenciamiento con vigencia hasta el año 2003, por el cual se regulan los servicios de asesoramiento prestados por Telefónica y el precio de los mismos. Los ingresos recibidos por este concepto durante los ejercicios 1999 y 1998 han ascendido a 24.989y 24.507 millones de pesetas, respectivamente,y se recogen en el epígrafe "ventas netas a empresas del grupo"de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

19.10. Operaciones con empresas del grupo

Las operaciones más relevantes registradas durante el ejercicio entre Telefónica y las empresas del Grupo han sido las siguientes:

	1999	1998
Dividendos recibidos	54.463	43.780
Intereses devengados	126.840	12.609
Gastos financieros	(19.436)	(7.568)
Adquisiciones de bienes y servicios al grupo Telefónica	(6.202)	(283.519)
Management fee Telefónica de Argentina pagado a Telefónica de España	(8.008)	—

19.11. Beneficio en enajenaci n de inmovilizado

Este epígrafe recoge el beneficio obtenido en la venta de participaciones por importe de 145.899 millones de pesetas (véase nota 7.4.b) y los beneficios por venta de inmovilizado material 26 millones de pesetas.

20. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administraci n

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración por sueldos y dietas durante los ejercicios 1999 y 1998 ha ascendido a 1.073 y 934 millones de pesetas respectivamente.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas se derivan exclusivamente de su condición de empleados y ascienden a 2 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y la misma cantidad en el ejercicio 1998.No existen obligaciones en materia de pensiones con el resto de miembros del Consejo.

Adicionalmente el coste,para el Grupo Telefónica de los planes de retribución referenciada al valor de cotización de la acción,en los que participan miembros del consejo de administración asciende a 146 millones de pesetas.

21. Otra informaci n

Litigios en curso

Telefónica es parte en diversos pleitos, litigios y controversias de carácter civil,laboral,administrativo y fiscal y en materia de derecho de la competencia. Dichos litigios se encuentran en tramitación o en fase de recurso, apreciándose por los asesores jurídicos de la Sociedad que del resultado de aquéllos no se derivarán pasivos por importes significativos o relevantes para su situación económico-financiera.

Con independencia de ello, es preciso señalar que se han planteado en fase prejudicial varias reclamaciones por parte de trabajadores de la compañía filial "Telefónica de España, S.A." que se acogieron en su día a los planes de prejubilación puestos en marcha por dicha compañía filial. En el supuesto de que tales reclamaciones se reprodujesen en vía judicial, dando lugar a los correspondientes litigios de carácter laboral,y de que tales litigios se extendiesen a la totalidad de las personas que constituyen el ámbito subjetivo de posible extensión de los mismos, la cuantía litigiosa ascendería a la suma de 15.000 millones de pesetas.

Sin embargo, analizado el fundamento de dichas reclamaciones por parte de los servicios técnicos de la Compañía,se concluye por éstos que son remotas las posibilidades de que los reclamantes obtengan un resultado favorable.

Compromisos y derechos varios

	1999	1998
Garantías por operaciones financieras	537.335	288.232

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

Asimismo, Telefónica interviene como garante en un programa de Emisión de Notas a Medio Plazo por un importe máximo de 1.500 millones de dólares USA,cuyo emisor es Telefónica Europe, B.V, una filial creada al efecto radicada en Holanda.

Respecto a estos compromisos no se espera que existan quebrantos.

Telefónica ha garantizado al Banco Santander, S.A, y al Banco Central Hispanoamericano, S.A.mediante contrato de 7 de agosto de 1997 la liquidez y el mantenimiento del valor de la inversión realizada por ellos en Antena 3 de Televisión, S.A.incluyendo intereses al Mibor durante el período que transcurra hasta el ejercicio de la opción, menos los dividendos que se perciban en dicho período. Dicha garantía es aplicable a partir del segundo año de la inversión, en estricto cumplimiento de la legislación vigente.

El 1 de junio de 1999 se ejecutaron los acuerdos firmados por Telefónica y sus socios el 7 de agosto de 1997. Como consecuencia la sociedad adquirió de forma efectiva 6.478 acciones de Antena 3 de Televisión, S.A. quedando pendiente la compra efectiva de un mayor número de acciones en espera de cumplirse las condiciones legales (limitación de su participación al 49% de su capital) y comerciales adecuadas.

Acuerdos en Argentina

En diciembre de 1999 Telefónica, S.A.y el fondo de inversiones "Hicks, Muse, Tate & FurstIncorporated"(HTM&F),principal accionista de "Citicorp Equity Investments" (CEI),han llegado a un principio de acuerdo para formar una alianza estratégica que tendrá como resultado el reparto de activos de las compañías argentinas Cointel, Cablevisión y Torneos y Competencias.

En base a estos acuerdos Telefónica, a través de la compra de al menos el 97,5% del capital social de CEI,adquirirá el 50% de Cointel y a través de esta sociedad aumentará su participación en Telefónica de Argentina, S.A. (TASA) en un 26,44% llegando al 52,88%;asimismo tomará el control de Atlántica Comunicaciones (ATCO) mediante la adquisición de un 30% de su capital (véase Nota 23) y el 50% de AC Inversora (ACISA);también adquirirá el derecho a la percepción del 50% restante de los honorarios de gerenciamiento de TASA y venderá a una sociedad de nueva creación, en la que no participará Telefónica, todos sus intereses, directos e indirectos, en Cablevisión S.A..

Como pago de estas compras, Telefónica emitirá y entregará un determinado número de acciones (véase Nota 23) a HMT&F y resto de accionistas de CEI.

Como contraprestación a la venta de Cablevisión, Telefónica recibirá 545 millones de dólares y los compradores asumirán una deuda de 395 millones de dólares.

La formalización definitiva de la operación se llevará a cabo antes de finalizar el mes de marzo de 2000 y su completa ejecución,que está sujeta a varias condiciones regulatorias y contractuales, se espera que concluya en el tercer trimestre de 2000.

22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Efecto 2000

Telefónica consciente del alcance y magnitud del problema, puso en marcha en abril de 1997, un proyecto corporativo denominado "Milenio", con el fin de hacer frente y solucionar los problemas e incidencias que la llegada del año 2000 pudiera tener en las actividades, elementos, procesos y sistemas, involucrados en la gestión del negocio.

El presupuesto de coste para solventar los problemas del año 2000 fueron de más de 22.000 millones de pesetas, de los cuales unos 13.700 millones de pesetas se han realizado en 1999.

Las empresas del Grupo Telefónica han superado satisfactoriamente el cambio de fecha a 1 de enero de 2000 sin que hasta la fecha de formulación de cuentas anuales se hayan percibido anomalías que afecten al funcionamiento del servicio telefónico, tanto fijo como móvil, ni a los procesos de gestión informáticos.

Acuerdos en Argentina

El 5 de enero de 2000 Telefónica Media llegó a un acuerdo para adquirir todo el capital remanente (40%) de ATCO en posesión de los socios actuales Grupo Vigil,Donaldson,Lufkin y Jenrette al precio de 560 millones de dólares a pagar en acciones de Telefónica.Bajo esta transacción, Telefónica también adquirirá el porcentaje restante de ACISA.

OPAS sobre Telesp, Telesudeste, TASA y Telefónica de Perú, S.A.

El Consejo de Administración acordó el 12 de enero de 2000 ofrecer a los accionistas de sus sociedades filiales Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A. (Telesp), Telesudeste Celular Participaçoes, S.A. (Telesudeste), Telefónica de Argentina, S.A. (TASA) y Telefónica del Perú, S.A.el canje de sus acciones y American Depositary Shares (ADS´s) en estas compañías por acciones de Telefónica, S.A..

Como paso previo a estas ofertas se acordó, asimismo, presentar la solicitud de admisión a cotización de las acciones de Telefónica o valores que las representen (ADSs o Brazilian Depositary Receipts - BDRs) en las principales bolsas de valores de Brasil,Argentina y Perú.

Ampliaciones de Capital

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2000 se aprobó la realización de 6 ampliaciones de capital para hacer frente a las ofertas mencionadas en el párrafo anterior, así como para la adquisición de CEI (véase Nota 21) y de ATCO. El detalle es el siguiente:

1. Aumento por 432.159.596 euros mediante la emisión de 432.159.596 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 10,91 euros por acción,que se suscribirán y desembolsarán íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en las acciones ordinarias y preferentes de Telesp o valores que las represente (ADSs).La relación de canje se ha establecido en:

   — 36 acciones de Telefónica por cada 46.000 acciones ordinarias de Telesp.

   — 48 acciones de Telefónica por cada 37.000 acciones preferentes de Telesp.

— 12 ADSs de Telefónica por cada 46.000 acciones ordinarias de Telesp.

— 16 ADSs de Telefónica por cada 37.000 acciones preferentes de Telesp.

— 16 ADSs de Telefónica por cada 37 ADSs de Telesp.

2. Aumento por 102.889.652 euros mediante la emisión de 102.889.652 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 2,995 euros por acción, que se suscribirán y desembolsarán íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en las acciones ordinarias y preferentes de Telesudeste o en valores que las representen (ADSs). La relación de canje se ha establecido en:

— 12 acciones de Telefónica por cada 54.000 acciones ordinarias de Telesudeste.

— 24 acciones de Telefónica por cada 55.000 acciones preferentes de Telesudeste.

— 4 ADSs de Telefónica por cada 54.000 acciones ordinarias de Telesudeste.

— 8 ADSs de Telefónica por cada 55.000 acciones preferentes de Telesudeste.

— 8 ADSs de Telefónica por cada 11 ADSs de Telesudeste.

3. Aumento por 172.037.573 euros mediante la emisión de 172.037.573 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 8,129 euros por acción,que se suscribirán y desembolsarán íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de TASA o valores que las representen (ADSs).La relación de canje se ha establecido en:

— 15 acciones de Telefónica por cada 90 acciones de TASA.

— 5 ADSs de Telefónica por cada 90 acciones "B"de TASA

— 5 ADSs de Telefónica por cada 9 ADSs de TASA

4. Aumento por 85.464.976 euros mediante la emisión de 85.464.976 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal con una prima de emisión de 8,072 euros por acción,que se suscribirán y desembolsarán íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Telefónica del Perú, S.A.o en valores que las representen (ADSs).La relación de canje se ha establecido en:

— 7 ADSs de Telefónica por cada 290 acciones "B" o "C"de Telefónica del Perú

— 7 ADSs de Telefónica por cada 29 ADSs de Telefónica del Perú

5. Aumento por un importe de 19.500.000 euros mediante la emisión de 19.500.000 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal y una prima de emisión a determinar por un importe comprendido entre 5,5 y 6,5 euros.Las nuevas acciones se suscribirán y desembolsarán mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Vigil Corp, S.A.y de Ambit, S.A.

6. Aumento por un importe de 110.000.000 euros mediante la emisión de 110.000.000 acciones de 1 euro de valor nominal y una prima de emisión a determinar por un importe comprendido entre 10 y 13 euros. Las nuevas acciones se suscribirán y desembolsarán mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de CEI Citicorp Holdings.

Acuerdos con BBVA y con La Caixa

En enero del 2000 Telefónica y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) llegaron a un acuerdo en virtud del cual BBVA adquirió a Telefónica un 3% del capital social de Terra Networks, S.A.por su valor de cotización en Bolsa (81.550 MM. Pta.) y Terra Networks S.A.,a su vez,se incorporaría a Uno-e Bank mediante la adquisición de un 35% de su capital social a través de la correspondiente ampliación de capital.Dicha institución financiera ha sido creada por BBVA para proveer servicios bancarios y financieros por Internet en España,Iberoamérica y en la Comunidad hispanoparlante de EE.UU.

Posteriormente durante los meses de enero y febrero de 2000, Telefónica formalizó con BBVA,de un lado, y La Caixa,de otro, sendos acuerdos estratégicos para el desarrollo conjunto de proyectos en los ámbitos de Internet, Comercio Electrónico y Medios de Pago.

En virtud del acuerdo suscrito con el BBVA,éste incrementará durante el año 2000 su participación en Telefónica hasta,aproximadamente, el 10% del capital, y, por su parte, Telefónica adquirirá,también durante el año 2000, hasta el 3% del capital del BBVA asumiendo una Vicepresidencia en el Consejo de Administración.

El acuerdo suscrito con BBVA contempla inicialmente el desarrollo específico de 14 actuaciones conjuntas, entre las que destaca la participación con un 49 % del Grupo Telefónica en el Banco Uno-e Bank, S.A., y la toma por parte del BBVA del 40% de la sociedad a constituir para el desarrollo del comercio electrónico entre empresas, a la que se incorporará también La Caixa con una participación próxima al 20% .

