

Price Waterhouse

<b>C O N T R O L</b>
Registro de Auditorías Empresas
Nº <u>4393</u>



AUDIBERIA

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los accionistas de Telefónica de España, S.A.

14 MAR 1996

ENTRADA  
08422

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica de España, S.A., y las cuentas anuales consolidadas de Telefónica de España, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 1995 y 1994, que comprenden los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y las memorias correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo sobre las cuentas anuales consolidadas de Telefónica de España, S.A. y sus filiales, en lo relativo a la participación en las sociedades del grupo mencionadas en las Notas 1.2 y 7.2, se basa en los informes de sus auditores.
2. Como se indica en la Nota 1.1.c) de la memoria, Telefónica de España, S.A. se encuadra dentro del grupo de empresas de tarifas reguladas, cuyas peculiaridades permiten que la imputación de ingresos y gastos responda no solamente a la aplicación del criterio del devengo sino también a la consideración del momento en que un determinado concepto de ingreso y/o gasto, en especial las diferencias de cambio, es computado como parte de la estructura tarifaria.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica de España, S.A. y de su grupo consolidado al 31 de diciembre de 1995 y 1994 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.
4. Los informes de gestión de Telefónica de España, S.A. y del grupo consolidado adjuntos del ejercicio 1995, contienen las explicaciones que los administradores de Telefónica de España, S.A. consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y del grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contienen los citados informes de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación de los informes de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registro contables de las Sociedades.

Price Waterhouse Auditores, S.A.  
Inscrita en el ROAC con número S0242

Sergio Lwoff Lansky  
Socio-Auditor de Cuentas

Audiberia Auditores, S.L.  
Inscrita en el ROAC con número S0677

Alfonso Osorio Iturmendi  
Socio-Auditor de Cuentas

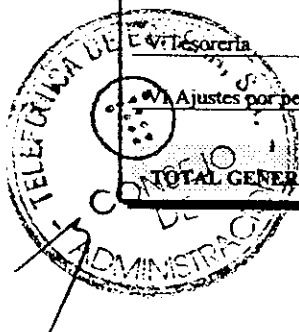
1 de marzo de 1996

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A. Y DE SU GRUPO  
CONSOLIDADO DE SOCIEDADES  
1995 - 1994



TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. Y GRUPO TELEFONICA  
BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO (en millones de pesetas)	TELEFONICA Cia.MATRIZ		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-	174	23
B) INMOVILIZADO	3.313.073	3.382.127	4.064.356	3.992.550
I.Gastos de Establecimiento	117	157	714	349
II.Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	89.426	70.831	317.239	300.207
Gastos de investigación y desarrollo	84.078	63.614	79.628	60.193
Arrendamiento financiero	7.395	5.846	10.711	9.132
Otro inmovilizado inmaterial	55.436	41.437	295.201	276.668
Amortizaciones	(57.483)	(40.066)	(68.301)	(45.786)
III.Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	2.891.573	3.109.222	3.597.426	3.559.584
Terrenos y construcciones	496.624	479.951	570.203	529.777
Instalaciones técnicas y maquinaria	118.260	119.540	135.885	132.412
Instalaciones telefónicas	4.558.393	4.658.588	5.285.469	5.189.741
Mobiliario	139.514	129.297	231.059	188.039
Inmovilizaciones materiales en curso	149.638	177.218	291.302	247.143
Anticipos de inmovilizaciones materiales	12.695	11.730	10.574	8.221
Materiales de instalación	16.459	16.194	14.014	16.194
Amortizaciones	(2.600.010)	(2.483.296)	(2.941.080)	(2.751.943)
IV.Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	331.957	201.917	148.977	132.410
Participaciones en empresas del grupo	180.537	118.993	-	-
Participaciones en empresas asociadas	13.958	14.348	85.339	88.843
Otras participaciones	10.826	11.176	45.875	36.406
Créditos a empresas del grupo	124.396	66.888	-	-
Otros créditos	14.379	601	20.429	10.490
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	939	1.026	1.262	1.313
Provisiones	(13.078)	(11.115)	(3.928)	(4.642)
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 8)	-	-	47.687	53.741
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	135.572	181.307	141.310	186.473
E) IMPUESTOS ANTICIPADOS A LARGO PLAZO (Nota 11)	49.699	30.764	50.336	31.230
F) ACTIVO CIRCULANTE	336.301	302.822	514.395	495.203
I.Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	4	-
II.Existencias	4.303	4.292	29.036	25.362
Existencias	4.303	4.292	29.173	24.760
Anticipos	-	-	829	1.233
Provisiones	-	-	(966)	(631)
III.Deudores	313.562	288.428	398.837	369.798
Clientes (Nota 12)	244.839	253.960	352.750	338.418
Empresas del grupo, deudores	29.483	9.522	-	-
Empresas asociadas, deudores	285	448	6.599	3.359
Deudores varios	38.555	39.593	42.580	46.105
Personal	9.689	8.882	15.077	12.837
Administraciones públicas (Nota 21)	21.414	12.791	25.180	20.392
Provisiones para insolvencias (Nota 12)	(24.105)	(29.649)	(36.485)	(44.053)
Provisiones deudores varios	(6.598)	(7.119)	(6.864)	(7.260)
IV.Inversiones Financieras Temporales	11.019	3.358	68.247	73.066
Créditos a empresas del grupo y asociadas	10.887	3.358	530	515
Cartera de valores a corto plazo	-	-	7.262	3.111
Otros créditos*	132	-	60.456	69.748
Provisiones	-	-	(1)	(308)
V.Tesorería	5.375	4.699	11.933	17.941
VI.Ajustes por periodificación	2.042	2.045	6.338	9.036
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>3.834.645</b>	<b>3.897.020</b>	<b>4.818.258</b>	<b>4.759.220</b>



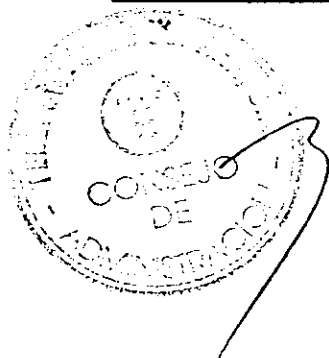
**TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. Y GRUPO TELEFONICA**  
**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE**

PASIVO (en millones de pesetas)	TELEFONICA Cía. MATRIZ		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
<b>A) FONDOS PROPIOS (Nota 13)</b>	<b>1.470.679</b>	<b>1.454.684</b>	<b>1.546.472</b>	<b>1.512.031</b>
I.Capital suscrito	469.735	469.735	469.735	469.735
II.Prima de emisión	43.067	43.067	43.067	43.067
III.Reserva de revalorización	653.780	653.780	649.316	649.316
IV.Reservas	225.951	196.277	279.177	237.214
Reserva legal	75.453	66.279	75.453	66.279
Otras reservas	150.498	129.998	130.149	107.280
Reservas de consolidación (Nota 13.2)	-	-	51.597	32.035
Diferencias de conversión de consolidación (Nota 14)	-	-	21.978	31.620
V.Resultados de ejercicios anteriores	147	91	147	91
VI.Pérdidas y ganancias (Nota 14)	106.183	91.734	133.214	112.608
Pérdidas y ganancias matriz y filiales	106.183	91.734	175.599	122.549
Pérdidas y ganancias de empresas asociadas	-	-	8.754	18.513
Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos	-	-	(51.139)	(28.454)
VII.Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(28.184)	-	(28.184)	-
<b>B) SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>313.753</b>	<b>292.293</b>
<b>C) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 16)</b>	<b>78.933</b>	<b>67.531</b>	<b>91.258</b>	<b>75.029</b>
<b>D) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 17)</b>	<b>240.995</b>	<b>232.412</b>	<b>287.996</b>	<b>270.876</b>
<b>E) IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO (Nota 11)</b>	<b>44.145</b>	<b>52.273</b>	<b>71.013</b>	<b>74.447</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>1.318.972</b>	<b>1.450.726</b>	<b>1.665.508</b>	<b>1.773.321</b>
I.Emisiones (Nota 18)	571.271	636.533	643.938	721.323
Obligaciones y bonos no convertibles	570.391	636.533	614.329	690.127
Obligaciones y bonos convertibles	-	-	13.553	14.728
Otras deudas en valores negociables	880	-	16.056	16.468
II.Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	496.269	558.700	901.885	917.607
III.Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	149.319	140.447	-	217
IV.Otros acreedores	98.509	112.384	116.947	134.124
Otras deudas	97.998	111.280	116.434	133.020
Deudas representadas por efectos a pagar	511	1.104	513	1.104
V.Desembolsos pendientes s/acciones no exigidos (Nota 7)	3.604	2.662	2.738	50
De empresas del grupo	1.147	2.662	10	-
De empresas asociadas	-	-	184	-
De otras empresas	2.457	-	2.544	50
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>680.921</b>	<b>639.394</b>	<b>842.258</b>	<b>761.223</b>
I.Emisiones (Nota 18)	104.670	125.094	108.154	126.360
Obligaciones	55.971	69.179	64.993	76.542
Otras deudas en valores negociables	35.558	42.620	29.170	36.500
Intereses de obligaciones y otros valores	13.141	13.295	13.991	13.318
II.Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	118.826	82.526	168.246	132.339
Préstamos y otras deudas	110.140	73.861	151.105	119.566
Deuda por intereses	8.686	8.665	17.141	12.773
III.Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	92.150	37.968	19.392	11.286
Deudas con empresas del grupo	73.941	27.110	-	-
Deudas con empresas asociadas	18.209	10.858	19.392	11.286
IV.Acreedores comerciales	119.439	209.933	257.112	266.927
Anticipos recibidos por pedidos	-	-	1.938	4.446
Deudas por compras o prestación de servicios	119.073	150.517	246.430	196.613
Deudas representadas por efectos a pagar	366	59.416	8.744	65.868
V.Otras deudas no comerciales	220.504	158.512	260.771	191.378
Administraciones públicas (Nota 21)	82.233	79.445	100.545	88.454
Otras deudas no comerciales (Nota 22)	138.271	79.067	160.226	102.924
VI.Ajustes por periodificación	25.332	25.361	28.583	32.933
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F+G)</b>	<b>3.834.645</b>	<b>3.897.020</b>	<b>4.818.258</b>	<b>4.759.220</b>



