

# *información al accionista*

### **Evolución del Capital Social de la Compañía**

A finales del ejercicio 2002 Telefónica contaba con 4.860.661.286 acciones en circulación, lo que representa un aumento del 4,04% respecto al mismo período del año anterior.

El incremento del número de acciones se ha producido por la realización de dos ampliaciones de capital con cargo a reservas de libre disposición que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 15 de junio de 2001.

En la primera de ellas se aumentó el capital en la cantidad de 93.438.317 euros, mediante la emisión de 93.438.317 acciones que se asignaron gratuitamente a los accionistas en la proporción de una acción nueva por cada cincuenta. La operación se formalizó el 19 de febrero de 2002 y las acciones empezaron a cotizar el día 26 del mismo mes.

El segundo aumento de capital responde a la segunda de las ampliaciones liberadas aprobadas por la misma Junta, también en la proporción de 1 x 50. En esta ocasión, se aumentó el capital en la cantidad de 95.307.084 euros, mediante la emisión de 95.307.084 acciones, operación formalizada el 12 de abril de 2002, siendo la entrada en cotización de dichas acciones el 30 de abril de 2002.

## Ampliación del Capital

Durante los ejercicios 1998, 1999, 2000, 2001 y 2002 las ampliaciones de capital realizadas fueron las siguientes:

Fecha	Nº Acciones Emitidas	Precio Emisión Euros	Importe Emisión (millones)	
			Nominal Euros	Efectivo Euros
	25/03/98	85.406.438	30,051	2.566,548
(*)	27/05/98	642	29,103	0,002
(**)	16/12/98	20.497.558	3,005	61,596
(**)	25/02/99	20.907.509	3,005	62,828
(*)	15/09/99	1.002	9,595	0,001
(**)	29/09/99	63.976.998	1,000	63,976
(*)	04/02/00	13.965.205	9,442	13,965
(*)	23/02/00	3.026.268	9,461	3,026
(*)	29/03/00	4.448.442	9,496	4,448
(***)	26/04/00	14.477.109 (1)	9,500	14,477
(*)	26/04/00	2.914.193	9,524	2,914
(*)	31/05/00	780.927	9,564	0,781
(*)	28/06/00	1.426.472	9,591	1,426
(***)	04/07/00	157.951.446 (2)	9,129	157,951
(***)	06/07/00	371.350.753 (3)	11,910	371,351
(***)	06/07/00	90.517.917 (4)	3,999	90,518
(***)	11/07/00	80.954.801 (5)	9,072	80,955
(*)	26/07/00	33.716.560	9,531	33,717
(***)	02/08/00	213.409.097 (6)	3,875	213,409
(***)	18/12/00	88.944.644 (7)	11,231	88,945
(**)	24/01/01	86.814.214	1,000	86,814
(****)	14/02/01	1.123.072	5,000	1,123
(****)	19/02/01	31.504.244	5,000	31,504
(**)	28/03/01	89.203.045	1,000	89,203
(***)	15/06/01	122.560.575 (8)	5,50	122,561
(***)	19/02/02	93.438.317	1,000	93,438
(**)	12/04/02	95.307.084	1,000	95,307

(\*) Ampliaciones para atender la conversión y consiguiente amortización de Obligaciones convertibles de 1.000 dólares americanos de valor nominal cada una

(\*\*) Ampliaciones de capital con cargo a reservas de libre disposición aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de junio de 1998, por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de marzo de 1999 y por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 abril de 2002, el 7 de abril de 2000 y por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de junio de 2001

(\*\*\*) Ampliaciones de capital suscritas y desembolsadas mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de las sociedades: (1) Vigil Corp. S.A. y Ambit, S.A., (2) Telefónica de Argentina, S.A., (3) Telecomunicações de Sao Paulo, S.A., (4) Telesdeste Participações, S.A., (5) Telefónica de Perú, S.A., (6) Endemol Entertainment Holding N.V., (7) CEI Citicorp Holdings, S.A., (8) Varias sociedades mejicanas operadoras de servicios móviles adquiridas al Grupo Motorola.

(\*\*\*\*) Ampliaciones de capital suscritas y desembolsadas mediante aportaciones dinerarias por los empleados del Grupo Telefónica asociadas al Plan de Opciones sobre Acciones destinado a personal no directivo (Programa TIES).