Los acuerdos incluyen también revisiones relativas a las participaciones del BBVA y La Caixa en el fondo CommuniCapital Partners, y en el Consorcio liderado por Telefónica para la obtención de Licencias UMTS en Europa.

Adicionalmente, Telefónica desarrollará proyectos conjuntos con BBVA y La Caixa para la explotación de nuevos medios de pago.

También se contempla la creación de sociedades de inversión y desarrollo conjuntas en las áreas de comercio electrónico entre empresas y particulares (B2C) y entre particulares (C2C) y la colaboración de ambos grupos en el desarrollo de portales de contenidos y servicios interactivos, banca transaccional y medios de pago.

Otra de las actuaciones derivadas de la Alianza es la entrada del BBVA con un 20% en el capital de Atento (hasta ahora 100% de Telefónica), compañía que desarrolla el negocio de "call-centers"en Europa,USA y Latinoamérica y que cuenta en la actualidad con más de 60.000 puestos de atención al cliente. BBVA traspasará a Atento, S.A. toda su actividad de "call-centers".

Las dos entidades se comprometen inicialmente a coordinar sus actuaciones en la sociedad Hispasat, S.A.de la que conjuntamente poseen alrededor del 40%.

Los Consejos de Administración de Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.en sus reuniones celebradas el día 19 de octubre de 1999 formularon un Proyecto de Fusión que fue aprobado por las Juntas Generales de Accionistas de las dos Sociedades celebradas el día 18 de diciembre de 1999.La operación de fusión se realizó mediante la absorción de Argentaria por parte del Banco Bilbao Vizcaya,y como consecuencia se modificó su denominación que pasó a ser Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.(BBVA) manteniendo su domicilio social en Bilbao, con sedes operativas en Madrid y Bilbao. Con fecha 17 de febrero de 2000 la nuevas sociedad (BBVA) comunicó a la CNMV que su participación en el capital social de Telefónica, S.A.era del 9,1%.

Venta de Amper

En febrero de 2000 Telefónica, S.A.y Arlington Capital Investors Limited, Entidad Gestora de los Fondos de Inversión denominados European Renaissance Fund (ERF) y European Strategic Investors Holdings (ESIH), han alcanzado un acuerdo para la venta,por parte de Telefónica, S.A.a los referidos Fondos de Inversión,de un millón setecientas dos mil ochocientas cincuenta y ocho (1.702.858) acciones de la sociedad Amper, S.A., representativas del 6,1% de su capital social.

Tras la referida compraventa de acciones la participación actual de Telefónica, S.A.en Amper, S.A.es de un millón setecientas dos mil ochocientas cincuenta y ocho (1.702.858) acciones, representativas del 6,1% del total capital social de Amper, S.A.

Programa TIES

El Consejo de Administración de "Telefónica, S.A.", dentro de la política general de retribuciones e incentivos de la Compañía y de sus Empresas filiales, ha considerado oportuno establecer un nuevo Programa de Opciones sobre Acciones de "Telefónica, S.A.", denominado "Programa TIES", dirigido a todos los empleados de "Telefónica, S.A." y de sus filiales españolas y extranjeras, que tengan la condición de empleados fijos y que no participen en otro Programa de opciones sobre acciones de carácter similar.

Dicho Programa consistirá básicamente en el ofrecimiento a los destinatarios del mismo de la posibilidad de adquirir un número determinado de acciones de "Telefónica, S.A." a un precio de suscripción muy favorable. Adicionalmente,a quienes se hayan adherido al Programa se les concederá un número variable de opciones en función de la apreciación de la acción de "Telefónica, S.A." respecto de un valor de referencia señalado inicialmente.

El Programa TIES se extenderá aproximadamente a 90.000 destinatarios, y tendrá una duración de cuatro años a partir de su lanzamiento, previsto a mediados del presente año 2000.

Al objeto de implantar y ejecutar el mencionado Programa,el Consejo de Administración de "Telefónica,S.A." ha acordado proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de dos ampliaciones de capital con aportación dineraria, con el fin de emitir las acciones que serán inicialmente suscritas por los beneficiarios (primera ampliación) y las acciones necesarias para atender en su día el ejercicio de las opciones que,en su caso, se otorguen (segunda ampliación).

23. CUADRO DE FINANCIACI N

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

APLICACIONES	1999	1998	ORIGENES	1999	1998
Recursos aplicados en las operaciones	—	—	Recursos Procedentes de las Operaciones	94.915	811.587
Gastos de Establecimiento y Formalización de deudas	7.234	19.051	Aportaciones de los accionistas	—	427.035
Adquisición del Inmovilizado:			Ingresos diferidos	—	9.115
a) Inmovilizaciones inmateriales	370	58.418	Impuestos anticipados	3.939	—
b) Inmovilizaciones materiales	468	296.303	Impuestos diferidos a largo plazo	—	1.745
c) Inmovilizaciones financieras	631.482	572.860	Deudas a Largo Plazo	491.095	175.987
d) Anticipos a proveedores	—	(482)	Enajenación del Inmovilizado:		
e) Materiales de instalación	—	6.196	a) Inmovilizaciones inmateriales	—	—
Impuestos Diferidos	2.869	—	b) Inmovilizaciones materiales	3.465	11.584
Dividendos	—	58.246	c) Inmovilizaciones financieras	412.145	85.389
Cancelación o Traspaso de Deudas a largo plazo	207.175	308.102			
Provisiones:					
a) Para riesgos y gastos	—	82.190			
b) Por depreciación inmovilizado financieros	33.863	—			
Otras aplicaciones	—	283			
Total aplicaciones	**883.461**	**1.401.167**	**Total origenes**	**1.005.559**	**1.522.442**
Exceso de origenes sobre aplicaciones (Aumento capital circulante)	**122.098**	**121.275**	**Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminuci n capital circulante)**	**—**	**—**
	1.005.559	**1.522.442**		**1.005.559**	**1.522.442**

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE

Aumentos del capital circulante	1999 Variaci n	1999 Segregaci n	1999 Variaci n Total	1998
Existencias	—	—	—	
Deudores	—	—	—	28.895
Inversiones financieras temporales	386.685	—	386.685	243.914
Tesorería	(1.201)	2.062	861	2.420
Ajustes por periodificación	3.035	141	3.176	—
Total	**388.519**	**2.203**	**390.722**	**275.229**
Variacion del capital circulante	**—**	**—**	**—**	**—**
	388.519	**2.203**	**390.722**	**275.229**

Disminuciones del capital circulante	1999 Variaci n	1999 Segregaci n	1999 Variaci n Total	1998
Existencias	4.294	(4.294)	—	414
Deudores	353.811	(279.361)	74.450	—
Acreedores	(257.775)	447.364	189.589	153.101
Acciones propias	4.585	—	4.585	—
Tesorería	—	—	—	—
Ajustes por periodificación	—	—	—	439
Total	**104.915**	**163.709**	**268.624**	**153.954**
Variacion del capital circulante	**283.604**	**(161.506)**	**122.098**	**121.275**
	388.519	**2.203**	**390.722**	**275.229**

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

Millones de pesetas	1999	1998
Pérdidas y ganancias (beneficios)	103.122	150.127
M s:		
Amortizaciones del inmovilizado	3.424	463.762
Amortización gastos de formalización de deudas	1.967	1.916
Provisión depreciación inversiones financieras	51.018	9.915
Diferencias negativas de cambio	10.722	(2.929)
Planta desmontada no amortizada	—	30.027
Provisión ajuste inventario	—	2.386
Dotaciones a provisiones	—	597.901
Intereses diferidos	25.660	53.135
Complementos pasivos	—	10.247
Pérdidas enajenación inmovilizado financiero	—	—
Periodificación de primas de emisión y reembolso	2.979	—
Impuestos anticipados y diferidos	41.948	—
Menos:		
Beneficio enajenación inmovilizado financiero	145.900	3.056
Beneficio enajenación inmovilizado material	25	10.157
Subvenciones en capital	—	12.065
Impuestos diferidos y anticipados a largo plazo	—	19.522
Aplicación de reservas	—	459.500
Otros	—	600
Recursos procedentes de las operaciones	**94.915**	**811.587**

ANEXO I

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participaci n Directa	Participaci n Indirecta	Participaci n Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Communicapital Inversiones, S.A.U. (**)	**100,00%**		**100,00%**	**998**				**998**
Fondo global de telecomunicaciones								
Gran Vía,28 - 28013 Madrid								
Otras Participaciones			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
Communicapital Gesti n, S.A.U. (**)	**100,00%**		**100,00%**	**10**				**10**
Fondo global de telecomunicaciones								
Gran Vía,28 - 28013 Madrid								
Casiopea Reaseguradora, S.A.(LUXEMBURGO) (3)	**100,00%**		**100,00%**	**498**	**152**	**–**	**1.023**	**498**
Actividades de reaseguros								
73, Rue du Fort Neipperg - L-2230 Luxembourg								
Pléyade Peninsular Correduría de Seguros del Grupo Telefónica, S.A.(3)	16,67%	83,33%	100,00%	60	213	–	243	10
Distribución,promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría								
Avda.General Perón,38 Master II - 17ª P.- 28020 Madrid								
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.(3)	21,33%	78,67%	100,00%	1.850	2.335	–	1.253	320
Seguros de vida y pensiones								
Avda.General Perón,38 Master II - 17ª P. - 28020 Madrid								
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.(3)		3,78%						
Compa ía Espa ola de Tecnología, S.A. (COMET) (*) (**) (3)	**100,00%**		**100,00%**	**1.048**	**(378)**	**–**	**(6)**	**1.681**
Promoci n de iniciativas empresariales y disposici n de valores mobiliarios								
Villanueva,2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid								
Cleon, S.A.(3)		**50,00%**	**50,00%**	**1.370**	**(56)**	**–**	**(5)**	
Promoción inmobiliaria								
Villanueva,2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid								
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.(3)	**77,22%**	**3,78%**	**81,00%**	**2.612**	**2.322**	**–**	**942**	**2.017**
Administraci n de fondos de pensiones								
Pedro Teixeira nº 8 - 3º P. - 28020 Madrid								
Playa de Madrid, S.A.(*) (**) (12)	**100,00%**		**100,00%**	**40**	**6**	**–**	**37**	**54**
Distribuci n de artículos de todo tipo, explotaci n de Instalac. deportivas y de hostelería								
Doctor Fleming, 3 - 1º P - 28036 Madrid								
Taetel, S.L. (*) (**) (1)	**100,00%**		**100,00%**	**4.700**	**1.585**	**–**	**46**	**4.700**
Adquisici n,tenencia y enajenaci n de acciones y participaciones de otras sociedades								
Beatriz de Bobadilla,3 - 28040 Madrid								
Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA) (*) (**) (3)	**100,00%**		**100,00%**	**500**	**453**	**–**	**37**	**2.099**
Gesti n integrada de tesorería,asesoramiento y apoyo financiero a las Cías.del grupo								
Gran Vía,30 - 4ª Plta.- 28013 Madrid								
Telef nica Intercontinental, S.A.(*) (**) (1)	**100,00%**		**100,00%**	**5.242**	**(137)**	**–**	**(2.302)**	**5.242**
Holding								
Gran Vía,28 - 28013 Madrid								
European Telecom International GmbH (AUSTRIA)		100,00%	100,00%	12	1.370	–	(664)	
Operador alternativo de telecomuinicaciones								
Floragasse 7, A-1040 - Viena								
Iberadvance, S.A.(PORTUGAL)		50,00%	50,00%	10 M.ESC				
Gestión de participaciones en sociedades, principalmente en el sector de las telecomunicaciones								
Avd.Alvaro Pais , 2 - Lisboa								
Azienda Comunale Energía e Ambiente - Telefónica,SpA (I TALIA)		49,00%	49,00%					
Prestación de servicios de voz,datos e internet								
Medi Telecom (MARRUECOS)		34,50%	34,50%	79.971				
Explotación segunda licencia GSM 900								
Telef nica de Espa a, S.A.(*) (**) (1)	**100,00%**		**100,00%**	**170.325**	**344.935**	**–**	**(34.406)**	**504.792**
Prestaci n de servicios de telecomunicaciones en Espa a								
Gran Vía,28 - 28013 Madrid								
Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.(*) (**) (12)		100,00%	100,00%	2.285	(598)	–	(18)	
S º de consultoría a empresas del sector de las comunicaciones y tecnologías de la inform.								
General Perón,38 Master II - 17ª Plta.- 28020 Madrid								
SOS Alzheimer, S.A.(2)		71,00%	71,00%	120	(5)		(30)	
Prestación de servicios asistenciales y de prevención a enfermos de Alzheimer								
Condesa de Venadito, 1 - Madrid								
Portel Servicios Telemáticos, S.A.(1)		49,00%	49,00%	500	(44)		20	
Ingeniería de sistemas y telecomunicaciones en zonas portuarias								
Avda.de Partenón,10 Campo de las Naciones - 28042 Madrid.								