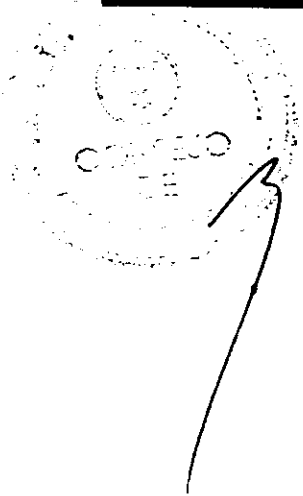
**TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. Y GRUPO TELEFONICA**  
**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS**  
**CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE**

D E B E (en millones de pesetas)	TELEFONICA Cia. MATRIZ		GRUPO CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
<b>A) GASTOS</b>				
Reducción de existencias	-	-	1.286	2.720
Aprovisionamientos	-	-	111.097	103.886
Compras	-	-	76.360	74.231
Trabajos realizados por otras empresas	-	-	34.737	29.655
Gastos de personal (Nota 26.2)	433.655	421.624	543.547	520.918
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	446.480	413.134	501.480	454.530
Material	429.023	398.627	477.616	436.865
Inmaterial	17.416	14.462	23.700	17.582
Gastos amortizables	41	45	164	83
Variación de las provisiones de tráfico	20.383	22.573	25.159	27.286
Variación de provisiones de existencias	-	-	644	(187)
Variación de créditos incobrables	16.718	17.911	17.383	19.137
Variación de otras provisiones de tráfico	3.665	4.662	7.132	8.336
Otros gastos de explotación	183.501	158.025	207.772	190.722
Servicios exteriores de empresas del grupo	54.516	26.574	-	-
Servicios exteriores	94.641	94.432	170.377	155.042
Tributos	27.055	25.569	27.667	25.826
Otros gastos de gestión corriente	7.289	11.450	9.728	9.854
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>390.419</b>	<b>366.938</b>	<b>509.882</b>	<b>432.397</b>
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo	10.795	7.900	-	-
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	48	-	82	22
Otros gastos financieros por deudas	160.697	174.980	200.448	205.518
Amortización de gastos financieros a distribuir en varios ejercicios	2.954	5.226	3.317	5.481
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	-	621	438
Diferencias negativas de cambio (Nota 10)	16.903	24.533	19.188	24.642
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Participación en pérdidas de empresas puestas en equivalencia	-	-	1.787	2.329
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	6.985	6.191
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>220.096</b>	<b>168.687</b>	<b>319.482</b>	<b>230.756</b>
Variación de las provisiones de la cartera de control	1.708	1.314	(9)	2.483
Pérdidas procedentes del inmovilizado	47.776	37.470	47.871	36.807
Pérdidas por enajenación de sociedades consolidadas	-	-	102	2.423
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 26.3)	65.745	49.972	77.681	57.598
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>121.129</b>	<b>109.604</b>	<b>223.711</b>	<b>171.651</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 25)	12.492	15.661	16.594	17.043
Otros impuestos (extranjeros) (Nota 25)	2.454	2.209	22.764	13.546
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>106.183</b>	<b>91.734</b>	<b>184.353</b>	<b>141.062</b>
Resultado atribuido a los socios externos (beneficios)	-	-	51.235	28.693
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>106.183</b>	<b>91.734</b>	<b>133.214</b>	<b>112.608</b>



**TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A. Y GRUPO TELEFONICA**  
**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS**  
**CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE**

<b>H A B E R (en millones de pesetas)</b>	<b>TELEFONICA Cia.MATRIZ</b>		<b>GRUPO CONSOLIDADO</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>B) INGRESOS</b>				
Ventas netas a empresas del grupo (Nota 26.1)	23.300	21.455	-	-
Ventas netas y prestaciones de servicios (Nota 26.1)	1.349.374	1.262.081	1.740.557	1.578.850
Aumento de existencias	-	-	4.716	1.992
Trabajos de la empresa para el inmovilizado	72.154	73.766	121.548	121.391
Otros ingresos de explotación	29.610	24.992	33.402	30.226
Ingresos acces. y otros de gestión corriente	28.668	24.871	27.817	26.438
Subvenciones	942	121	1.188	373
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	-	4.397	3.415
<b>I. PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	-	-	-	-
Ingresos de participaciones en capital	5.073	5.463	1.821	2.498
En empresas del grupo	3.170	2.954	-	-
En empresas asociadas	113	117	18	22
En otras empresas	1.790	2.392	1.803	2.476
Ingresos de otros valores y créditos	10.620	8.925	16.981	14.860
En empresas del grupo	7.716	4.683	-	-
En empresas asociadas	5	-	378	636
En otras empresas	2.899	4.242	16.603	14.224
Diferencias positivas de cambio	5.381	-	12.685	4.780
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>170.323</b>	<b>198.251</b>	<b>192.169</b>	<b>213.963</b>
Participación en beneficios de empresas puestas en equivalencia	-	-	10.541	20.842
<b>III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	-	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado	5.603	17.723	5.187	16.934
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	-	7.278	4.457
Subvenciones de capital (Nota 16)	7.980	6.432	7.983	6.432
Ingresos extraordinarios (Nota 26.3)	2.679	5.518	9.426	12.383
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>98.967</b>	<b>59.083</b>	<b>95.771</b>	<b>59.105</b>
<b>V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	-	-	-
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>	-	-	-	-
Resultado atribuido a los socios externos (pérdidas)	-	-	96	239
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>	-	-	-	-



TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A. Y GRUPO CONSOLIDADO

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

**NOTA 1 - ACTIVIDAD, INFORMACIÓN GENERAL Y CONTRATO CON EL ESTADO**

**1.1 De la Compañía Matriz.**

Telefónica de España, S.A. (Telefónica) es una sociedad mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, que tiene su domicilio social en Madrid (España).

**a) Objeto Social**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, la sociedad tiene por objeto:

1. "La prestación y explotación de toda clase de servicios públicos o privados de telecomunicación y, a tal efecto, el diseño, instalación, conservación, refacción, mejora, adquisición, enajenación, interconexión, gestión, administración y cualquier otra actividad no incluida en la enumeración precedente, respecto de toda clase de redes, líneas, satélites, equipos, sistemas e infraestructuras técnicas, actuales o futuras, de telecomunicación, incluidos los inmuebles en que unas y otros se ubiquen.
2. La prestación y explotación de toda clase de servicios auxiliares o complementarios o derivados de los de telecomunicación.
3. La investigación y desarrollo, promoción y aplicación de toda clase de principios componentes, equipos y sistemas utilizados directa o indirectamente para las telecomunicaciones.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal.

- 4. La fabricación o producción y, en general, las demás formas de actividad industrial relacionadas con las telecomunicaciones.
- 5. La adquisición, enajenación y, en general, las demás formas de actividad comercial relacionadas con las telecomunicaciones.

Todas las actividades que integran el objeto social descrito en los apartados anteriores podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo, bien directamente en forma total o parcial por la Sociedad, o bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con objeto social idéntico o análogo.

Telefónica es concesionaria del Estado para la prestación de determinados servicios públicos de telecomunicaciones, según resulta del Contrato de Concesión suscrito con la Administración del Estado de fecha 26 de diciembre de 1991.

De acuerdo con lo establecido en dicho Contrato, Telefónica podrá desarrollar además cuantas actividades financieras, industriales o de servicios considere necesarias para sus intereses, siempre que no causen deterioro en el normal funcionamiento de los servicios portadores y finales objeto del aludido Contrato o no lleven aparejada la asunción de obligaciones contrarias a las previsiones del Plan Nacional de Telecomunicaciones.

Telefónica, en cuanto concesionaria de los aludidos servicios, se obliga, con carácter general, a prestar los mismos atendiendo a las motivaciones de interés general de naturaleza no económica que determine la reglamentación de los servicios de telecomunicación y, en especial, tomando en consideración el mantenimiento de la seguridad en el funcionamiento de las redes y los servicios, la integridad y la interoperabilidad de los mismos, la protección de los datos y el secreto de las comunicaciones.