## Acción Telefónica

En 2002, los mercados bursátiles internacionales han finalizado por tercer año consecutivo con pérdidas, si bien en este último han sido superiores a las de los años precedentes por la mayor incertidumbre, volatilidad y falta de confianza que ha primado en el mercado de renta variable.

Los principales factores que han afectado a este comportamiento son los siguientes:

- Confirmación de que la recuperación económica en EEUU y Europa se está retrasando, lo que ha llevado tanto a La Reserva Federal como el Banco Central Europeo a reducir los tipos de interés en .50 p.b., hasta el 1,25% en EEUU y el 2,75% en la zona euro.
- Publicación de resultados empresariales por debajo de las estimaciones o en el rango bajo de las mismas, a la vez que se anunciaban rebajas de las expectativas para los siguientes trimestres.
- Tras la quiebra de Enron empezaron a conocerse casos de prácticas contables irregulares, que en muchos casos supusieron quiebras y suspensiones de pagos.
- Aumento de las tensiones geopolíticas en la segunda mitad del año, especialmente entre EEUU e Irak, con el consiguiente aumento del precio del petróleo.
- Inestabilidad en determinados mercados latinoamericanos, especialmente Argentina, Brasil y Venezuela y,
- Depreciación del dólar frente a las principales divisas internacionales.

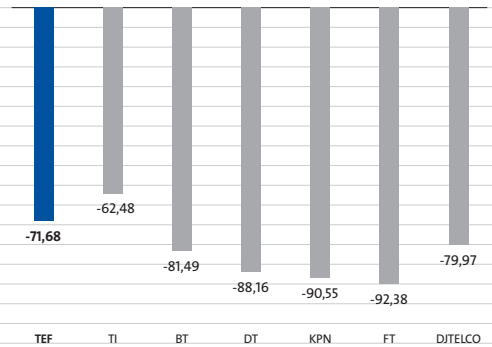
En este contexto de inestabilidad, a principios del mes de octubre algunos índices internacionales alcanzaron los niveles mínimos de los últimos años. A final de año, las rentabilidades negativas de los principales índices bursátiles han ascendido al 23,4% en el S&P-500 norteamericano, al 43,9% en el Dax alemán, al 28,1% en el Ibx-35 español y al 37,3% en el Eurostoxx-50.

Los instrumentos financieros considerados como refugio en épocas de crisis (renta fija, metales preciosos –fundamentalmente el oro-, franco suizo, etc) han sido los que más se han beneficiado de este escenario de aversión a la toma de posiciones en renta variable.

En este entorno descrito, el sector de telecomunicaciones ha sufrido una corrección significativa, tocando en algunos casos las cotizaciones los niveles mínimos desde hace cuatro o cinco años. Este comportamiento se ha debido al elevado nivel de endeudamiento alcanzado por algunas operadoras, las rebajas llevadas a cabo en las calificaciones de rating, las dudas acerca del crecimiento futuro de los negocios celulares, la incertidumbre sobre la capacidad de generación de caja futura ante la debilidad mostrada por la telefonía fija, la falta de confianza en los negocios emergentes, el retraso en el lanzamiento de los servicios UMTS, los problemas financieros de los operadores alternativos y de los fabricantes de telefonía móvil (suspensiones de pagos KPNQwest, Global Crossing, Energis; ratings en niveles de bonos basura; irregularidades contables, ...) y

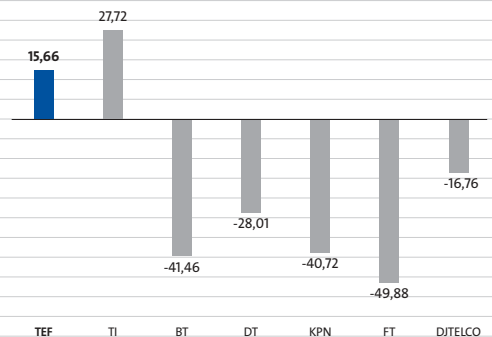
### Variación desde precios máximos hasta 31/12/2002

(datos en porcentaje)