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participaci n Directa	Indirecta	Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Bitel Baleares Innovación Telemática, S.A.(6) *Prov. de Serv. y de Ing. de Sist. en el campo de las tecnologías de la información y de las Comunic.* *Paseo Marítimo, 38 A - 07005 Palma de Mallorca*		44,00%	44,00%	416	(88)		32	
Gestión del Conocimiento, S.A. *Consultoría e implantación de Campus Virtuales para la enseñanza* *Avda. Tibidabo, 39*		31,58%	31,58%	23	3		23	
Incatel *Provisión servicios multimedia* *Cebrián,3 - 35003 Las Palmas de Gran Canaria*		40,00%	40,00%	50	(5)		–	
Buildnet(2) *Serv. de Inform.on-line y otros, para el sector de la Construc.,mediante Sist. de Telecom.propios.* *Edificio Triada, Avda.de Bur gos, 17 Torre A,10º - 28036 Madrid.*		47,62%	47,62%	158	(154)		(13)	
QSL *Servicios socio-sanitarios por redes de telefonía* *Pabellón Fundación Once Isla de la Cartuja s/n - Sevilla*		33,33%	33,33%	60	(35)		(6)	
Tecnología e Ingeniería de Sist. y Servicios Avanzados de Telec., S.A. (TISSAT) (7) *Ingeniería de sistemas y comercialización de servicios a vanzados* *Correos, 1 - 46002 Valencia*		30,77%	30,77%	130	138		31	
ZZJ Mundovisión *Canal Satélite* *Dátiles, 14 - Polígono La Palmera - 41700 Dos Hermanas - Sevilla*		25,00%	25,00%	20	178		(74)	
Madrid 112, S.A.(6) *Servicios de emergencia y atención al ciudadano de la Comunidad de Madrid* *Carretera de La Coruña,Km.22 - Las Rozas - Madrid*		24,50%	24,50%	1.000	(157)		–	
Fitex *Investigación y desarrollo de software* *Carlos Callejo, 37 - 10001 Cáceres*		30,93%	30,93%	99			(21)	
SEMCA *Nº de emergencia de Cantabria* *Casimiro Sainz,4 - Santander*		20,00%	20,00%	100				
ATENET *Docencia a través de Sistemas Informáticos* *C/ Jorge Juán,32*		16,00%	16,00%	125				
Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) (*) (**) (3) *Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos* *Plaza Descubridor Diego de Ordás, 3 - Pta.4ª - 28003 Madrid*		100,00%	100,00%	460	2.781	–	1.091	
Telefónica Sistemas, S.A.(*) (**) (3) *Ingeniería de sistemas, redes e infraestructura de telecomunicaciones* *Sor Angela de la Cruz,3 - Pl.9ª - 28020 Madrid*		100,00%	100,00%	1.403	2.981	–	638	
Telefónica Sistemas de Información Geográfica, S.A. (TSIG) (*) (**) (3) *Consultoría informática y cartografía digital* *Rosario Pino, 5 - 10ª P. - 28020 Madrid*		100,00%	100,00%	215	150	–	6	
Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos, S.A. (TSIP) (*) (**) (3) *Infraestructura de redes públicas de comunicaciones* *Torrelaguna,79 - 2ª P. - 28043 Madrid*		100,00%	100,00%	150	431	–	355	
Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos Guatemala, S.A. *Ingeniería de equipos y sistemas de telecomunicación* *Guatemala*		100,00%	100,00%	1	–	–	–	
Telefónica Ingeniería de Comunicaciones, S.A.(*) (**) (3) *Gestión y comercialización de redes* *Goya,4 - 28001 Madrid*		100,00%	100,00%	500	(224)	–	123	
Telefónica Sistemas El Salvador, S.A.de C. V. (EL SALVADOR) *Prestación de servicios de Ingeniería y sistemas* *San Salvador*		100,00%	100,00%	4	(1)	–	(16)	
T.S. Telefónica Sistemas de Portugal, S.A.(PORTUGAL) (2) (8) *Ingeniería de equipamientos de sistemas de comunicación* *Praça de Albalade,6 - 2º A-1 - 1700 Lisboa*		87,50%	99,99%	51	(82)	–	–	
Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A.(*) (**) (1) *Instalación de teléfonos de uso público* *Plaza de Carlos Trías Bertrán,7 - 28020 Madrid*		100,00%	100,00%	200	7.069	–	3.975	
Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.(2) *Servicios de valor añadido y teleasistencia* *Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid*		100,00%	100,00%	1.800	(111)	–	(174)	

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participaci n Directa	Participaci n Indirecta	Participaci n Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.(2) *Servicios y sistemas de seguridad* *Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid*		100,00%	100,00%	40	139	–	60	
Telefónica Consultora y Servicios, S.A.(2) *Outsourcing administrativo y de redes* *Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid*		100,00%	100,00%	50	47	–	35	
Utilicare Servicios Asistenciales, S.A.(2) *Prestación de servicios de terapia y asistencia a enfermos y ancianos* *Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid*		70,00%	70,00%	250	(16)	–	(64)	
SODETEL, Comercial de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. *Prestación de Servicios de Consultoría,instalación y explotación de servicios de telecomunicaciones*		50,00%	50,00%	20				
Digimedia, S.A.		50,00%	50,00%	10				
Andalucía Digital Multimedia, S.A.		24,00%	24,00%					
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A		N/A	
Telefónica Cable, S.A.(*) (**) (1) *Prestación de servicios de telecomunicaciones por cable* *Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (Pozuelo de Alarcón) - 28223 Madrid*		100,00%	100,00%	3.000	(634)	–	(578)	
Telefónica Cable Cantabria, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *La Milagrosa,2 - 39001 Santander*		100,00%	100,00%	100	(44)	–	(7)	
Telefónica Cable Menorca, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Santiago Ramón y Cajal,13 - Mahón - Menorca*		100,00%	100,00%	100	1	–	(5)	
Telecable Menorca, S.A. *Servicio de televisión por cable* *Polígono Industrial Carrer de Bojoliz,parcela 73-A Maó*		100,00%	100,00%	120	(18)	–	(7)	
Telefónica Cable Asturias, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Gral.Elorza,8 - 33001 Oviedo*		100,00%	100,00%	100	6	–	1	
Telefónica Cable Euskadi, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Gregorio de la Revilla, 27 - 48010 Bilbao*		100,00%	100,00%	100	(41)	–	(8)	
Sociedad General de Cablevisión Cádiz, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Santa María Soledad,6 - 11006 Cádiz*		100,00%	100,00%	100	–	–	(2)	
Telefónica Cable Galicia, S.A.(*) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Ronda de Outerio, 1-3 - A Coruña*		70,00%	70,00%	100	7	–	1	
Telefónica Cable Aragón, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Vía Universitas, 10 - Zaragoza*		100,00%	100,00%	100	(1)	–	(5)	
Sociedad General de Cablevisión Málaga, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Hilera,2 - 29007 Málaga*		100,00%	100,00%	100	7	–	1	
Telefónica Cable Murcia, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *San Antón,4 - 30005 Murcia*		100,00%	100,00%	100	(27)	–	(7)	
Telefónica Cable La Rioja, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *San Millán,3 - 26004 Logroño*		100,00%	100,00%	100	(15)	–	(6)	
Telefónica Cable Valencia, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *San Vicente,148 - 46007 Valencia*		100,00%	100,00%	200	(41)	–	(13)	
Telefónica Cable Castilla la Mancha, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Cuesta de Carlos V, 5 - Toledo*		100,00%	100,00%	100	2	–	–	
Telefónica Cable Balears, S.A.(*) (**) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Federico García Lorca,2 - 07014 Palma de Mallorca*		100,00%	100,00%	100	(32)	–	(7)	
Telefónica Cable Catalunya, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Avda.Icaria,136 - 08805 Barcelona*		80,00%	80,00%	100	–	–	(24)	

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, año 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, año 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participaci n Directa	Indirecta	Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Telefónica Cable Andalucía, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Grahan Bell,5 - 41010 Sevilla*		73,00%	73,00%	1.000	(58)	–	(21)	
Telefónica Cable Navarra, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Monasterio Oliva,9 - 31011 Pamplona*		69,00%	69,00%	100	(37)	–	(11)	
Telefónica Cable Extremadura, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Plza.de la Soledad,2 -06001 Badajoz*		61,00%	61,00%	100	7	–	1	
Telefónica Cable Madrid, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Virgilio, 12 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (Pozuelo de Alarcón) - 28223 Madrid*		56,00%	56,00%	100	(46)	–	(13)	
Telefónica Cable Castilla y León, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Avda.de los Reyes Católicos, 38 - 09005 Burgos*		51,00%	51,00%	1.000	(34)	–	(22)	
Sociedad General de Cablevisión Canarias, S.A.(1) *Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido* *Alcalde Mandillo Tejera,8 - 38007 Santa Cruz de Tenerife*		51,00%	51,00%	215	(78)	–	(24)	
Telef nica Internet, S.A. ***Prestaci n de servicios de acceso a Internet*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**10**				**10**
Terra Networks, S.A.(1) ***Prestaci n y explotaci n de servicios de telecomunicaciones*** ***Vía Dos Castillas, 33 - Comp. tica Ed.1,1ª Plta. Pozuelo de Alarc n - 28224 Madrid***	**69,64%**	**0,83%**	**70,47%**	**93.176**	**125.246**	**–**	**(12.900)**	**68.390**
Telefónica Interactiva Brasil, Ltda.(BRASIL) *Sociedad de cartera* *Rua de Consolaçao, 247, 6º - Sao Paulo*		99,99%	70,46%	38.825	–	–	(2.028)	
Terra Networks Brasil, S.A.(BRASIL) *Proveedor de servicios de acceso a Internety portal* *Porto Alegre*		96,00%	67,65%	6.879	(877)	–	(3.396)	
Terra Networks Perú, S.A.(PERÚ) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *Los Sauces, 374 - Torre Roja - San Borja - Lima*		99,99%	70,46%	1	–	–	(416)	
Terra Networks Mexico,S.A.De C.V. (MEXICO) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *Antonio L. Rodríguez 1884, Monterrey - Nuevo Leon*		100,00%	70,47%	9.330	545	–	(48)	
Información Selectiva, S.A.(Infosel) (MEXICO) *Proveedor de servicos de acceso a Internet, Portal e información financiera a tiempo real* *Ciudad de Monterrey - Nuevo Leon*		100,00%	70,47%	670	(11.536)	–	(902)	
Terra Networks USA,Inc. (U.S.A.) *Sociedad de cartera* *1201 Hays Street, Tallahassee - Florida*		100,00%	70,47%	10 US$	–	–	(31)	
Terra Networks Portal Services USA (U.S.A.) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *Miami - Florida*		90,00%	63,42%	1.000 US$	–	–	(116)	
Terra Networks Access Services USA (U.S.A.) *Proveedor de servicos de acceso a Internet* *New Jersey*		51,00%	35,94%	1.000 US$	–	–	159	
Terra Networks Guatemala, S.A. (GUATEMALA) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *C/ Diagonal,6 Edificio Las Margaritas II - Ciudad de Guatemala*		95,00%	66,95%	1	58	–	(14)	
Centro de Investigación y Experimentación de la Realidad Virtual, S.L. *Diseño de productos de comunicaciones* *Plaza de Canalejas, 3 - 28014 Madrid*		100,00%	70,47%	1				
Telefónica Servicios y Contenidos por la Red, S.A. (Teleline) (*) (12) *Proveedor de acceso a Internetbajo la marca Teleline* *Julián Camarillo, 6,2ª P. - 28037 Madrid*		100,00%	70,47%	1.020	2.677	–	(3.309)	
Terra Networks Mexico,S.A.De C.V. (MEXICO)		25,00%						
Ifigenia Plus, S.L. *Software ámbito cultura y educación* *Almagro, 12 -*		10,00%	7,05%	16	N/D		N/D	
Terra Interactiva de Contenidos, S.A.(1) *Realización de servicios de Internet* *Vía Dos Castillas, 33 - Comp. Ática Ed.1,1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid*		100,00%	70,47%	110	3.100	–	(449)	