- Telefónica queda, asimismo, obligada a prestar los servicios con continuidad y calidad y con cumplimiento estricto de lo dispuesto en los correspondientes contratos, así como en las Leyes y en los Reglamentos del Ordenamiento jurídico nacional y en los Acuerdos internacionales suscritos por España."

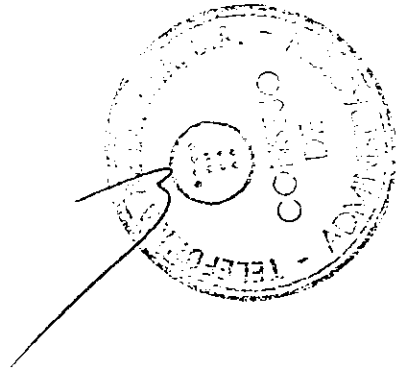
b) Régimen de prestación de servicios

De acuerdo con el mencionado Contrato de Concesión de 26 de diciembre de 1991, así como con la legislación vigente en materia de telecomunicaciones, algunos de los servicios de telecomunicaciones prestados actualmente por Telefónica, y muy especialmente el servicio telefónico básico en sus diferentes modalidades, continúan siendo gestionados por ésta en régimen de monopolio. No obstante, ha proseguido en los últimos meses el proceso de liberalización de algunos otros servicios de telecomunicaciones, los cuales se prestan ya en régimen de libre concurrencia o de concurrencia restringida. Este ha sido el caso del servicio portador de alquiler de circuitos o de los servicios de telecomunicaciones por satélite.

El Acuerdo del Consejo de Ministros de 7 de octubre de 1994 ha definido la política de telecomunicaciones para el período transitorio 1995/1998, y establecido las condiciones previas a cuyo cumplimiento queda condicionada la liberalización total de la telefonía vocal, incluida la internacional, fijándose para ello como fecha objetivo el día 1 de enero de 1998.

La Ley de Telecomunicaciones por Cable reconoce a Telefónica la facultad de prestar este servicio de forma integrada con el servicio telefónico en todas las demarcaciones donde se solicite, con los requisitos y condiciones que la propia Ley establece.

Por lo demás, el aludido Contrato de Concesión atribuye a Telefónica el derecho al mantenimiento del equilibrio financiero del propio Contrato, en los términos previstos por éste y con arreglo a lo dispuesto en el artículo 74 y concordantes de la Ley de Contratos del Estado.



c) Régimen de Tarifas

En su condición de concesionaria de servicios públicos en régimen de monopolio, y de acuerdo con lo establecido en el aludido Contrato suscrito con el Estado, Telefónica es una empresa sometida a precios regulados y a régimen de tarifas; el régimen tarifario de dichos servicios permitirá salvaguardar el principio de universalidad en la prestación de los mismos y el equilibrio financiero global de la concesión. Para ello, en el marco de una disciplina de costes y de una gestión eficaz de los recursos productivos de la Compañía concesionaria, el régimen tarifario ha de garantizar que Telefónica pueda cubrir tanto los gastos de explotación como las dotaciones para reservas y retribuciones del capital, en el contexto de una aproximación de la estructura de tarifas a la de costes.

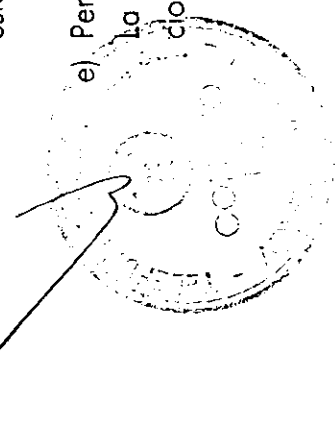
d) Régimen Fiscal

En virtud de lo establecido en la Ley 15/1987 de 30 de julio, de Tributación de Telefónica, y en el Real Decreto 1334/1988 de 4 de noviembre, que la desarrolla parcialmente, desde el 1 de enero de 1988, Telefónica está sujeta al régimen general tributario, respecto a los tributos estatales. En relación con los tributos locales, Telefónica está sujeta al impuesto sobre bienes inmuebles, sustituyéndose el resto de la tributación local por una compensación en metálico de periodicidad anual equivalente al 2 por ciento de los ingresos brutos procedentes de la facturación.

Telefónica, y las sociedades filiales españolas que cumplen los requisitos fijados, obtuvieron de la Dirección General de Tributos, mediante Orden Ministerial de 27 de diciembre de 1989, el régimen de declaración consolidada del Impuesto de Sociedades para los ejercicios 1990, 1991 y 1992, prorrogado para los ejercicios 1993, 1994, y 1995 mediante O.M. de fecha 21 de julio de 1993. La aplicación de dicho régimen está condicionada al cumplimiento de los requisitos que establece la legislación vigente (R.D.L. 15/1977 de 25 de febrero, y Ley 18/1982 de 26 de mayo).

e) Perímetro de consolidación

La sociedad Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL) ha adquirido en el ejercicio 1995 un 2,1% adicional del capital social de Informática y Comunicaciones, S.A. (INCOSA) y de un 2% del capital de Construcciones de las



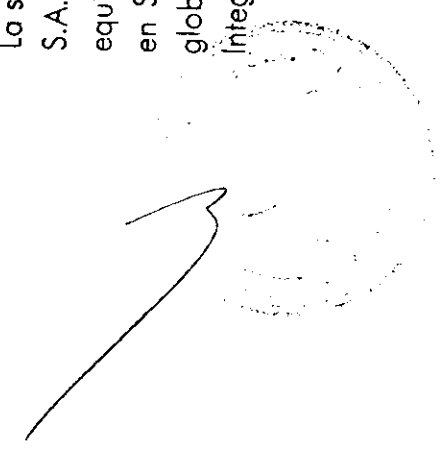
- Conducciones del Sur, S.A. (COTRONIC); con estas compras el grupo Telefónica posee la mayoría del capital social de ambas sociedades por lo que en el ejercicio 1995 se cambia el método de consolidación, comenzando a consolidarse por el método de integración global. SINTEL ha enajenado las participaciones del 44% en Inalca, S.A. y del 42,12% en Sistemas Avanzados de Control, S.A., por lo que han sido eliminadas del perímetro de consolidación. Ha participado en la constitución de la Sociedad Sintel-Abengoa Multimedia, A.I.E. con un 50% del capital social, consolidándose por el método de integración proporcional.

Telefónica ha iniciado la constitución de sociedades para operar de forma local el sistema de televisión por cable y servicios de valor añadido. Durante el año 1995 se constituyeron las siguientes: Sociedad General de Cablevisión Madrid, S.A.; Societat General de Cablevisió Barcelona, S.A.; Sociedad General de Cablevisión Cantabria, S.A.; Sociedad General de Cablevisión Canarias, S.A. que se han consolidado por el método de integración global.

También ha constituido la sociedad Telefónica VSAT, S.A. para la prestación de servicios de telecomunicaciones por satélite.

La sociedad del grupo Telecartera, S.A. adquirió un 16,67% de la Sociedad General de Cablevisión, S.A., alcanzando la participación del 50% y consolidando esta sociedad por el método de integración proporcional.

La sociedad Telefónica Sistemas, S.A. ha participado en la constitución de Telefónica Sistemas Portugal, S.A., Hispaservices, S.A. y Portel Servicios Telemáticos, S.A. consolidando la primera por integración global y las dos siguientes por puesta en equivalencia. La sociedad adquirió a Telefónica Servicios Avanzados de Información, S.A. la totalidad de su participación en Servicios y Contenidos por la Red, S.A., constituida en 1994, pasando a consolidarse por el método de integración global. También adquirió a Telefónica Seguridad y Comunicaciones, S.A. la totalidad de su participación en T.P. Servicio Integrado de Protección Civil, S.A. y compró a los accionistas minoritarios 556 acciones más, con lo que su porcentaje de

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature appears to be a stylized name, possibly 'J. L. ...'.

participación se ha incrementado en un 4%, quedando en un 55,64% en 1995. Maptel, S.A. fue adquirida en su totalidad por Telefónica Sistemas, S.A. a Telefónica.

En 1994 se produjo la incorporación por integración global de CPT - Telefónica del Perú, S.A. El 16 de Mayo de 1994 Telefónica Internacional de España, S.A. a través de la sociedad Telefónica Perú Holding, S.A. adquirió el 20% de la Compañía Peruana de Teléfonos, S.A. (CPT) y el 35% de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones del Perú, S.A. (ENTEL PERÚ), ambas con domicilio social en Lima. En el mismo momento se amplió capital en la primera, siendo suscrita íntegramente por Telefónica Perú Holding, S.A. mediante el desembolso de 610,7 millones de US\$, hasta alcanzar una participación del 35%. CPT y ENTEL PERÚ se fusionaron el 31 de diciembre de 1994, mediante la absorción de la segunda por la primera, pasando a llamarse la compañía fusionada CPT-Telefónica del Perú, S.A. En dicha compañía el Grupo Telefónica Internacional tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, motivo por el cual se consolidó por integración global.