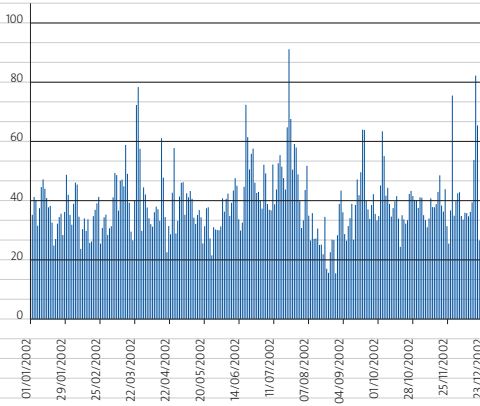
### Variación desde 31/12/1997 hasta 31/12/2002

(datos en porcentaje)

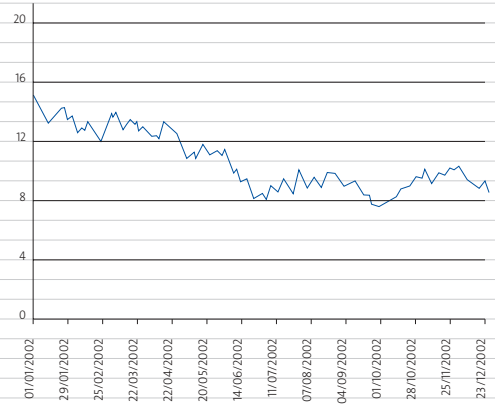


### Evolución volumen TEF 2002

(número de acciones)



### Evolución cotización TEF 2002



el sentimiento negativo de los inversores y de los bancos de inversión (ponían en duda el grado de cumplimiento de los planes de reestructuración anunciados por las compañías y la falta de catalizadores en el corto plazo).

Así, las compañías más endeudadas, France Telecom y Deutsche Telekom han obtenido descensos en el ejercicio del 62,7% y del 36,5% respectivamente, mientras que las más defensivas, con políticas de dividendos y sin temas estratégicos pendientes de resolver, como Swisscom, Telecom Italia y Portugal Telecom han tenido una evolución relativa más favorable (-11,4%, -23,3% y -27,4% respectivamente). La situación de KPN ha sido diferente, al ser la única entre las operadoras dominantes europeas que ha terminado el ejercicio con una rentabilidad positiva (+8,8%), premiando los inversores el esfuerzo realizado en reducción de costes, inversión, saneamiento de activos, aumento en sus proyecciones financieras y la capacidad para salir prácticamente de la situación de quiebra en la que se encontraba a finales de 2001.

En cuanto a la evolución bursátil de Telefónica en el 2002, hay que señalar que ha sido negativa, al presentar una caída del 41,0%, si bien el factor añadido de la crisis en Latinoamérica explica en gran medida el peor comportamiento relativo respecto a sus comparables europeos, con menor exposición a Brasil y Argentina. El resto de las grandes compañías españolas con presencia en Latinoamérica (BBVA, SCH, Repsol, Endesa, etc) también se han visto afectadas por este motivo. La devaluación del peso argentino hasta niveles cercanos a 4 unidades por dólar tuvo un impacto sig-

nificativo en la primera mitad del año tanto en la cotización de la acción como en la cuenta de resultados y balance del Grupo Telefónica. Adicionalmente, la inestabilidad en el Gobierno y la falta de un acuerdo con el FMI ha seguido impactando negativamente durante todo el ejercicio. Por lo que respecta a la situación en Brasil, la depreciación de la divisa empezó a producirse en el mes de mayo cuando los primeros sondeos electorales apuntaban como candidato con opciones de triunfo en las elecciones presidenciales a Lula. Esto no fue visto de forma positiva por los mercados, preocupados por la posibilidad de que se produjeran cambios en la política económica y la implantación de medidas populistas que aumentaran el gasto público, lo que dificultaría el pago de los vencimientos de la deuda del país. Esto provocó una depreciación del real hasta 3,95 unidades por dólar y un aumento fuerte de la prima de riesgo del país en fechas cercanas a las elecciones. En la última parte del año y después del triunfo de Lula en las elecciones, la caída del real brasileño (incertidumbre sobre el equipo económico del nuevo Gobierno) y la posibilidad de un impago de la deuda han seguido dañando a la acción de Telefónica. Los bancos de inversión también han reflejado en sus valoraciones esta exposición, aplicándole descuentos significativos y asignando valor cero a todos los activos procedentes de la región.