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participaci n Directa	Participaci n Indirecta	Participaci n Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Terra Networks Chile Holding Limitada (CHILE) *Sociedad de cartera* *C/ Moneda, 970, piso 12 - Santiago*		99,00%	69,77%	8.886	580	–	(1.039)	
Terra Networks Chile, S.A. (CHILE) *Proveedor de servicos de accəso a Internety Portal* *C/ Moneda, 970, piso 12 - Santiago*		95,00%	66,95%	3.057	(318)	–	(500)	
Terra Networks Argentina, S.A.(ARGENTINA) *Proveedor de servicos de acceso a Internety Portal* *Tucumán,1,piso 17 - Ciudad de Buenos Aires*		99,99%	70,46%	1.664	60	–	(149)	
Donde Latinoamericana, S.A.(ARGEN TINA) *Propietaria del portal local Donde* *C/ 25 de Ma yo, 66,piso 4º, oficina C - Córdoba - Buenos Aires*		100,00%	70,46%	5	–	–	(1)	
Netgocios, S.A.(ARGEN TINA) *Propietaria del portal local Gauchonet* *C/ Paraguay, 754, piso 8º - Buenos Aires*		100,00%	70,46%	145	5	–	(21)	
Ordenamiento de Links Especializados, S.L. OLÉ (1) *Navegador en español para Internet* *C/ Nicaragua, 54 - Barcelona*		100,00%	70,47%	999	1	–	(346)	
Advertising Quality, S.L. *Actividades publicitarias en medios telemáticos y realización de proyectos informáticos* *Paseo de la Castellana,210 - 28046 Madrid*		50,00%	35,24%	2			3	
Plataformas Temáticas Internet, S.L. *Creación de webs y promoción de empresas a través de internet* *Travessera de Grácia,342/ 344 - 08025 Barcelona*		40,00%	28,19%	1			12	
Telef nica Data, S.A.U. (*) (**) (1) ***Prestaci n y explotaci n de servicios de telecomunicaciones*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**13.069**	**8.706**	**–**	**1.840**	**21.775**
Rey Moreno, S.A. (COLOMBIA) *Servicios Globales de Telecomunicaciones* *Bogotá - COLOMBIA*		50,00%	50,00%	1.627	385	–	94	
Telefónica Data Caribe (ESPAÑA) *Servicios Globales de Telecomunicaciones*		90,00%	90,00%	61				
Telecomunicaciones Ganadera, S.A. (COLOMBIA) *Servicios Globales de Telecomunicaciones*		50,93%	50,93%	158	546	–	(331)	
Telefónica Data España, S.A.U. (*) (**) (1) *Transmisión de datos* *Beatríz de Bobadilla,18 - 28040 Madrid*		100,00%	100,00%	6.533	3.816	–	6.114	
Interdomain *Fernando El Santo, 15 - 28.010 Madrid*		100,00%	100,00%	50	(18)	–	9	
Caser MVS *Investigación mercado virtual de seguros* *Plaza de la Lealtad,4 - 28014 Madrid*		49,00%	49,00%	580	(72)		–	
Casertel *Comercialización mercado virtual de seguros* *Plaza de la Lealtad,4 - 28014 Madrid*		15,00%	15,00%	500	1		–	
Agencia de Certificación Electrónica, S.A. *Desarrollo del negocio de "notaría electrónica" mediante la tecnología SET* *Sor Angela de la Cruz,3 - 28020 Madrid*		40,00%	40,00%	249	(1)		(72)	
Telef nica Media, S.A.(*) (**) (1) ***Organizaci n y explotaci n de actividades y negocios relacionados con Serv. multimedia*** ***Jorge Manrique,12 - 28006 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**337.413**	**–**	**–**	**(18.579)**	**350.086**
Telefónica Media Internacional y de Contenidos, S.A.(**) *Explotación de Servicios media y cable en Iberoamérica* *Gran Vía,28 - 28013 Madrid*		100,00%	100,00%	100	–	–	(609)	
Telefónica Media Internacional y de Contenidos USA Inc. (U.S.A.) *Explotación de Servicios media y cable en Estados Unidos*		100,00%	100,00%	733	(36)	–	(613)	
Telefónica Media Argentina, S.A.		100,00%	100,00%	N/D	N/D		N/D	
Atlántida Comunicaciones, S.A.(ARGENTINA) *Sector Multimedia* *Tucumán,1 Pta.20 Buenos Aires*		26,80%	26,80%	N/D	N/D		N/D	
Torneos y Competencias, S.A.(ARGENTINA) (3) *Contenidos y derechos de fútbol*		20,00%	20,00%	N/D	N/D		N/D	

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participaci n Directa	Indirecta	Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Telefónica Servicios Audiovisuales, S.A.(*) (**) (1) *Prestación de todo tipo de servicios de telecomunicaciones audiovisuales* *Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (Pozuelo de Alarcón) - 28223 Madrid*		100,00%	100,00%	1.000	1.125	–	1.040	
Telefónica Medios de Comunicación, S.A.(*) (**) (1) *Tenencia de acciones de sociedades del sec tor de los medios de comunicación* *Gran Via,28 - 28013 Madrid*		100,00%	100,00%	26.300	–	–	(4.051)	
Gestora de Medios Audiovisuales de Fútbol, S.L. (**) (1) *Derechos del fútbol* *Rafael Calvo, 18 - 20010 Madrid*		100,00%	100,00%	20.000	–	–	(5.151)	
Audiovisual Sport, S.L. (3) *Titular de los derechos del fútbol* *O'Donnell,12 - Madrid*		40,00%	40,00%	14.770	(5)		(5.471)	
Cadena Voz de Radiodifusión, S.A. *Cadena de radio de cobertura nacional*		100,00%	100,00%	100	10	–	(112)	
Uniprex, S,A.(1) *Cadena de radio de cobertura nacional* *Pº Pintor Rosales, 76 - 28.008 Madrid*		100,00%	100,00%	1.031	3.273	–	(2.943)	
Compañía Tres Mil Ochocientos, S.L.		100,00%	100,00%	1	–		–	
Estaciones Radiofónicas de Aragón, S.A.		100,00%	100,00%	22	14		–	
Radio Cinco, S.L.		100,00%	100,00%	1	–		–	
Radio Noticias 90, S.A.		100,00%	100,00%	32	6		2	
Onda Cero, S.A.		100,00%	100,00%	10	(7)		–	
Grupo Universal Emisoras Radio Amanecer, S.A.		100,00%	100,00%	640	(483)		(2)	
La Veu de Lleida, S.L.		100,00%	100,00%	1	1		3	
Ondadit, S.L.		100,00%	100,00%	1	1		–	
Ipar Onda, S.A.		100,00%	100,00%	76	(16)		17	
Radio Tormes, S.A.		100,00%	100,00%	10	3		(1)	
Radio Alamedilla, S.A.		100,00%	100,00%	10	1		(1)	
Servicios de Teledistribución, S.A.(S.T. HILO) (*) (**) (12) *Prestación de servicios en el sector de la teledistribución* *Luchana,23 , 1º - 28010 Madrid*		100,00%	100,00%	210	665	–	149	
DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.(1) *Servicios de televisión digital vía satélite* *Rafael Calvo, 18, Pta.3º - 28010 Madrid*		68,59%	68,59%	62.978	(2.515)		(31.424)	
Interocio Games, S.A. *Tecnologías relacionadas con el ocio para su difusión*		50,00%	50,00%	250				
Producciones Multitemáticas, S.A.(*) (**) (12) *Producción,distribución, compraventa y Explotac.de producciones televisivas y cinematográficas.* *Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (Pozuelo de Alarcón) - 28223 Madrid.*		100,00%	100,00%	2.000	(389)	–	(206)	
Lola Films, S.A.(1) *Producción de películas* *Doctor Gimeno, 12 - Barcelona*		70,00%	70,00%	2.100	775	–	(65)	
Otras Participaciones								
Hispasat, S.A.(3) *Explotación de un sistema de satélites de telecomunicaciones* *Gobelas, 41-45 - 28023 Madrid*		22,74%	22,74%	18.312	210		4.804	
Antena 3 de televisión, S.A.(1) (9) *Gestión del servicio público de T.V. y televisión por satélite.* *Avda.Isla Graciosa,s.n.- San Sebastián de los Reyes - 28700 Madrid*		47,21%	47,21%	27.778	7.628		20.978	
Patagonik Film Group (ARGENTINA) *Productora de contenidos audiovisuales*		30,00%	30,00%					
Pearson Plc (REINO U NIDO) *Editorial* *3 Burlington Gardens, London W1X 1LE*		5,00%	5,00%	38.598	257.237		(24.124)	
Telef nica Publicidad e Informaci n, S.A.(*) (2) ***Edici n de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte*** ***Avda.de Manoteras, 12 - 28050 MADRID***	**63,00%**		**63,00%**	**1.020**	**1.426**	**(3.873)**	**13.781**	**647**
TMP Worldwide España, S.A.(2) *Comercialización publicidad páginas amarillas de grandes clientes* *Príncipe de Vergara,12 - 4ª Pta.- 28002 Madrid*		95,00%	59,85%	45	5	–	(12)	
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda.(BRASIL) (2) *Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte*		51,00%	32,13%	28	4	–	10	

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participaci n Directa	Participaci n Indirecta	Participaci n Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Euredit, S.A.(FRANCIA) *Edición anuarios europeos* *Avda. Friedland,9 - 75008 París (Francia)*		5,00%	3,15%	3 m.FF	5 m.FF		4 m.FF	
Venturini Espa a, S.A.(**) (2) ***Impresi n,artes gr ficas y marketing directo*** ***Avda.de la Industria,17 Tres Cantos - 28760 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**500**	**(15)**	**–**	**(25)**	**599**
Venturini, S.A.(**) (2) *Comercialización marketing directo* *Vía Augusta,117, 2º 1ª - 08006 Barcelona*		100,00%	100,00%	30	4	–	9	
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
Telef nica Internacional, S.A.(*) (**) (1) (9) ***Inversi n en el sector de las Telecomunicaciones en el exterior*** ***C/ Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**98,75%**	**1,25%**	**100,00%**	**119.009**	**109.936**	**–**	**67.015**	**214.992**
Telefónica Panamericana - MCI Holding, B.V. (HOLANDA) (1) *Holding*		50,00%	50,00%	20 M.NLG	N/D		–	
Cablevisión, S.A.(ARGENTINA) (11) *Televisión por cable*		35,86%	35,86%	163 M.Parg.	N/D			
Ibero Leste Participaçoes (BRASIL)		38,00%	38,00%	39.994			(578)	
Tele Leste Celular Participaçoes, S.A.(Bahía Celular) (BRASIL) (1)		19,26%	8,99%	4.581	10.287		(7.015)	
Telebahía Celular, S.A.(1)		89,30%	10,17%	4.731	2.486		(8.033)	
Telergipe Celular, S.A.(1)		73,60%	9,10%	937	793		(885)	
Intertelefónica do Brasil Holding, Ltd.(B RASIL)		100,00%	100,00%	46.860			(1.844)	
Portelcom (BRASIL)		35,80%	35,80%	319.357			(6.529)	
Telesp Celular Participaçoes, S.A.(Río Celular)		19,26%	6,90%	39.519	123.156		41.113	
Telesp Celular, S.A.		71,40%	4,92%	99.661	2.549		27.575	
Sudestecel Participaçoes (BRASIL)		85,49%	85,49%	119.367			24.961	
Tele Sudeste Celular Participaçoes, S.A.(Río Celular) (BRASIL) (1)		19,26%	17,57%	37.070	38		37.914	
Telerj Celular, S.A.(1)		70,70%	31,34%	35.847	162		(150)	
Telest Celular, S.A.(1)		85,23%	20,90%	12.473	756		4.083	
Telefónica El Salvador Holding, S.A.de C. V. (EL SALVADOR)		51,00%	51,00%	15.930	(11)		(6)	
Telefónica de El Salvador, S.A.de C. V.		86,71%	44,22%	10	(1)		(2)	
Telefónica Brasil Sul Celular Participaçoes, S.A.(B RASIL) (1) *Holding*		59,27%	60,71%	57.164			1.273	
Celular CRT Participaçoes, S.A.(B RASIL) (1) *Operadora de telecomunicaciones* *Avda.Bor ges de Medeiros nº 512,15 andar.Porto Alegre - Rio Grande do Sul 90020 -022 Brasil*		36,65%	36,97%	11.847	32.084		(5.378)	
Celular CRT, S.A.(B RASIL)		100,00%	36,97%	4.276	32.084		(5.376)	
TBS Participaçoes		52,93%	54,37%	110.352	2.957		(9.984)	
CRT Fixa (BRASIL) (1)		28,26%	15,36%	59.987	70.027		4.155	
Sao Paulo Telecomunicaçoes Participaçoes, S.A.(B RASIL)		69,00%	69,00%	389.925	16.522		(100.126)	
Telesp, S.A.(B RASIL) (1)		20,57%	19,28%	519.009	315.315		396.007	
Telefónica de Centroamérica (GUATEMALA), S.A.de C. V.		26,01%	26,01%	7.684				
Telefónica Centroamericana, S.L. (ESPAÑA)		51,00%	51,00%	N/D	N/D		N/D	
Telefónica Ibero Americana, Ltda.(BRASIL)		100,00%	100,00%	71.075			583	
Telefónica Finance Limited (ISLA DE MAN) (1) *Financiera*		100,00%	100,00%	2 m.£	8.730		220	
Telefónica del Perú Holding, S.A.(PERÚ) (1) *Holding*		90,00%	90,00%	313.006			(2.734)	
Telefónica del Perú, S.A.(PERÚ) (14) *Operadora de servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales del Perú* *Avda.Arequipa,1155 Santa Beatriz - Lima*		38,90%	40,04%	149.625	33.538		36.951	
Telefónica Publicidade e Informaçao, S.A.(BRASIL)		49,00%	49,00%					
Telefónica Internacional USA Inc.		100,00%	100,00%	2	(153)			
Telefonica International Holding, B.V. (HOLANDA) (1) *Holding*		100,00%	100,00%	104.541	80.072	(2.894)	4.865	
Telefónica Chile Holding, B.V. (HOLANDA) (1) *Holding*		100,00%	100,00%	100 m.NLG	N/D		N/D	
Telefónica Internacional de Chile, S.A. (CHILE) (4) *Holding*		100,00%	100,00%	12.286	182.391		(5.331)	