En 1994 se consolidó por primera vez por el método de integración global la Compañía de Telecomunicaciones Chile "CTC" (CHILE), sociedad con domicilio social en Santiago de Chile. La participación en esta compañía asciende a un 43,62% y el Grupo Telefónica Internacional ha nombrado exclusivamente con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración que desempeñan su cargo en el momento de formulación de estas cuentas anuales consolidadas y durante los tres ejercicios inmediatamente anteriores, por lo que se consolida por el método de integración global.

La Sociedad Radiored 1, S.A., ha vendido el 9% de su participación en las sociedades Radiored Catalunya, S.A. y Radiored Zaragoza, S.A.

El grupo ha vendido sus participaciones en la sociedad Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. (INDELEC) y en la sociedad participada A.T.T. Network System International B.V. (Nota 7.4), también ha vendido un 19% de su participación en la sociedad Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

1.2 De las Empresas Filiales (al 31 diciembre 1995)

Cabinas Telefónicas, S.A. (CABITEL) - Plaza de Carlos Trías Bertrán, 7 - 28020 MADRID

Comercialización, instalación, gestión y explotación de teléfonos de uso público y de los soportes, locales o servicios relacionados con los mismos, así como la explotación publicitaria de cualquier soporte, local o servicio susceptible de esta actividad.

Casiopea Reaseguradora, S.A. - Inmueble "Centre Europe" nº 5 Plaza de la Gare L-1616 (LUXEMBURGO)  
Actividades de reaseguros.

En la fecha de cierre tiene las siguientes participaciones en empresas filiales:

- 83,33% en Pleyade Peninsular, Correduría de Seguros, S.A.
- 78,67% en Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.

Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET) - Villanueva, 2 duplicado planta 1º - 28001 MADRID

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

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

- 85% en Satel, S.A. - En liquidación y sin actividad. - Comandante Zorita, 4º - 28020 Madrid
- 50% en Cleon, S.A. - Promoción inmobiliaria. - Villanueva, 2 duplicado planta 1º - 28001 Madrid
- 4,21% en Barcelona Tecnología, S.A. - Empresa capital riesgo. - c/60 - 25º,27º Sector A Polígono Industrial Zona Franca 08040 Barcelona.
- 1,26% en Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A. - Promoción sociedades no financieras. Passeig de Gracia, 2 - 2ºB - 08007 Barcelona.



Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. - Pedro Texeira nº 8 - 28020 MADRID  
Administración de fondos de pensiones.

Playa de Madrid, S.A. - Doctor Fleming, 3 - 28036 MADRID

Distribución de artículos de todo tipo, explotación de instalaciones deportivas y de hostelería, organización de servicios turísticos.

Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros de Telefónica, S.A. - Avda. General Perón, 38 - 28020 MADRID  
Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría.

Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. - Avda. General Perón, 38 - 28020 MADRID  
Seguros de vida y pensiones.

En la fecha de cierre tiene la siguiente participación en empresa filial:

- 3,78% en Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. - Administración de fondos de pensiones.

Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T.HILO) - Luchana, 23 - 28010 MADRID

Prestación de servicios en el sector de la teledistribución, que incluye la distribución de todo tipo de señales: musicales, voz, imágenes, datos, etc.

En la fecha de cierre tiene la siguiente participación en empresa asociada:

- 33% en Sociedad Anónima de Productos Electrónicos y de Comunicación (SAPEC) - Fabricación de equipos de megafonía.  
c/ Nicolás Morales, 9 - 28019 Madrid.

Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL) - Arte, 21 - 28033 MADRID

Instalación de equipos y tendidos de líneas y cables en el campo de las telecomunicaciones.  
En la fecha de cierre tiene las siguientes participaciones en empresas filiales, y asociadas:

- 100% en Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación Sintel Venezuela, C.A. Instalaciones de Telecomunicación. 2ª Avda. Campo Alegre, Quinta nº 11 Caracas (VENEZUELA).
- 51,1% en Informática y Comunicaciones, S.A. (INCOSA) - Instalaciones de telecomunicaciones. Polígono de Pocomaco, parcela A-2 Nave I, - La Coruña.
- 51% en Construcciones de las Conducciones del Sur, S.A. (COTRONIC) - Instalaciones de telecomunicaciones. c/ Competa 6, Edificio MILTON, 10-A - Málaga.
- 50% en Sintelar S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones. c/ Carlos Pellegrini 1163. Buenos Aires (ARGENTINA)
- 50% en Sietel, S.A. - Instalaciones de telecomunicaciones. c/ Mac-Iver 125 piso 12 Santiago de Chile (CHILE)
- 50% en Abengoa-Sintel Servicios 2000, A.I.E.- Instalaciones de telecomunicaciones. c/ Infante D.Carlos, 16 - 2ºD - Sevilla.
- 50% en Sintel-Abengoa Multimedia, A.I.E.- Redes de Telecomunicaciones multimedia por cable. c/ Arte, 21 - 28033 Madrid.
- 38% en Sintelperú. - Instalaciones de Telecomunicaciones.- Avda. José Pardo, 601 - Lima (PERÚ).
- 18,4% en Telinter (VENEZUELA).

Sociedad General de Cablevisión Madrid, S.A. - c/Gran Vía, 32 - 28013 MADRID.

Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido.

Societat General de Cablevisió Barcelona, S.A. - Avda. Icaria, 136 - 08005 BARCELONA

Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido.



Sociedad General de Cablevisión Cantabria, S.A. - c/La Milagrosa, 2 - 39001 Santander.

Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido.

Sociedad General de Cablevisión Canarias, S.A. - c/Alcalde Mandillo Tejer 8 - 38007 Santa Cruz de Tenerife.

Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido.

Taetel, S.L. - Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 MADRID

Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades.

Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA) - Silva, 1 - 28013 MADRID

Sondeo, tendido y reparación de cables submarinos, así como otros trabajos oceanográficos y marinos relacionados o no con cables submarinos.

Telecartera, S.A. - Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 MADRID

Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades.

En la fecha de cierre tiene la siguiente participación en empresa filial:

- 50% en Sociedad General de Cablevisión, S.A. - Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido. - Gran Vía, 32 - 6º planta - 28013 Madrid.

En la fecha de cierre tiene las siguientes participaciones en empresas filiales y asociadas:

- 93,32% en Sistemas de Televisión por Cable -Estudios y proyectos de Televisión por Cable. Diego de Riaño, 5-41004 Sevilla
- 78% en Sociedad General de Cablevisión Madrid, S.A.
- 78% en Societat General de Cablevisió Barcelona, S.A.
- 39% en Sociedad General de Cablevisión Cantabria, S.A.
- 24% en Sociedad General de Cablevisión Canarias, S.A.

Telefonía y Finanzas, S.A. (TELFISA) - Paseo de la Castellana, 151 - 10º B - 28046 MADRID

Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las compañías del grupo.

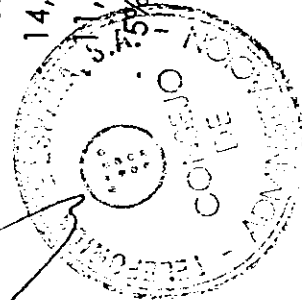
I.I. Telefónica Internacional de España, S.A. - Jorge Manrique, 12 - 28006 MADRID

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

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

- 100% en Telefónica Internacional, S.A. (LUXEMBURGO).- Holding
- 100% en Telefónica International Holding, B.V. (HOLANDA).- Holding
- 100% en Telefónica USA, Inc.(USA) - Representación de Telefónica.
- 100% en Telefónica Chile, S.A., (CHILE) - Holding.
- 100% en Telefónica Chile, B.V., (HOLANDA) - Holding.
- 100% en Telefónica Venezuela, B.V., (HOLANDA) - Holding.

- 100% en Telefónica Finance Limited (ISLA DE MAN) - Holding
  - 100% en Telefónica Bolivia Holding (BOLIVIA) - Holding
  - 90% en Telefónica Perú Holding, S.A., (PERÚ) - Holding.
- En la fecha de cierre tiene la siguiente filial:
- 35% en CPT - Telefónica del Perú, S.A. - Servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales del Perú.
  - 79% en Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, INC (PUERTO RICO).- Operadora de servicios de telecomunicaciones.
  - 60% en Telefónica Romania, S.A. (RUMANIA).- Servicio de Telefonía móvil celular. Sistemas e instalación de equipos de Telecomunicación.
  - 54,93% en Impresora y Comercial Publigrúas, S.A. (CHILE). - Edición y venta de publicidad. Páginas blancas y amarillas.
  - 43,62% en Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC), (CHILE). - Operadora de servicios de telecomunicaciones en Chile.
  - 34,93% en TYSSA - Telecomunicaciones y Sistemas, S.A. (ARGENTINA). - Consultoría en sistemas de Telecomunicaciones.
  - 33,16% en Compañía de Inversiones en Telecomunicaciones, S.A. (Cointel) (ARGENTINA) - Holding.
  - 25% en Sintelperú, S.A. (PERÚ).- Sistemas e instalación de equipos de telecomunicaciones.
  - 25% en Sintelar, S.A. (ARGENTINA).- Sistemas e instalación de equipos de telecomunicaciones.
  - 25% en Telefónica Sistemas de Portugal (PORTUGAL). - Sistemas e instalación de equipos de telecomunicaciones.
  - 18,66% en Telefónica de Argentina, S.A. (ARGENTINA). - Ingeniería de equipamientos de sistemas de comunicación.
  - 22,39% en Compañía Celular de Colombia (COLOMBIA)-Telefonía Móvil Celular. - Operadora de telecomunicaciones en la región sur de Argentina.
  - 16% en Venworld Telecom, C.A. (VENEZUELA) - Holding.
  - 15% en Contactel (PORTUGAL).- Operadora de Telecomunicaciones (Radiobúsqueda).
  - 14,9% en Telecomunicaciones Ultramarinas de Puerto Rico (PUERTO RICO).- Operadora de telecomunicaciones.
  - 11,2% en Infonet Services Corporation (USA).- Operadora de servicios de telecomunicaciones.
  - 7,5% en Telur, S.A. (FEDERACION RUSA) - Fabricación de equipos de telecomunicaciones.