A pesar de la caída que ha sufrido la acción de Telefónica en 2002, el valor ha seguido siendo uno de los recomendados dentro de las carteras modelo de los inversores dado su balance saneado, fortaleza y disciplina financiera, que le ha permitido mantener un nivel de deuda adecuado y la calificación crediticia en "A". Adicionalmente,

el mercado recogió positivamente el anuncio de una serie de medidas en el mes de julio (retorno a la política de retribución al accionista a través del pago de dividendo, desinversión o disminución del ritmo de actividad de los negocios que no se consideran estratégicos, saneamiento de sus inversiones en telefonía móvil de tercera generación en Europa), revalorizándose la acción en los tres días siguientes un 20,7%. Estas medidas, han permitido a Telefónica situarse a la cabeza del sector en cuanto a movimientos estratégicos se refiere. Así, en los meses siguientes todas las operadoras europeas revisaron las valoraciones de los activos UMTS. Unos meses antes, Telefónica había anunciado el acuerdo de fusión de Vía Digital con Sogecable.

Telefónica y el resto de operadoras dominantes europeas alcanzaron sus máximos históricos de cotización en el mes de marzo de 2000, a excepción de BT (31/12/1999), coincidiendo con los máximos alcanzados por las compañías tecnológicas y aquellas ligadas a Internet. Desde ese momento y hasta el cierre del ejercicio 2002, Telefónica ha sido la segunda compañía que menor caída presenta (-71,7%), precedida por Telecom Italia (-62,5%). En el otro extremo, France Telecom es la operadora que más valor ha perdido en precio (-92,4%), seguida muy de cerca por KPN (-90,6%), Deutsche Telekom (-88,2%) y BT (-81,5%).

Por último, si se considerase el horizonte temporal de los últimos cinco años, los accionistas de Telecom Italia y Telefónica serían los únicos que habrían obtenido una rentabilidad positiva a su inversión, ya que las demás compañías dominantes europeas presentan pérdidas en la evolución del precio de la acción en este período, lo que demuestra la buena gestión operativa y financiera realizada en el Grupo Telefónica a lo largo de estos años.

## Dividendo

A partir del ejercicio 1998, Telefónica modificó la forma de remuneración a los accionistas, sustituyendo el tradicional reparto de dividendos en efectivo por ampliaciones liberadas de capital. Estas operaciones se realizaron con cargo a reservas de libre disposición, reconociendo en ellas el derecho de asignación gratuita a los accionistas, cifrado en una acción nueva por cada cincuenta acciones poseídas. Las citadas ampliaciones de capital fueron aprobadas por la Junta General Extraordinaria de 24 de junio de 1998, y por las Juntas Generales Ordinarias de fechas 26 de marzo de 1999, 7 de abril de 2000, 15 de junio de 2001 y 12 de abril de 2002.

Con fecha 24 de julio de 2002, Telefónica anunció su compromiso de recuperar el reparto de dividendos como forma directa de retribución al accionista, tras la suspensión de dicha política retributiva adoptada en 1998. En este sentido, y para cumplir dicho compromiso, el Consejo de Administración de 26 de febrero de 2003 acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de abril de 2003 el reparto de un dividendo por importe de 0,25 euros por acción, con cargo a reservas.

*Nota de última hora: El Consejo de Administración de 18 de marzo de 2003 ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de abril de 2003 un reparto de la Reserva de Prima por Emisión de Acciones mediante la entrega a los accionistas de Telefónica, S.A. de acciones representativas del 30% del capital social de «Antena 3 de Televisión, S.A.» (Antena 3), hoy representado por 50.000.400 acciones, cuyo valor en libros de la Compañía es de 420.003.360 euros.*

## Número de accionistas de la Compañía

De acuerdo con la información obtenida del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (S.C.L.V.) al cierre del día 3 de Marzo de 2003, el número de accionistas de Telefónica S.A., según registros individualizados a favor tanto de personas físicas como de personas jurídicas, ascendía a 1.698.326 accionistas.