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participaci n Directa	Indirecta	Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (C.T.C.), (CHILE) (4) *Operadora de servicios de telecomunicaciones en Chile.* *Avenida Providencia,111 piso 29 Santiago de Chile*		43,64%	43,64%	206.639	176.423		15.478	
Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (CHILE) (4) *Edición y venta de publicidad. Páginas blancas y amarillas* *Avda.de Santa María,792 Santiago de Chile*		51,00%	54,93%	796	2.213		1.124	
Compañía de Inver. en Telecomunicaciones, S.A.(ARGENTINA) *Holding* *Tucumán,1 P-18 Buenos Aires*		50,01%	50,01%	87.747				
Telefónica de Argentina, S.A.(ARGEN TINA) *Operadora de telecomunicaciones en la región sur de Argentina* *Presidente Perón,949 - piso 7 - 1038 Buenos Aires*		52,88%	27,21%	395.378	81.523		71.218	
Telefónica Venezuela Holding, B.V. (HOLANDA) (1) *Holding*		100,00%	100,00%	7	(8.367)			
Venworld Telecom,C.A. (VENEZUELA) (13) *Holding*		16,00%	16,00%	114.420 M.Bol.				
Cía.Anónima N.de Teléfonos de Venezuela,C.A.(CANTV) (VENEZUELA) (13) *Operadora de Telecomunicaciones* *Avenida Libertador, Centro Nacional de Telecomunicaciones, Piso 1 - 1226 Caracas*		40,00%	6,40%	36.901 M.Bol.				
TYSSA, Telecomunicaciones y Sistemas, S.A.(ARGEN TINA) *Consultoría en sistemas de Telecomunicaciones* *Presidente Perón,949 P-14 - 1038 Buenos Aires*		41,77%	41,77%	N/D	N/D		N/D	
Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, INC.(PUER TO RICO) (1) *Operadora de servicios de telecomunicaciones* *Calle 1, Edificio nº 8.Metro Office Park.Sector de Buchanan.Guaynabo - Puerto Rico*		98,00%	98,00%	18.469	(1.300)		(452)	
Telecomunicaciones Ultramarinas de Puerto Rico (PUERTO RICO) *Operadora de telecomunicaciones*		14,90%	14,90%	1 m.USD				
InfonetServices Corporation (USA) (5) *Operadora de servicios de telecomunicación* *2100 East. Crand Avenue. El Segundo, California 90245 - 1022 USA*		14,62%	14,62%	16.020				
Telur, S.A.(FEDER ACION RUSA) *Fabricación de equipos de telecomunicaciones*		5,00%	10,37%	6 M.Rub.				
Otras Participaciones								
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A		N/A	
Telef nica Servicios de Distribuci n, S.A.(**) (3) ***Prestaci n de servicios de distribuci n de correspondencia,directorios y paquetería*** ***C/ Gran Vía,28 - 28.013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**10**	**255**	**–**	**(67)**	**265**
Atento Telecomunicaciones Espa a, S.A.(*) (**) (12) ***Prestaci n de Serv.,Promoc., Comercializ.y Est. de mercado relacionados con el Marketing directo*** ***Santiago de Compostela,94 - 7ª - 28035 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**230**	**1.882**	**–**	**1.791**	**5.000**
Tempotel,Empresa de Trabajo Temporal, S.A.(*) (**) (12) *Empresa de trabajo temporal* *Hernani,64 - 28020 Madrid*		100,00%	100,00%	10	25	–	41	
Gestión de Servicios de Emergencia y Atención al Ciudadano, S.A.(12) *Sistemas de Información y comunicación para situaciones de emergencia* *Paseo Marítimo, 38 A - 1º E - 07014 Palma de Mallorca*		100,00%	100,00%	100	(36)	–	71	
Atttento Holding Telecomunicaciones, S.A.(ESPA A) (**) (1) ***Sociedad Holding*** ***C/ Gran Vía,28 - 28.013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**10**	**–**	**–**	**(544)**	**10**
Atento Do Brasil, LTDA.(BRASIL) *Prestación de servicios de call-centers.* *Av. Maria Coelho de Aguiar, 215 - Bloco B, 8 - 05804-900 Sao Paulo*		100,00%	100,00%	1.562	(66)	–	(57)	
Trilha Sistemas de Comunicaçao, Ltd.(BRASIL) *Prestación de servicios de call-centers.* *Av. Tancredo Neves, 1186 4º - Salvador de Bahía*		100,00%	100,00%	33	27	–	33	
Atento USA (U.S.A.) *Prestación de servicios de call-centers.* *1001 Brickell Bay Drive Suite,2410 - Miami - Florida 33131*		100,00%	100,00%	1	(2)	–	(266)	
Atento Puerto Rico (PUERTO RICO) *Prestación de servicios de call-centers.* *Caguas*		100,00%	100,00%	–	(1)	–	(152)	
Atento Centroamérica, S.A. (GUATEMALA) *Prestación de servicios de call-centers.* *14 Calle 3-51 Zona 10 Edificio Murano Center 18 Nivel*		100,00%	100,00%	160	5	–	(131)	

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS DEPENDIENTES Y SUS PARTICIPACIONES	Participaci n Directa	Participaci n Indirecta	Participaci n Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Atento Chile, S.A. (CHILE) *Prestación de servicios de call- centers.* *Diagonal Paraguay, 386 - Santiago de Chile*		100,00%	100,00%	–	(15)	–	(249)	
Atento Perú, S.A.C.(PERÚ) *Prestación de servicios de call- centers.* *C/ Jiron Camana,650 - 01 Lima*		100,00%	100,00%	1.473	(3)	–	189	
Telef nica Investigaci n y Desarrollo, S.A. (TIDSA) (*) (**) (3) ***Realizaci n de actividades y proyectos de investigaci n en el campo de las Telecom.*** ***Emilio Vargas, 6 - 28043 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**1.000**	**3.637**	**–**	**841**	**1.000**
Telef nica North America, INC (U.S.A.) (3) ***Mediaci n financiera*** ***1209 Orange Street,19.801 Wilmington/New Castle County Delaware***	**100,00%**		**100,00%**	**1**	**1**	**–**	**–**	**1**
Telef nica Europe, B.V. (HOLANDA) (1) ***Captaci n de fondos en los mercados de capitales.*** ***Aert van Nesstraat 45, 4º 3000 AM Rotterdam - P.O. Box 548***	**100,00%**		**100,00%**	**8**	**112**	**–**	**170**	**8**
Inmobiliaria Telef nica, S.L. (*) (**) (1) ***Compraventa y arrendamiento de bienes inmuebles*** ***Gran Vía,28 - 28013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**1.670**	**15.543**	**–**	**(238)**	**17.211**
Telef nica Procesos y Tecnología de la Informaci n, S.A.(*) (**) (3) ***Prestaci n de servicios relacionados con las tecnologías de la informaci n*** ***Jos Abascal,4 - 28003 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**499**	**–**	**–**	**218**	**500**
Urbana Ib rica, S.A.(*) (**) (3) ***Cobro deudas pendientes y gesti n de tesorería Gda.por la Vta.de terrenos y edificaciones*** ***C/ Gran Vía,30 4ºPta.- 28.013 Madrid***	**100,00%**		**100,00%**	**264**	**(40)**	**–**	**(2)**	**14**
Telef nica Servicios M viles, S.A.(*) (**) (1) ***Gesti n y comercializaci n telefonía m vil autom tica*** ***Plaza de la Independencia,6 - Pta.5 - 28001 MADRID***	**100,00%**		**100,00%**	**68.099**	**101.043**	**(39.000)**	**93.354**	**78.460**
Radiored 1, S.A.(*) (**) (1) *Apoyo a la gestión de las sociedades del grupo.Radiotelefonía en grupo cerrado (Sociedad Matriz)* *Manuel Tovar, 35 - 2º - 28034 Madrid*		100,00%	100,00%	1.500	(203)	–	44	
Radiored Catalunya, S.A.(*) (**) (1) *Radio-telefonía de grupo cerrado* *Manuel Tovar, 43 - 28034 Madrid*		100,00%	91,00%	200	(14)	–	74	
Compañía Gestora del Servicio Mensatel, S.A.(**) (1) *Gestión y comercialización del servicio mensatel de radiomensajería* *Manuel Tovar, 35 - 3º - 28034 Madrid*		100,00%	100,00%	1.417	(258)	–	4	

(*) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1998.
(**) Empresas incluidas en la declaraci n del Impuesto sobre Sociedades Consolidado, a o 1999.

EMPRESAS ASOCIADAS	Participaci n Directa	Indirecta	Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Telefactoring Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.(1) *Las de préstamo y crédito, como crédito al consumo, crédito Hipot. y Transac. comerciales.* *Pedro Teixeira,8 - 28020 Madrid*	50,00%		50,00%	850	158		204	440
Aliança Atlàntica Holding B.V. (HOLANDA) *Tenedora de 950.000 acciones de Portugal Telecom, S.A.* *Strawinskylaan 1725, 1077 XX Amsterdam (THE NETHERLANDS)*	50,00%		50,00%	330 M.NLG	(2) M.NLG.		2 M.NLG.	3.656
Torre de Collçerola, S.A.(2) *Explotación torre de telecomunicaciones y prestación de asistencia técnica y consultoría.* *Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/nº - 08017 Barcelona*	42,00%		42,00%	2.000	48		29	845
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A.(2) *Explot. sistema de terminales de juego al servicio del O.Nal.de Lot. y Aptas.del Estado* *Manuel Tovar, 9 - 28034 Madrid*	31,75%		31,75%	2.000	4.515		1.273	635
Amper, S.A.(6) (9) *Desarrollo, fabricación y reparación de sistemas y equipos de Telecom.y sus componentes* *Torrelaguna,75 - 28027 Madrid*	12,21%		12,21%	4.644	12.241		14	3.935
Portugal Telecom, S.A.(PORTUGAL) (1) *Operadora de telecomunicaciones* *Fontes Pereira de Melo, 40 - 1089 Lisboa*	3,50%	0,25%	3,75%	209.504	220.838		49.106	45.363

EMPRESAS PARTICIPADAS	Participaci n Directa	Indirecta	Grupo Telef nica	Capital	Reservas	Dividendo A cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros
Promoció de Ciutat Vella, S.A. *Rehabilitación urbanística de La Ciutat Vella de Barcelona* *Rambles, 77 - 08002 Barcelona*	3,57%		3,57%	2.800	N/D		N/D	100
Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A. *Promoción sociedades no financieras* *Passeig de Gracia,2 - 2ºB - 08007 Barcelona.*	3,60%		3,60%	4.000	N/D		N/D	145
Nexus Capital, S.A. *Passeig de Gracia,2 - 2ºB - 08007 Barcelona.*	3,60%		3,60%	2.000	N/D		N/D	72
I-CO Global Communications (HOLDINGS) Limited (ISLAS CAIMAN)	0,03%		0,03%	N/D	N/D		N/D	1.002
Otras participaciones	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		N/A	41
TOTAL EMPRESAS DEPENDIENTES (Nota 7)						**(42.873)**		**1.281.389**
TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS (Nota 7)						**–**		**54.874**
(TOTAL EMPRESAS PARTICIPADAS (Nota 7)						**–**		**1.360**

(1) Sociedad auditada por Arthur Andersen.
(2) Sociedad auditada por Price & Coopers.
(3) Sociedad auditada por K.P.M.G. Peat Marwick.
(4) Sociedad auditada por Langton Clarke (Grupo Arthur Andersen).
(5) Sociedad auditada por Deloitte & Touche.
(6) Sociedad auditada por Ernst & Young.
(7) Sociedad auditada por Coopers & Lybrand.
(8) Sociedades en liquidaci n.
(9) Datos consolidados.
(10) Este valor hace referencia a la aportaci n al Grupo Telef nica y no a los subgrupos donde se encuentran las sociedades aportantes.
(11) Sociedad auditada por Pistrelli,Diaz & Asociados (Grupo Arthur Andersen).
(12) Sociedad auditada por B.D.O.
(13) Sociedad auditada por Piernavieja, Porta, Cachafeiro & Asociados(Grupo Arthur Andersen).
(14) Sociedad auditada por Medina, Zalzivar & Asociados(Grupo Arthur Andersen).