- 4,88% en C.A.N.T.V. (VENEZUELA). Operadora de Telecomunicaciones.
- 4% en Datos Corporation (USA)
- 2,92% en Geostar Corp. - Sociedad en quiebra.
- 1,03% en Intelsat.

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

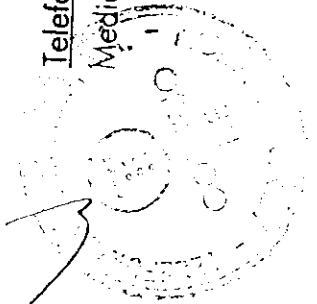
Realización de actividades y proyectos de investigación y desarrollo exploratorios, investigaciones aplicadas e informes tecnológicos, en el campo de las telecomunicaciones.

Telefónica Multimedia, S.A. - Rafael Calvo, 18 -28010 MADRID

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

- En la fecha de cierre tiene las siguientes participaciones en empresas asociadas y participadas:
- 25% En Audiovisual Real Time Bit, S.A. (ARBIT). - Generación de Imagen Sintética. - Polígono Industrial de Inca. Solar en intersección de los viales C y D. Mallorca - 07300 INCA
  - 20% En Cable del Guadalquivir, S.A. - Actividades relacionadas con la televisión por cable. - Avda. de Buharria, 2 Sevilla.
  - 10% En Grupo Gallego de Empresas para el Cable, S.A. - Actividades relacionadas con la televisión por cable. c/Conceptión Arenal, 11-13, La Coruña 15006

Telefónica North América INC. - 1209 Orange Street, Wilmington/New Castle County DELAWARE (U.S.A.)  
Mediación financiera.



Telefónica Publicidad e Información, S.A. - Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID

Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte.

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

- 100% en Estrategias Telefónicas, S.A. (ESTRATEL) - Prestación de servicios, promoción, comercialización y estudios de mercado relacionados con el marketing directo. Orense, 4 - 28020 MADRID
- 100% en Promotora de Mercados Telemáticos, S.A. - Sin actividad. - Avda. Manoteras, 12 - Madrid.
- 100% en Central de Compras Papel, S.A. - Sin actividad. - Avda. Manoteras, 12 - Madrid.
- 25% en Venturini España, S.A. - Impresión y artes gráficas. C/ Industria, 17 Tres Cantos (Madrid).
- 5% en Euredit, S.A. Edición anuarios europeos. Avda Friedland, 9 - 75008 París (Francia)

I.S. Telefónica Sistemas, S.A. - Sor Angela de la Cruz, 3 - 28020 MADRID

Ingeniería de sistemas, redes e infraestructura de telecomunicaciones.

En la fecha de cierre tiene las siguientes participaciones en empresas filiales, y asociadas:

- 100% en Maptel, S.A. - Consultoría informática y cartografía digital.- Orense, 11 - 28020 MADRID
- 100% en Telefónica Sistemas de Satélites, S.A. (TSS) - Ingeniería, gestión y comercialización de redes vía satélites. Ramírez de Arellano, 19 - 28043 Madrid.
- 100% en Telefónica Servicios Avanzados de Información, S.A. (TSAI) - Servicios de valor añadido sobre infraestructuras públicas o privadas que soporten voz, datos, textos e imágenes. c/ Julián Camarillo, 6 - 28037 Madrid.
- 100% en Telefónica Gestión de Sistemas, S.A. (TGS) - Gestión y explotación de redes de telecomunicaciones, equipos y sistemas informáticos y servicios asociados - Sor Angela de la Cruz, 3 - 28020 Madrid.
- 100% en Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos, S.A. (TSIP) - Infraestructura de redes públicas de comunicaciones: suministro integral, soporte y evolución. - Julián Camarillo, 6 - 28037 Madrid.

- 90% en T.D.S. - Comercialización de equipos Tesys. - 17993 Cowan Irvine. CA 92714 (USA).
- 74,9% en T.S. Telefónica Sistemas Portugal, S.A. - Ingeniería de sistemas, redes e infraestructuras y sistemas de seguridad. Plaza Alvalade, 6. 1700 Lisboa.
- 55,64% en T.P. Servicios Integrales de Protección Civil, S.A. (TEPESA) - Ingeniería de sistemas de protección y control. General Rodrigo, 6 - 28046 Madrid.
- 51% en Gestión y Operación de Redes, S.A. (GESTIRED) - Gestión y comercialización de redes. - Sor Angela de la Cruz, 3 - 28020 Madrid.
- 50% en Servicios y contenidos por la Red, S.A. (SCR) - Prestación de servicios en el área de ocio y entretenimiento y demás productos audiovisuales e informáticos. - c/ Velázquez, 10 - 28001 Madrid
- 49% en Portel Servicios Telemáticos, S.A. - Ingeniería de sistemas y telecomunicaciones en zonas portuarias. - Avda. de Partenón, 10 Campo de las Naciones - 28042 Madrid.
- 44% en Bitel Baleares Innovación Telemática, S.A. - Provisión de servicios y de ingeniería de sistemas en el campo de las tecnologías de la información y de las comunicaciones. - Paseo Marítimo, 38 A - 07005 Palma de Mallorca.
- 40% en Tecnología e Ingeniería de Sistemas y Servicios Avanzados de Telecomunicaciones S.A. (TISSAT) - Ingeniería de sistemas y comercialización de servicios avanzados. - Correos, 1 - 46002 Valencia.
- 39% en Hispaseservices, S.A. - Tratamiento de información mediante redes de comunicación y medios informáticos - Avda. de Burgos, 17 Torre A, 10º - 28036 Madrid.
- 24,9% en Telecom Vallés, S.A. - Desarrollo de tecnologías para el Vallés. - San Sebastián, 164. - Tarrasa.

Telefónica Servicios Móviles, S.A. - Plaza de la Independencia, 6 - 28001 MADRID

Realización de actividades en el campo de los servicios de valor añadido. Gestión y comercialización telefonía móvil automática.

En la fecha de cierre tiene las siguientes participaciones en empresas filiales:

- 100% en Radiored 1, S.A. - Realiza actividades de apoyo a la gestión de las sociedades del grupo, cuya actividad principal

es la radiotelefonía en grupo cerrado, del que actúa como sociedad Matriz. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.

En la fecha de cierre tiene las siguientes participaciones en empresas filiales:

- 100% en Radiored Madrid, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.

- 100% en Radiored Valencia, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.

- 100% en Radiored Málaga-Costa del Sol, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.

- 100% en Radiored Sevilla-Cádiz, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.

- 100% en Radiored Santiago-La Coruña, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.

- 100% en Radiored Bilbao, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.

- 91% en Radiored Catalunya, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.

- 91% en Radiored Zaragoza, S.A. - Radio-telefonía de grupo cerrado. c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 Madrid.

- 90% en Compañía Gestora de Servicio Mensatel, S.A. - Gestión y comercialización del servicio mensatel de radiomensajería.

c/ Manuel Tovar, 35 - 28034 - Madrid.

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

Realización de actividades relacionadas con las telecomunicaciones de uso público

Telefónica Trasmisión de Datos, S.A. - Beatriz de Bobadilla, 18 - 28040 MADRID

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

Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) - Raimundo Fernández Villaverde, 28 - 28003 MADRID  
Promoción, comercialización y distribución de equipos y servicios telefónicos y telemáticos.

Urbana Ibérica, S.A. - Pº de la Castellana, 151, 10º B - 28046 MADRID  
Cobro de las deudas pendientes y gestión de tesorería generada por la venta de terrenos y edificaciones.

Telefónica VSAT, S.A. - Ramírez de Arellano, 19 - 28043 MADRID  
Prestación de servicios de telecomunicaciones por satélite.