I.G. Sociedades consolidadas por el m todo de Integraci n Global.
I.P. Sociedades consolidadas por el m todo de Integraci n Proporcional.
P.E. Sociedades consolidadas por el m todo de Puesta en Equivalencia.
C. Sociedades participadas.
N/D Datos no disponibles.
N/A No aplicable.
Datos en moneda extranjera:M.millones y m.miles.
Las empresas asociadas y participadas con datos provisionales.

INFORME DE GESTI N DE TELEF NICA, S.A. EJERCICIO 1999

NUEVA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

En el año 1998 se aprobó una nueva estructura organizativa para el Grupo Telefónica con el objetivo de seguir incrementando el valor para sus accionistas.

En el contexto de la nueva organización, Telefónica, S.A.,se articula como el Centro Corporativo que constituye la cabecera del Grupo, que da cohesión al conjunto y facilita la obtención de sinergias.El resto de la organización se estructura en distintas líneas de actividad desarrolladas cada una por una filial responsable del negocio a escala global.

Como consecuencia de esta nueva estructura, con efectos 1 de enero de 1999,fueron transferidos a una nueva sociedad, Telefónica de España, S.A., todos los elementos personales y patrimoniales que constituyen la rama de actividad del negocio de telecomunicaciones de ámbito nacional,quedando Telefónica, S.A. como una sociedad holding.

Asimismo se ha consolidado la imagen de marca lanzada en 1998 en todos los países en que opera Telefónica y en los productos y servicios prestados.

El negocio de telefonía fija en España lo desempeña Telefónica de España, S.A.de la que dependen otras filiales cuya actividad se engloba dentro de la misma área de negocio.

En cuanto al negocio celular, Telefónica Móviles agrupará todos los negocios de Comunicaciones Móviles del Grupo en el mundo, con presencia en España,Latinoamérica,Europa y Magreb convirtiéndose de este modo en el sexto mayor Grupo de Móviles a escala mundial, con aproximadamente 14 millones de clientes y con extraordinarias perspectivas de crecimiento en los próximos años.

Por lo que respecta al negocio relacionado con Internet,y en respuesta a las oportunidades de crecimiento que representaba dicho negocio, se segregaron los negocios on-line del Grupo en una línea de actividad autónoma que gestiona dichos negocios desde una perspectiva global. Así,el Grupo Terra fue creado con la misión de convertirse en el proveedor líder de acceso a Internety contenido interactivo en el mundo de habla hispana y portuguesa.

En cuanto al negocio de medios de comunicación se están agrupando en Telefónica Media todas las actividades del Grupo de los sectores de media y contenidos de todos los países en que tiene presencia,desde una perspectiva global.

En lo que se refiere al negocio de datos, Telefónica DataCorp aglutinará los negocios de Comunicaciones de Datos y Soluciones Empresariales Integradas para grandes empresas, tanto en España como en Latinoamérica y Europa,y pasará a ser la segunda mayor empresa especializada en Datos/IP a escala mundial por cifra de negocios.

Otras líneas de actividad que se identifican en la nueva estructura son, por un lado, la relativa a directorios telefónicos gestionada por TPI-Páginas Amarillas que también engloba las actividades desarrolladas en los países en que tiene presencia el Grupo, y, por otro lado, el negocio de call centers gestionado por Atento con presencia en España, Latinoamérica y Estados Unidos.

Finalmente,las operadoras de telefonía fija de fuera de España seguirán siendo gestionadas por Telefónica Internacional.

RESULTADOS ECON MICOS

Debe tenerse en cuenta para una correcta interpretación de los resultados que,debido a la transferencia el 1 de enero de 1999 de la rama de actividad de la prestación de servicios de telecomunicaciones en España no son comparables los resultados obtenidos en los ejercicios 1998 y 1999,por lo que no se procederá a su comparación en los comentarios de este epígrafe,salvo en partidas que,por su naturaleza sí sean comparables.

El beneficio neto de la Sociedad en 1999 ascendió a 103.122 millones de pesetas.

Los epígrafes más significativos que provocan este resultado son los siguientes:

— Resultados Financieros: este epígrafe es parcialmente comparable con el año anterior ya que la actividad financiera permanece en la Sociedad por ser una actividad propia de las sociedades holding, sin embargo hay un hecho que distorsiona la comparación,que es el efecto del gasto derivado de los créditos concedidos a Telefónica de España.En el ejercicio 1999 se obtuvo un resultado positivo de 79.232 millones de pesetas frente al resultado negativo del año anterior de 49.590 millones de pesetas.Si se deducen los ingresos generados con Telefónica de España en 1999 el resultado financiero sería negativo en 29.265 millones de pesetas, lo que supone un incremento en el resultado del 41%.

  Esta variación es debida a la reducción de los gastos financieros por deudas en un 21%,provocada,principalmente,por la reducción del coste medio de la deuda a pesar de haber incrementado el saldo de la deuda financiera en un 5%.Asimismo, los ingresos derivados de participaciones en capital alcanzan 56.649 millones de pesetas, un 20% más que los correspondientes al ejercicio anterior.

— Resultados extraordinarios: alcanzan 94.529 millones de pesetas debido a las fuertes plusvalías generadas por las ventas de filiales, como por ejemplo Temasa,y muy especialmente por la oferta

pública de venta formalizada en Telefónica Publicidad e Información, que,en su conjunto, llegaron a 145.925 millones de pesetas. Estos ingresos se ven ligeramente reducidos por las variaciones de la provisión de cartera,que han sido de 51.018 millones de pesetas

ACTIVIDAD INVERSORA

En 1999 Telefónica invirtió un total de 632.319 millones de pesetas, un 31,8% menos que en 1998.Sin embargo estas cifras no son comparables con las del año anterior por las inversiones materiales e inmateriales, pues éstas estaban dedicadas a la actividad de prestación de servicios de telecomunicaciones, actividad que ha sido segregada con efectos del 1 de enero de 1999.

En lo que se refiere a inmovilizaciones financieras se han invertido 631.481 millones de pesetas, un 10,2% más que en el año anterior, tanto en adquisición de nuevas participaciones como en ampliaciones de capital de sociedades participadas.

FINANCIACI N

Como consecuencia del acuerdo adoptado en 1998 de retribuir al accionista por vías alternativas al dividendo en metálico, para reforzar la capacidad de financiación de la Compañía en sus proyectos de generación de valor, se han materializado durante el ejercicio tres ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición.

Las principales operaciones de deuda financiera realizadas en el ejercicio han sido las siguientes:

- Emisión en el mes de marzo de obligaciones de 500 millones de euros con interés del 4,5% anual fijo y vencimiento en 9 años.
- Emisión en el mes de junio de obligaciones por 300 millones de euros a un interés referenciado al Euribor con un máximo del 5,38% anual y vencimiento en 10 años.
- Emisión en el mes de julio de obligaciones por 30 millones de euros con rendimiento implícito determinado por el diferencial entre precio de emisión y precio de reembolso con vencimiento en 2029.Al mismo tiempo la sociedad contrató un swap por el que esta emisión adoptó el carácter de préstamo estructurado.
- Emisión en el mes de julio de notas a interés variable en la bolsa de Luxemburgo por 500 millones de euros con vencimiento en 2000.
- Obtención de un préstamo sindicado por 1.200 millones de euros con vencimiento entre 5 y 7 años a un interés variable referenciado al euribor.

INVESTIGACION Y DESARROLLO

No se han desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo (I+D) en el ejercicio.

ACCIONES PROPIAS

Al inicio del año Telefónica tenía una autocartera del 0,074% del capital, constituida por 755.650 acciones, valoradas a 6.906 ptas., representando un importe total de 5.218 millones de ptas.

Considerando las acciones derivadas de la última ampliación de capital efectuada en la proporción de una nueva por 50 antiguas y deduciendo la provisión efectuada por importe de 355 millones de ptas.,el saldo ascendería a 4.863 millones de ptas., con un valor contable de 6.310 pesetas por acción, correspondiente a 770.763 acciones.

En el mes de febrero de 1999 se procedió a la enajenación de 726.750 acciones.

En los meses de mayo y noviembre de 1999 se emitieron acciones liberadas para su asignación gratuita a los accionistas; asimismo, hubo un desdoblamiento de las acciones en tres, pasando su valor nominal a 1 euro.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 1999 ha pasado a ser de 137.376 acciones a su valor contable de 2.022 pesetas por acción, con un saldo de 278 millones de ptas.

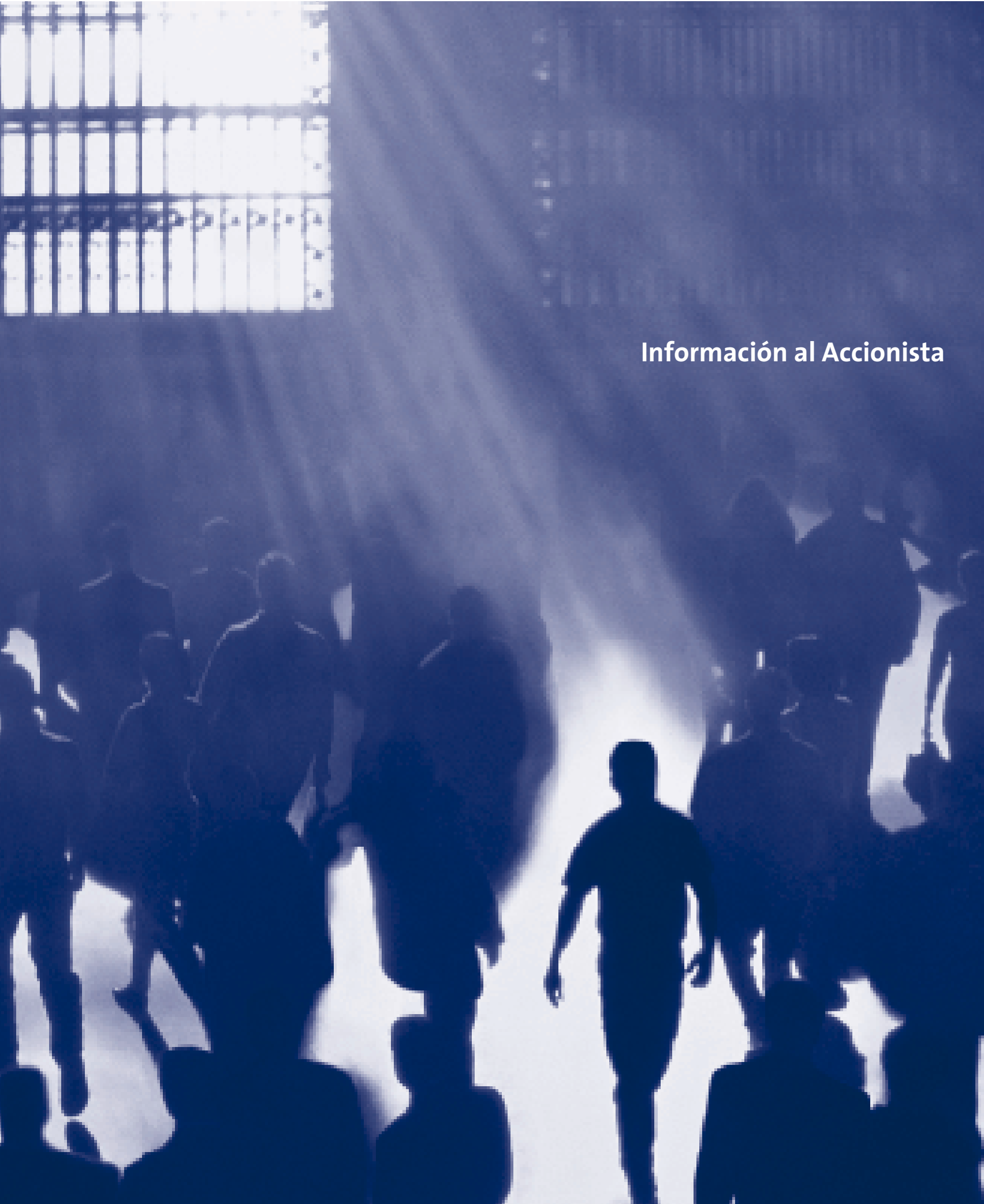
HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En la nota 22 de las Cuentas Anuales figuran detallados los hechos relevantes acaecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 1999. Los más significativos son:

— Firma de un acuerdo estratégico global con BBVA en los ámbitos de Internet, comercio electrónico, plataformas de servicios móviles y medios de pago.

— Lanzamiento de OPAS sobre el 100% de Telesp, Tele Sudeste Celular, Telefónica Argentina y Telefónica del Perú con intercambio por acciones de Telefónica, S.A.Las ampliaciones de capital necesarias ya han sido aprobadas por la Junta de Accionistas de fecha 4 de febrero de 2000.

— Firma de otros acuerdos estratégicos con La Caixa



Información al Accionista

Capital social

	EUROS				
	1995	1996	1997	1998	1999
Capital Social (Mill.de euros)	2.823,17	2.823,17	2.823,17	3.079,82	3.262,82
Beneficio por acci n (euros) (1)	0,28	0,34	0,41	0,43	0,55
PER	11,85	17,67	21,50	29,72	44,84
Pay out (%)	53,60	52,17	50,42	—	—
Cotizaci n/Cash-Flow p.a.	2,10	3,49	4,25	5,97	9,05

** Datos consolidados.*
(1) Cifras homogeneizadas por el "split" en la proporci n 3 x 1 cuya fecha de efectividad fue el 23 de julio de 1999.

A 31 de diciembre de 1999 Telef nica tenía un capital social de 3.262.826.901 euros, dividido en 3.262.826.901 acciones al portador, de 1,00 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.El Consejo de Administraci n de Telef nica, S.A.en su reuni n celebrada el 27 de enero de 1999 acord redenominar en euros la cifra del Capital Social de " Telef nica, S.A." conforme a lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre la introducci n del euro. La Junta General de Accionistas celebrada el día 26 de marzo de 1999 acord el desdoblamiento de las acciones que integran el Capital Social,mediante divisi n por tres de cada una de ellas, y ajuste de su valor a un euro conforme el artículo 28 de la Ley 46/1998.El Consejo de Administraci n, en su reuni n del 23 de junio, acord ejecutar el anterior acuerdo con efectividad a las 24 horas del día 23 de julio de 1999

Durante los ejercicios 1998 y 1999 las ampliaciones de capital realizadas fueron las siguientes:

Fecha	Nº.de Acciones Emitidas	Precio Emisión		Importe Emisión (Millones)			
				Nominal		Efectivo	
		Ptas	Euros	Ptas	Euros	Ptas	Euros
25-3-98	85.406.438	5.000,0	30,05	42.703	256,65	427.032	2.566,51
(*)27-5-98	642	4.809,2	28,90	0,321	0,0019	3,087	0,0186
(**)16-12-98	20.497.558	500,0	3,005	10.248	61,59	—	—
(**)25-2-99	20.907.509	—	3,005	10.453	62,82	—	—
(*)15-9-99	1.002	—	9,26	—	0,001	—	0,0092
(***)29-9-99	63.976.998	—	1,00	—	63,97	—	—

(*) Ampliaciones procedentes de la conversi n de Obligaciones de 1000 d lares americanos de valor nominal cada una.
(**) Ampliaciones de capital con cargo a reservas de libre disposici n aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 1998.
(***) Ampliaci n de capital con cargo a reservas de libre disposici n aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 1999.

Cotización de las acciones

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

La negociaci n de opciones sobre acciones de Telef nica se lleva a cabo en el Mercado Espa ol 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 del Grupo Telefónica en el mercado continuo espa ol

TELEF NICA, S.A.

	MÁXIMO (1)		MÍNIMO (1)		ÚLTIMO (1)	
	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros
1995	598	3,59	490	2,94	560	3,36
1996	1.020	6,13	563	3,38	1.005	6,04
1997	1.615	9,70	990	5,95	1.450	8,71
1998	2.670	16,04	1.498	9,00	2.103	12,64
1999 trimestre 1er.		15,46		11,61		13,09
1999 trimestre 2º.		16,64		13,27		15,57
1999 trimestre 3er.		16,33		13,78		15,03
1999 trimestre 4º.		26,20		14,21		24,80

(1) Cotizaciones en Euros (1 Euro = 166,386 pesetas) y considerando que la efectividad del desdoblamiento del valor nominal de la acci n (3x1) fuera el 1-1-95

TELEF NICA PUBLICIDAD E INFORMACI N, S.A.

	MÁXIMO	MÍNIMO	ÚLTIMO
	Euros	Euros	Euros
1999 trimestre 2º.	19,45	18,00	19,35
1999 trimestre 3er.	22,80	18,65	21,70
1999 trimestre 4º.	52,60	19,91	48,25

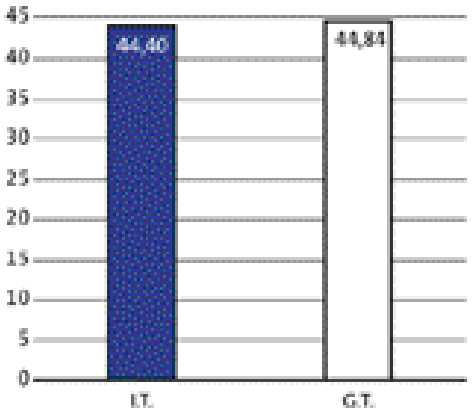
Con fecha 23 de junio de 1999, Telef nica Publicidad e Informaci n, S.A., inici su cotizaci n en el Mercado Continuo espa ol,siendo su precio de apertura de 18,50 euros. Esta sociedad fue incluida en el Ibex-35 con fecha 3 de enero de 2000.

TERRA NETWORKS, S.A.

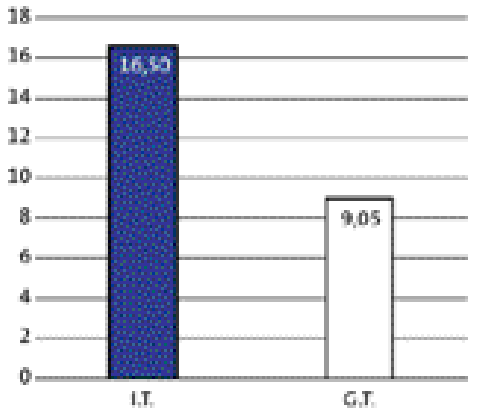
	MÁXIMO	MÍNIMO	ÚLTIMO
	Euros	Euros	Euros
1999 trimestre 4º.	57,00	26,00	54,25

Con fecha 17 de Noviembre de 1999 Terra Networks, S.A., inici su cotizaci n en el Mercado Continuo espa ol, siendo su precio de apertura de 26,00 euros. Esta sociedad fue incluida en el Ibex-35 con fecha 31 de enero de 2000.

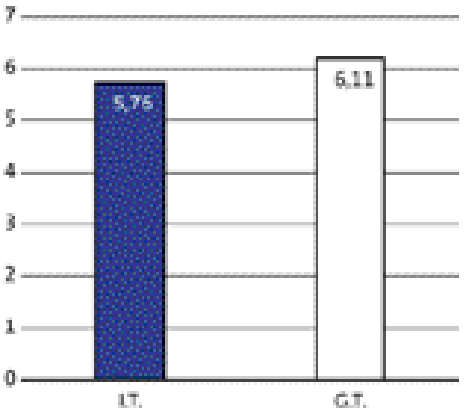
PER



Precio / Cash-Flow



Precio / Valor contable



I.T.: Índice Internacional de Telecomunicaciones (Fuente: "Capital International Perspective")
G.T.: Grupo Telefónica (Datos según principios contables españoles)
Comparaciones Internacionales a 31-XII-99

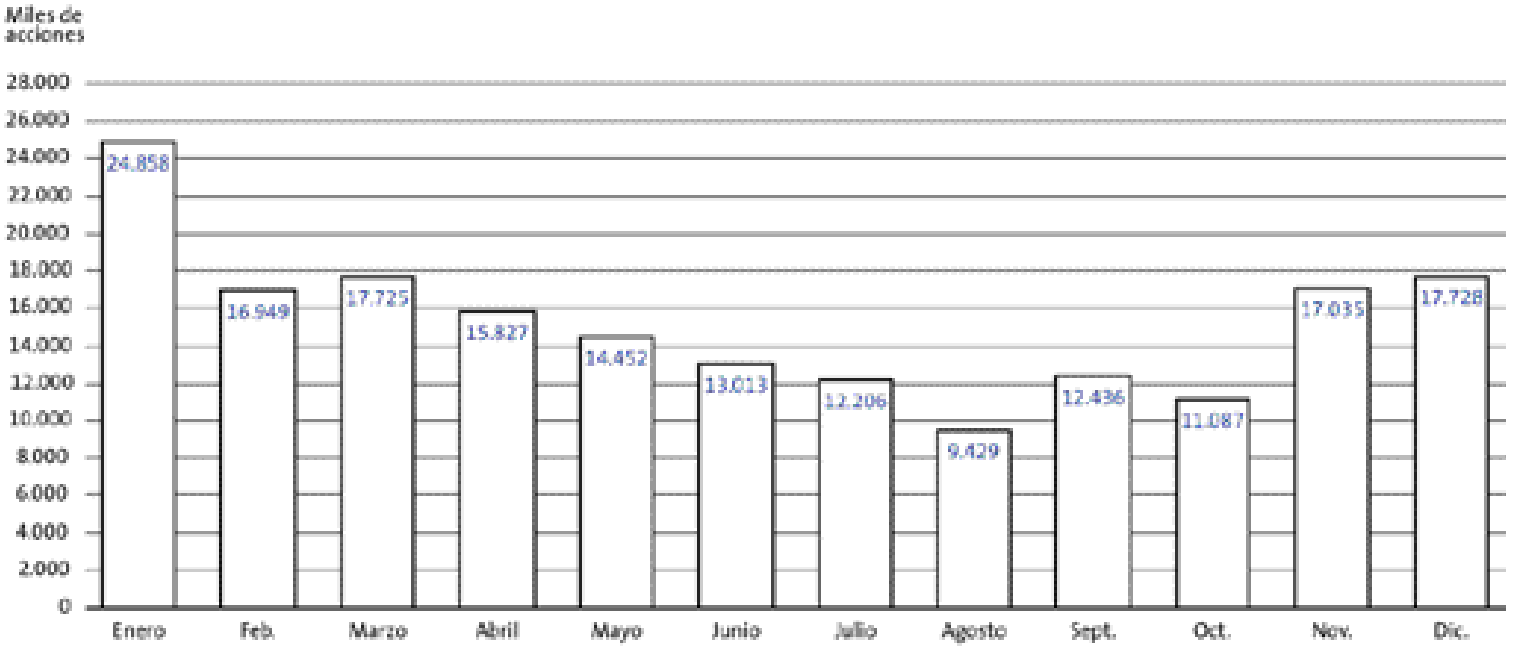
Dividendo

	1995		1996		1997	
	PESETAS	EUROS	PESETAS	EUROS	PESETAS	EUROS
A cuenta	30	0,18	35	0,21	40	0,24
Complementario	46	0,28	54	0,32	62	0,37
Total	76	0,46	89	0,53	102	0,61

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 24 de junio de 1998, Telef nica anunci una nueva política de b squeda de vías de retribuci n al accionista alternativas al reparto de dividendos.