Las principales sociedades operadoras de telecomunicaciones y de servicios del Grupo Telefónica son:

CPT - Telefónica del Perú, S.A. (CPT)

Esta sociedad presta servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales en Perú mediante contratos de concesión suscritos con el Estado Peruano el 16 de mayo de 1994 por un período de 20 años prorrogables por otros 20 siendo los 5 primeros en régimen de exclusividad. Al 31 de diciembre de 1995 contaba con 8.456 empleados (11.728 en 1994). En esa fecha administraba 1.309.908 líneas (870.681 en 1994) y contaba con 38.465 clientes de telefonía móvil celular y 19.060 abonados a la televisión por cable. Las acciones de Telefónica del Perú cotizan en la Bolsa de Lima

Compañía de Telecomunicaciones de Chile (CTC)

Esta sociedad presta servicios telefónicos en Chile. Al 31 de diciembre de 1995 tenía 9.276 empleados (9.354 en 1994). En esa fecha administraba 1.999.028 líneas y contaba con 57.842 clientes de telefonía móvil celular y 77.034 abonados a la televisión por cable. Las acciones de CTC cotizan en las bolsas de Santiago de Chile y Nueva York. La adquisición se efectuó



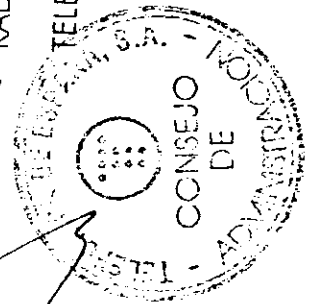
en abril de 1990 y en enero de 1991, cuando se ejerció una opción de compra sobre un número reducido de acciones. CTC es cabecera de un grupo de sociedades, compuesto por:

	Porcentaje de participación
- Compañía de Telecomunicaciones Móviles de Chile, S.A. ....	99,99%
- CTC-Isapre, S.A. ....	99,99%
- CTC-Equipos y Servicios de Telecomunicaciones, S.A. ....	99,99%
- CTC-Corp., S.A. ....	99,99%
- CTC-Mundo, S.A. ....	99,15%
- CTC-Marketing e Información, S.A. ....	60,00%
- Invercom, S.A. ....	80,00%
- Intercom, S.A. ....	79,99%
- Instacom, S.A. ....	99,99%
- Multicable Televisión, S.A. ....	.99,93%

Telefónica de Argentina, S.A. (TASA)

Presta servicios telefónicos en la región sur de Argentina. A 30 de septiembre de 1995, fecha del cierre de su ejercicio, TASA gestionaba 3.562.123 líneas (3.013.448 en 1994) y contaba con 15.928 empleados (16.836 en 1994). Sus acciones cotizan en las bolsas de Buenos Aires, Nueva York y Londres. El Grupo Telefónica Internacional participa en un 18,66% en el capital social de TASA, el 17,31% a través de Compañía de Inversiones en Telecomunicaciones, S.A. (COINTEL) y el 1,35% directamente. La adquisición de la participación se efectuó en noviembre de 1990, febrero de 1991, julio de 1993 y noviembre de 1994 (véase Nota 7), a través de Cointel, y en diciembre de 1991 en forma directa. A su vez TASA participa en las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación
- TELINVER, S.A. ....	99,99%
- TELINTAR, S.A.. ....	50,00%
- MOVISTAR, S.A.. ....	50,00%
- STARTEL, S.A. ....	50,00%
- TYSSA .....	80,00%
- RADIO LLAMADA, S.A.C.I. ....	50,00%
- TELEFONICA COMUNICACIONES PERSONALES .....	99,99%



Compañía Anónima de Teléfonos de Venezuela (CANTV)

Esta sociedad presta servicios de telefonía en Venezuela. Al 31 de diciembre de 1995 gestionaba 2.942.544 líneas (2.831.578 en 1994) y tenía 169.758 clientes de telefonía móvil celular. A esa fecha contaba con 20.593 empleados (20.798 en 1994). El Grupo participa en el 16% del capital social de VENWORLD TELECOM, que es propietaria del 40% de CANTV. La participación se adquirió en diciembre de 1991. A su vez, CANTV participa en las siguientes sociedades.

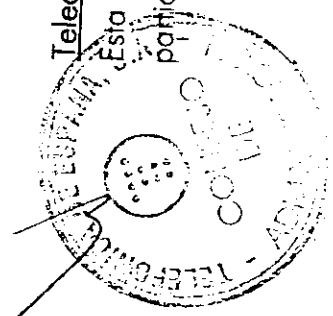
	Porcentaje de participación
- MOVILNET. ....	100%
- CAVEGUIAS.. ....	80%
- INVERCANTV.. ....	100%
- CANTV SERVICIOS .....	100%

Telefónica Larga Distancia, Inc. (TLD)

Esta sociedad presta los servicios de telefonía de larga distancia por vía terrestre en Puerto Rico. Al 31 de diciembre de 1995 tenía 268 empleados (292 en 1994). Telefónica Internacional participa en un 79% del capital social. La adquisición se realizó el 22 de diciembre de 1992.

Telecomunicaciones Ultramarinas

Esta sociedad presta en Puerto Rico los servicios de telefonía de larga distancia por satélite y radio. Telefónica Internacional participa en un 14,9% de su capital social y posee derechos de cobro preferente sobre los dividendos de la misma.

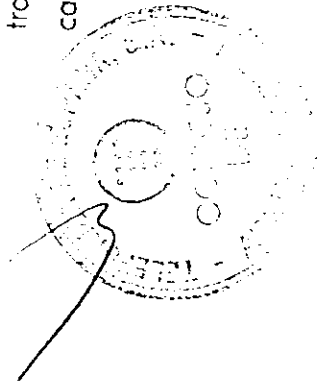


Publiguías, S.A.

Esta sociedad presta servicios de edición de guías telefónicas en Chile y a 31 de diciembre de 1995 contaba con 345 empleados y 56.345 clientes. Telefónica Internacional participa en un 51% directamente y en otro 3,92% indirectamente a través de CTC. La participación fue adquirida en enero de 1993.

Telefónica Rumanía, S.A.

Esta sociedad presta servicio de telefonía móvil celular en Rumanía mediante licencia concedida el 24 de marzo de 1992. El servicio comenzó a operar el 5 de abril de 1993. La concesión de la licencia incorpora la posibilidad de desarrollo de la telefonía rural aprovechando la infraestructura de la red de telefonía móvil. A 31 de diciembre de 1995 contaba con 112 trabajadores y 9.068 clientes (63 trabajadores y 2.768 clientes en 1994). Telefónica Internacional participa en un 60% de su capital.



1.3 De las Empresas Asociadas y Participadas. (Al 31 diciembre de 1995).

Amper, S.A. - Torrelaguna, 75 - 28027 MADRID

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

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

Sociedad colombiana que presta servicios de telefonía móvil celular en el área occidental de Colombia mediante contratos de concesión suscritos con el estado colombiano el 28 de marzo de 1994 y con una duración de 10 años prorrogables por otros 10. El Grupo Telefónica participa en esta sociedad en un 34,73% del capital social, un 17,41% de forma directa, un 17,32% a través de Telefónica Internacional, un 13,39% propiedad de esta última y el resto (3,39%) a través de C.T.C.

Eritel, S.A. - Velázquez, 132 - 28006 MADRID

Software de aplicaciones informáticas.

Hispasat, S.A. - Gobelos, 41-45 - 28023 MADRID

Explotación de un sistema de satélites de telecomunicaciones.

Pabellón de Operadores Europeos de Telecomunicaciones, S.A. (POET) en liquidación - Gran Vía, 28 - 28013 MADRID

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

Sistemas Técnicos de Loterías del Estado S.A. - Manuel Tovar, 9 - 28034 MADRID

Explotación de un sistema de terminales de juego al servicio del Organismo Nacional de Loterías y Apuestas del Estado.

Sofres, A.M., S.A. - Plaza Carlos Trías Bertrán, 7 - 28020 MADRID  
Estudios de mercado, y medición de audiencia.

Telefónica Fiat Factoring, S.A. - Pedro Texeira, 8 - 28020 MADRID  
Sociedad de factoring.

Torre Collserola, S.A. - Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/nº - 08017 BARCELONA  
Explotación torre de telecomunicaciones.

Agencia EFE, S.A. - Espronceda, 32 - 28003 MADRID  
Obtención y distribución de información periodística en todo el mundo.

Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A. - Passeig de Gràcia, 2 - 08007 BARCELONA  
Promoción sociedades no financieras.

Darsa Gaditana, S.A. - Avda. Marconi, 34 - 11011 CADIZ  
Construcción de fincas urbanas para viviendas, locales o naves con el fin de arriendo o venta.

Promoció de Ciutat Vella - Rambles, 77 - 08002 BARCELONA  
Rehabilitación urbanística de La Ciutat Vella de Barcelona.

Reto 2.000, S.A. - Plaza de San Vicente, 3 - 45001 TOLEDO  
Elaboración de un proyecto para la supresión del tendido aéreo en el centro histórico de Toledo.

## NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel.

Las cuentas anuales de Telefónica de España, S.A. y las consolidadas del Grupo Telefónica se presentan de acuerdo a los principios y normas contables recogidos en la Ley de Sociedades Anónimas aprobada por el Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, que se desarrolla en el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de diciembre y, así como en las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas aprobadas por Real Decreto 1815/1991 de 20 diciembre y la normativa específica aplicable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio y han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad a 31 de diciembre de 1995 y 1994.

Los Administradores de la Sociedad Dominante, que han formulado las citadas cuentas anuales, estiman que las cuentas del ejercicio 1995 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta General de Accionistas de fecha 21 de abril de 1995.

Las cuentas a pagar se clasifican según sus vencimientos en el momento de concertarse la operación. Aquéllas que nacen a largo plazo, se reclasifican a corto plazo cuando su vencimiento es inferior a doce meses. Se registran por su valor de reembolso, excepto en las emisiones de obligaciones y bonos "Cupón Cejo", que figuran en balance por el valor de emisión más los intereses devengados.

b) Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, memoria e informe de gestión, están expresadas en millones de pesetas, salvo indicación en contrario.

### NOTA-3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados de la Compañía Matriz:

#### BASES DE REPARTO

Pérdidas y ganancias .....	106.183
Remanente ejercicio anterior .....	<u>147</u>
<b>Total a distribuir .....</b>	<b><u>106.330</u></b>

#### DISTRIBUCIÓN

Dividendo a cuenta del 6 por 100 a las acciones números 1 al 939.470.820, puesto al pago el 22 de enero de 1996 .....	
Dividendo complementario del 9,2 por 100 a las acciones números 1 al 939.470.820, pendiente de aprobación	28.184
A dividendos .....	<u>43.216</u>
A reserva legal .....	71.400
A reserva voluntaria .....	10.618
A remanente .....	24.200
	<u>112</u>
<b>Distribución total .....</b>	<b><u>106.330</u></b>



## DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración, en su reunión del 20 de diciembre de 1995, en base a la información económico-financiera que le fue facilitada, acordó conforme a lo establecido en el Artículo 216 del vigente Texto Refundido de la Ley sobre Sociedades Anónimas, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 1995 de 30 pesetas brutas para cada una de las acciones en circulación, números 1 al 939.470.820, previa deducción de la retención fiscal aplicable.

### Situación presupuestaria - previsiones de liquidez anual:

Cobros previstos en el período 1.1.1996 al 21.12.1996	1.841.954
Pagos previstos en el período 1.1.1996 al 21.12.1996	1.835.123

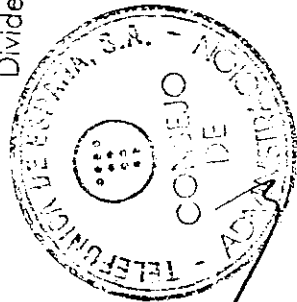
### Estado contable justificativo para la distribución del dividendo a cuenta:

Resultados desde el 1 de enero de 1995 al 30 de noviembre de 1995 (previsión en fecha 30.11.1995)	98.870
Remanente ejercicio 1994	
Pérdidas de ejercicio anteriores	147
Aplicaciones obligatorias a reservas (previsión en fecha 30.11.1995)	-
Beneficios distribuyibles	(9.887)
Dividendo a cuenta propuesto	89.130
	28.184

Situación financiera: (previsión en fecha 30-11-1995)

Fondos disponibles para la distribución:

Tesorería .....	876
Créditos disponibles .....	180.017
Dividendo a cuenta propuesto .....	(28.184)
Diferencia .....	<u>152.709</u>



## NOTA.4 - NORMAS DE VALORACIÓN

### 4.1 Principios contables

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

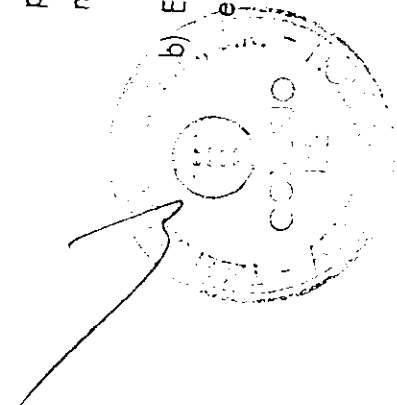
#### A) Gastos de establecimiento.

Los gastos de emisión de acciones por conversión de obligaciones y bonos, los de constitución de sociedades del grupo y los de ampliación de capital se valoran por los importes incurridos y se amortizan linealmente en un período de 5 años, a contar desde la fecha de cada conversión o ampliación.

#### B) Inmovilizado inmaterial y su amortización.

Dentro del inmovilizado inmaterial se incluyen:

- a) Los costes incurridos en el desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia red. Su amortización se realiza en 5 años para los proyectos terminados con posibilidad de aprovechamiento comercial o industrial y de una sola vez para los proyectos desestimados.
- b) El valor de los derechos adquiridos para la utilización de equipos e instalaciones ajenas. Se amortizan de forma lineal en un período de 25 años.



- c) Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero (equipos informáticos), que se recogen por sus valores de coste, incluyendo los compromisos adquiridos por las opciones de compra. Las cargas financieras se recogen como gastos a distribuir en varios ejercicios. Período de amortización: cinco años.
- d) Adquisición de licencias de uso de software. Se amortizan de forma lineal en un período de 3 años.
- e) La concesión administrativa otorgada por el estado peruano a CPT y Entel Perú en el momento de la adquisición de ambas compañías por parte de T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. se recoge en el inmovilizado inmaterial. El valor de este activo surge como la diferencia entre el coste pagado en la adquisición de la participación y la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades adquiridas a dicha fecha ajustados por la estimación de ciertos costes a incurrir en la fusión y reestructuración de las operaciones de ambas sociedades. La amortización de dicho activo se realizará en 20 años, período de vigencia de la concesión, y en función del número de líneas instaladas al ser ésta la variable que determina la obtención de ingresos asignables a esta concesión, a través de los dividendos y los honorarios de gerenciamiento.

### C) Inmovilizado material y su amortización.

Las adiciones se valoran al precio de adquisición más el coste de instalación, que incluye la mano de obra directa y los materiales empleados, así como la proporción asignable de los costes indirectos y en el caso de que la normativa vigente de cada país así lo obligue, al coste de adquisición o valor de tasación ajustados por inflación.

La dotación anual de las amortizaciones se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada es la siguiente:

TIPO DE ACTIVO

COMPañÍA MATRIZ      AÑOS DE VIDA ÚTIL  
CONSOLIDADO

Edificios	40	30-50
Equipos de fuerza	12-18	10-20
Equipos de conmutación	8-17	8-20
Equipos de transmisión	5-14	5-15
Redes urbanas e interurbanas	8-25	8-25
Equipos de abonado y otras instalaciones	4-8	4-8
Mobiliario, equipos de oficina y otros	5-10	5-15

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

**D) Inmovilizado financiero.**

En las cuentas anuales individuales de Telefónica (y, en el consolidado, aquellas participaciones que no se presentan según el método de integración global, integración proporcional o puesta en equivalencia) las inversiones financieras se registran a su precio de adquisición incluidos los gastos inherentes a las mismas y en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Se ajustan con cargo a resultados las minusvalías generadas respecto al valor contable, en función de los respectivos valores teóricos de cada Sociedad.

Los dividendos son contabilizados como ingreso en el momento de su cobro y los resultados en la enajenación de participaciones, como ingresos o gastos del ejercicio en que se realizan.

**E) Gastos a distribuir en varios ejercicios.**  
Este capítulo incluye:

- a) **Gastos de formalización de deudas:** Se valoran por el importe de realización y se amortizan según un plan financiero en función de los respectivos capitales vivos.
- b) **Diferencias de cambio:** (Nota 4.1.J)
- c) **Intereses de pagarés:** Recoge la diferencia entre el valor efectivo de emisión y el de reembolso de los pagarés emitidos a más de un año. Se periodifican con cargo a resultados mediante la aplicación de métodos financieros.
- d) **Intereses de operaciones de leasing:** Recoge la carga financiera diferida, que se periodifica con cargo a resultados según su correspondiente plan financiero.
- e) **Proveedores anexo 91:** Importe de los gastos derivados del contrato de suministro con pago aplazado a 3 años suscrito con los principales proveedores de Telefónica. Se amortizan en ese mismo período, en base a un plan financiero.
- f) **Complemento del personal pasivo (déficit):** Recoge la diferencia entre el valor actual de las pensiones complementarias de pasivos, calculado a un tipo de interés del 8%, y las provisiones aplicadas por este concepto. Se viene amortizando de forma lineal en un plazo de 15 años a partir del 1 de julio de 1992 (Nota 23.6).

#### **F) Existencias.**

Tanto los materiales de instalación en almacén como las existencias para consumo y reposición se valoran a su coste medio ponderado de adquisición, corregido monetariamente en los países que así lo indique la legislación vigente local. Se realizan provisiones por obsolescencia en función de la antigüedad y rotación de los materiales, para recoger su depreciación efectiva.

#### **G) Subvenciones en capital.**

Las subvenciones en capital se valoran por el importe concedido, imputándose a resultados del ejercicio linealmente en un plazo máximo de 10 años, que no difiere significativamente de la vida útil de los activos afectos a dichas subvenciones. Proceden de las aportaciones realizadas por:

- Organismos Oficiales, Comunidades Autónomas, Diputaciones y Ayuntamientos, para la extensión del servicio al medio rural.
- La Comunidad Económica Europea, para la promoción y desarrollo de actividades de telecomunicación entre empresas del sector.

En todos los casos, las sociedades del Grupo Telefónica vienen cumpliendo con los requisitos necesarios para su concesión.

#### **H) Pensiones de jubilación y seguro colectivo.**

Las pensiones de jubilación del personal de Telefónica son atendidas por la Seguridad Social.