En base a esa nueva política de dividendos durante el ejercicio de 1999 Telef nica ha llevado a efecto tres operaciones de ampliaci n de capital con cargo a reservas de libre disposici n reconociendo en ellas el derecho de asignaci n gratuita proporcional a favor de los accionistas, cifrado en una acci n nueva por cada cincuenta acciones poseídas.Las citadas ampliaciones de capital fueron aprobadas por la Junta General Extraordinaria de fecha 24 de Junio, antes citada,y por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de Marzo de 1999.

Contratación media diaria de acciones de Telefónica, S.A.Ejercicio 1999



Participaciones en el capital social de Telefónica, S.A.

Las acciones de Telef nica son títulos al portador, por lo que no existe un registro oficial de accionistas.

Al 31 de diciembre de 1999 las participaciones conocidas por Telef nica eran las siguientes:

ACCIONISTA	% C.SOCIAL
Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.("Argentaria") (*)	5,02
Banco Bilbao Vizcaya , S.A.(*)	3,22
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, S.A.(*)	5,01

(*) Participaciones significativas inscritas en los registros p blicos de la Comisi n Nacional del Mercado de Valores .

Los Consejos de Administraci n de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.,en sus reuniones celebradas el día 19 de octubre de 1999 formularon un Proyecto de Fusi n que fue aprobado por las Juntas Generales de Accionistas de las dos Sociedades celebradas el día 18 de diciembre de 1999.La operaci n de fusi n se realiz mediante la absorci n de Argentaria por parte del Banco Bilbao Vizcaya, S.A.y como consecuencia se modific su denominaci n que pas a ser Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.(BBVA). Con fecha 17de febrero de 2000 la nueva sociedad (BBVA) comunic a la Comisi n Nacional del Mercado de Valores que su participaci n en el capital social de Telef nica, S.A.era del 9,1%.

Con fecha 11 de febrero de 2000 Telef nica y BBVA anunciaron la firma de un acuerdo estrat gico cuyo objetivo es profundizar en el desarrollo de negocios en sectores de alto crecimiento, internet, comercio electr nico, plataformas de servicios m viles y medios de pago. En este contexto, el BBVA incrementar su participaci n en Telef nica hasta el 10% y Telef nica adquirir hasta el 3% del BBVA.

Capitalización bursátil

PESETAS	1995	1996	1997	1998	1999	Incremento Medio % 99/95
Telef nica (miles de mill.pts.)	1.578,3	2.832,5	4.086,6	6.466,9	13.463,3	70,90
Total Renta Var. B. de Madrid (miles de mill.ptas.)	22.899	31.579	44.260	56.985	70.811	32,61
Ponderaci n de Telef nica en el mercado espa ol:						
(*)Ibex 35 (%)	12,71	14,25	14,61	17,07	27,61	—
Indice General de la Bolsa de Madrid (%)	9,44	11,46	11,63	13,31	21,27	—

(*) Ponderaci n en el índice el ltimo día h bil de cada ejercicio

EUROS	1995	1996	1997	1998	1999	Incremento Medio % 99/95
Telef nica (miles de mill.euros)	9,49	17,02	24,56	38,87	80,91	70,90
Total Renta Var. B. de Madrid (miles de mill.euros)	137,63	189,79	266,01	342,48	425,58	32,61
Ponderaci n de Telef nica en:						
(*)Ibex 35 (%)	12,71	14,25	14,61	17,07	27,61	—
Indice General de la Bolsa de Madrid (%)	9,44	11,46	11,63	13,31	21,27	—

(*) Ponderaci n en el índice el ltimo día h bil de cada ejercicio

Acciones del Grupo Telefónica (Operadoras Latinoamericanas)

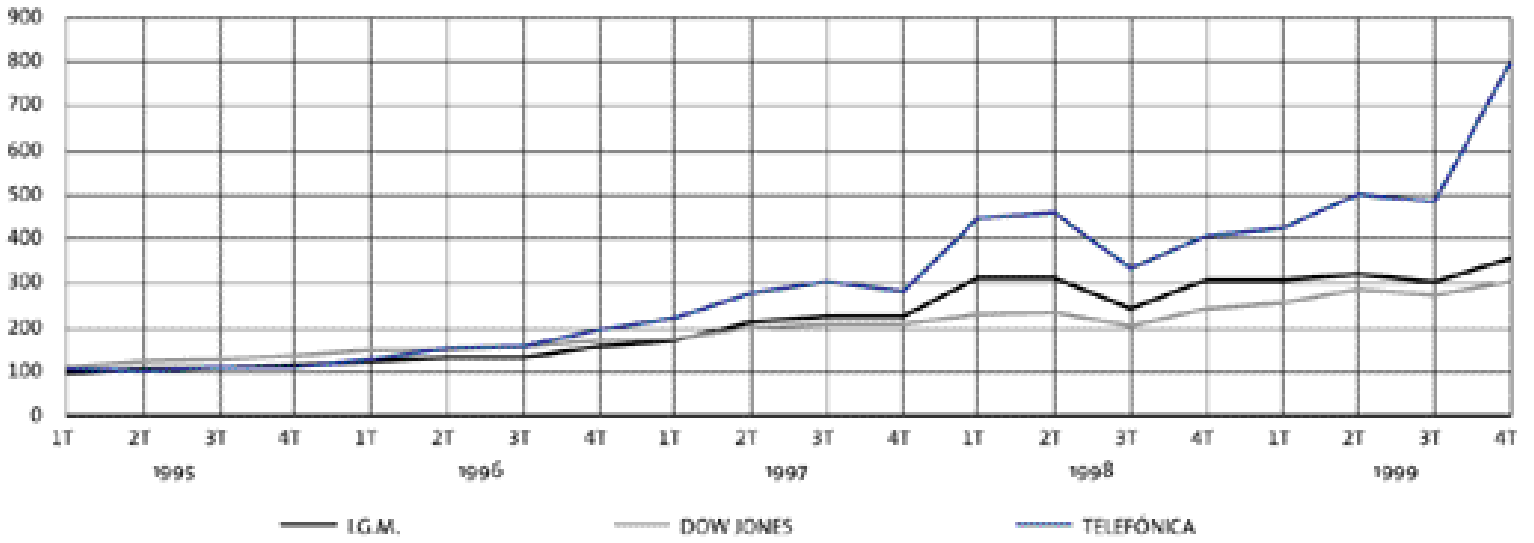
	Capitaliz.Bursatil (mill.$ USA)		Cotización última ADR´s ($ USA)		PER		Cotización/Cash Flow (**)		Rentabilidad por dividendo (%)	
	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999
Telef nica CTC Chile	4.950	4.367	20 7/10	18 1/4	11,7	(****)	6,1	8,0	2,4	0,6
Telef nica Argentina (*)	5.981	6.610	27 15/16	30 7/8	11,7	14,5	4,5	5,1	4,6	4,5
Telef nica del Per	2.967	2.815	12 11/16	13 3/8	13,7	14,8	6,8	6,13 (***)	2,8	2,8
CANTV	2.545	3.518	17 13/16	24 5/8	8,5	25,9	2,5	5,4	9,0	2,6
Participaciones en Brasil:										
Telesp fija	7.399	11.944	22 1/8	24 4/9	12,7	22,6	4,5	8,02	2,3	5,9
Telesp celular	2.341	5.668	17 1/2	42 3/8	n.d	80	n.d.	19	n.d.	—
Telesudeste celular	1.384	2.596	20 11/16	38 4/5	9,1	110	5,7	21	4,1	0,54
Teleleste celular	190	284	28 3/8	42 1/2	4,6	n.d.	2,7	n.d.	10,3	—

(*) Los datos de 1998 y 1999 consideran la cotizaci n al 31-12-98 y 31/12/99 y las cifras de los estados financieros cerrados al 30-9-98 y 30/9/99
(**) Cash Flow de operaciones = Beneficio Neto m s Amortizaciones.
(***) Cash Flow = Beneficio neto + Amortizaci n + Correcci n monetaria
(****) Al cierre 99 Telef nica CTC Chile registra una p rdida neta de 95,2 Millones de $USA

Ratio de equivalencia de los American Depositary Receipts (ADR´s):

Compa ía	Nº de Acciones de 1 ADR
Telef nica CTC Chile	4 acciones
Telef nica Argentina	10 acciones
Telef nica del Per	10 acciones
CANTV	7 acciones
Telesp fija	1.000 acciones
Telesp celular	2.500 acciones
Telesudeste celular	5.000 acciones
Teleleste celular	50.000 acciones

Indice de cotización,acciones de Telefónica



rganos de Direcci n

Consejo de Administraci n (*)

Composici n referida a la fecha de edici n del presente Informe Anual:

Presidente

D. Juan Villalonga Navarro

Vicepresidentes

D. Jos María Concejo Alvarez

D. Isidro Fain Casas

D. Francisco G mez Rold n

Consejeros

D. C sar Alierta Izuel

D. Gaspar Ari o Ortiz

D. Pedro Ballv Lantero

D. Maximino Carpio García

D. Alberto Cortina de Alcocer

D. Jos Javier Echenique Landiribar

D. Miguel Horta e Costa

D. Ignacio Larracoechea Jausoro

D. Jos Maldonado Ramos

D. Luis Martín de Bustamante Vega

D. Antonio Massanell Lavilla

D. Bert C. Roberts, Jr.

D. Martín Velasco G mez

D. Antonio Viana-Baptista

D. Carles Vilarrubi Carri

Consejero-Secretario

D. Jos María Mas Millet

Vicesecretario

D. Diego L. Lozano Romeral

(*) Al cierre del Ejercicio de 1999 ostentaban la condici n de Consejeros D. Juan Perea S enz de Buruaga y D. Javier Revuelta del Peral,quienes presentaron su dimisi n el día 12 de enero del a o 2000, siendo sustituidos por D. Luis Martín de Bustamante Vega y por D. Antonio Viana-Baptista,los cuales fueron nombrados definitivamente Consejeros por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 4 de febrero del mismo a o.

Comisi n Delegada (**)

Composici n referida a la fecha de edici n del presente Informe Anual:

Presidente

D. Juan Villalonga Navarro.

Vicepresidentes

D. Isidro Fain Casas

D. Francisco G mez Rold n

Vocales

D. Cesar Alierta Izuel

D. Alberto Cortina de Alcocer

D. Jos Javier Echenique Landiribar

D. Luis Martín de Bustamante Vega

D. Antonio Viana-Baptista

Secretario

D. Jos María Mas Millet

(**) Al finalizar el Ejercicio de 1999 formaban parte de la Comisi n Delegada los Consejeros D. Juan Perea S enz de Buruaga y D. Javier Revuelta del Peral. Tras presentar stos su dimisi n como Consejeros de la Compa ía, las vacantes dejadas por los mismos en el seno de la Comisi n Delegada fueron cubiertas por D. Luis Martín de Bustamante Vega y por D. Antonio Viana-Baptista.

Comit Ejecutivo

Composici n referida a la fecha de edici n del presente Informe Anual:

Presidente

D. Juan Villalonga Navarro

Vocales

D. Jos María Alvarez-Pallete L pez

D. Guillermo Fern ndez Vidal

D. Julio Linares L pez

D. Luis Martín de Bustamante Vega

D. Jos Antonio Ríos

D. Antonio Viana-Baptista

Vocal-Secretario

D. Jos María Mas Millet

Los accionistas pueden solicitar ejemplares del presente Informe Anual al **Servicio de Atenci n al Accionista** a trav s del tel fono gratuito **900 111 004**.

Tambi n est disponible en el sitio web de Telef nica en Internet **www.telefonica.com**

Asimismo se encuentra a disposici n de los accionistas y del p blico en general la informaci n exigida por la legislaci n vigente.

Edici n:
Direcci n General de Comunicaci n y Relaciones Institucionales de Telef nica S. A.

Imagen de portada:
"La belle soci t "(1965-1966)
de Ren Magritte
leo sobre lienzo 81 x 64,8 cm (fragmento)
Colecci n Telef nica

Fotografías en blanco y negro:
Hammadi Ananou
Carlos de Andr s
Guillermo Armengol
Gabriel Cuallad
Juan Dolcet
Alberto García Alix
Cristina García Rodero
Sylvia Polakov
Jos Antonio Rojo
Alberto Schommer

Impresi n:
T.F. Artes Gr ficas

Fecha de edici n:abril de 2000
Dep sito Legal:M-12.892-2000

Todos los materiales de esta memoria cumplen los requisitos ecol gicos marcados por la normativa vigente. El papel offsety el papel couch se fabrican con procesos sin cloro. El papel verjurado se produce con reciclado de algas y en proceso limpio de cloro.