En virtud del acuerdo colectivo estatutario, los pasivos existentes a 30 de junio de 1992, perciben un complemento de pensión no revalorizable a cargo de Telefónica en los términos que se mencionan en la Nota 23.6.

- Hasta el 30 de junio de 1993 el personal en activo tuvo la posibilidad de acogerse al Plan de Pensiones materializado a partir de la oferta presentada el 30 de junio de 1992, refrendada por los trabajadores el 17 de septiembre de ese mismo año y recogida en acuerdo colectivo estatutario con los representantes de los trabajadores. La descripción de los mismos asumidos y los criterios contables aplicados se explican en la Nota 23.

Conforme a los términos del acuerdo, el personal que no se ha adherido al Plan de Pensiones puede continuar con el Seguro Colectivo de Capitales en Vida. A este respecto, se efectúan dotaciones basadas en coeficientes sobre el salario regulador, calculados según estudios actuariales (Nota 24).

En 1995 ha continuado el plan de jubilaciones incentivadas iniciado en 1994, ampliándose a prejubilaciones para el colectivo mayor de 58 años. Los gastos originados se recogen en el epígrafe de gastos extraordinarios (ver Nota 26.3).

**I) Impuesto sobre sociedades.**

El Impuesto sobre Sociedades se contabiliza como gasto del ejercicio, considerándose la diferencia entre las cantidades a ingresar en la Hacienda Pública y el importe del gasto contabilizado, como impuestos diferidos o anticipados, según su naturaleza respectiva. (Nota 25).

**J) Valoración de cuentas en moneda extranjera.**

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

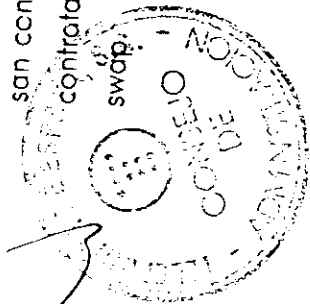


- Para las operaciones de endeudamiento en la Compañía Matriz en moneda extranjera y como consecuencia de la entrada en vigor de la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 12 de marzo de 1993 sobre tratamiento contable de las diferencias de cambio en moneda extranjera en empresas reguladas (BOE núm. 64; 16 de marzo de 1993), a partir de 1992 se modificó el tratamiento contable de las diferencias de cambio. Las negativas, se distribuyen linealmente, por cada uno de los préstamos, en función de los años de vida de los mismos. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge las pérdidas potenciales de cada operación, acumuladas desde la fecha de su origen hasta el cierre del ejercicio. Ante la perspectiva de la liberalización total de las telecomunicaciones a partir del 1º de enero de 1998, Telefónica ha procedido al saneamiento en 1995 (con cargo a resultados) de aquellas pérdidas potenciales por diferencias en cambio correspondientes a deudas cuyo vencimiento es posterior a la fecha indicada. Las diferencias negativas atribuibles a los años 1996 y 1997 se recogen bajo el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", periodificándose linealmente hasta su cancelación.

A efectos fiscales se mantiene el criterio de su imputación a la base imponible cuando éstas se materializan.

**K) Instrumentos financieros por operaciones en productos derivados.**

Los resultados de las operaciones con productos derivados en moneda nacional, se imputan a resultados atendiendo al criterio del devengo. En cuanto a estas operaciones en moneda extranjera, las deudas cubiertas en pesetas hasta su vencimiento con operaciones swap no se actualizan. Los resultados que produciría la evolución del tipo de cambio se compensan con los que generarían las operaciones de swap contratadas. Las diferencias de cambio existentes entre las fechas de contratación de los préstamos y las operaciones de cobertura se imputan a resultados en el momento de la formulación del swap.



**L) Segregación de negocios por aportación de ramas de actividad.**

Durante 1995 se ha segregado la actividad de telefonía móvil a la empresa filial Telefónica Servicios Móviles, S.A., valorándose los activos transferidos por su valor neto contable (Nota 7.3)

**M) Ingresos y gastos**

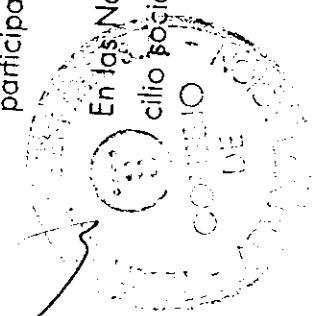
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**4.2 Principios de consolidación**

- a) El Grupo Telefónica consolida por el método de "integración global", los estados financieros de las sociedades del grupo, es decir, de las sociedades dependientes en las que mantiene o controla la mayoría de los derechos de voto y/o tiene la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del órgano de administración. Por el método de "integración proporcional", consolida los estados financieros de las sociedades multigrupo, es decir, de las sociedades que se posee el 50% de participación y de los derechos de voto.

En las Notas 1.2 y 7.2 se desglosa una relación de las sociedades dependientes consolidadas, con su objeto social, domicilio social, porcentaje de participación y actividad.



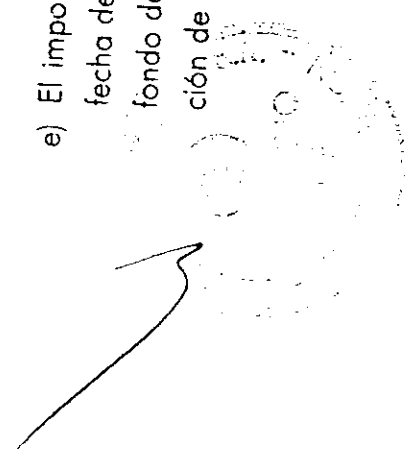
- b) Las transacciones entre empresas del Grupo y los saldos pendientes al 31 de diciembre de cada año, se eliminan en la consolidación. Los márgenes incluidos en la facturación de filiales y asociadas a Telefónica para sus instalaciones, se eliminan en el momento de la operación, reconociendo dichos resultados a medida que van amortizándose las instalaciones.
- c) Respecto a las cuentas anuales de las compañías asociadas, es decir, de aquellas donde el Grupo Telefónica tiene una participación y capacidad para influir notablemente en su gestión (asociadas), la inversión y los resultados de cada empresa son tratados de acuerdo con el método de "puesta en equivalencia", ajustando sus importes en función de los respectivos valores teóricos, calculados en base a los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias al cierre de cada ejercicio.

En las Notas 1.3 y 7.2 se desglosa una relación de las empresas asociadas, su objeto social, domicilio social, porcentaje de participación y actividad.

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

En las Notas 1.3 y 7.2 se desglosa una relación de las participaciones en otras empresas.

- e) El importe pagado en la adquisición de sociedades, en exceso sobre el valor teórico-contable de estas sociedades a la fecha de compra, y no imputable directamente a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente se registra como fondo de comercio de consolidación y se amortiza en un plazo de cinco o diez años, en función del período de recuperación de cada una de las inversiones.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature appears to be a name, possibly 'J. M. ...', written in a cursive style.

- f) Los estados financieros de las sociedades ubicadas en el extranjero, han sido valorados en pesetas aplicando el criterio de convertir los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el capital y las reservas al tipo de cambio histórico, y los ingresos y gastos al tipo de cambio medio del año. La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y el tipo de cambio de cierre se muestra en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación".
- g) Los estados financieros de las sociedades ubicadas en países con elevadas tasas de inflación, cuya contabilidad se expresa en moneda local y utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación, han sido convertidos a dólares USA al tipo de cambio de cierre del ejercicio, aplicado sobre los estados financieros ajustados por inflación a 31 de diciembre de cada año. La posterior conversión a pesetas se hace de acuerdo con los criterios mencionados en el párrafo f. Las modificaciones del valor teórico contable de la participación en pesetas resultante de los ajustes por inflación locales y de la variación de la cotización de la moneda local con respecto a la peseta se muestran en epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación".

El cálculo de las cifras ajustadas por inflación se ha realizado siguiendo 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 no monetarios por la inflación habida entre la fecha de incorporación del activo a la sociedad y la fecha de cierre del ejercicio. El efecto de la inflación sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Durante el ejercicio 1995 la legislación argentina ha suprimido la aplicación de ajuste por inflación a los estados financieros contables de las empresas radicadas en ese país.

- h) Las cuentas anuales consolidadas que se adjuntan no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas actuales de las sociedades filiales en el extranjero a los estados financieros consolidados de la matriz, debido a que no es intención de la Dirección del grupo efectuar transferencias de dichas reservas que supongan un coste fiscal

• adicional. El gasto por impuesto del consolidado se ha calculado por la agregación de los gastos por impuestos de las sociedades que componen el grupo de acuerdo con el régimen específico aplicable a cada una de ellas y realizando las correcciones necesarias que surgen como consecuencia de los ajustes de consolidación.

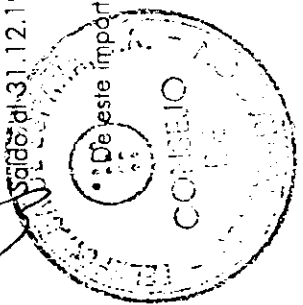
i) Las cuentas anuales de las sociedades individuales se han formulado de forma homogénea según los principios contables detallados en la nota 4.1. En aquellas sociedades donde se han seguido criterios contables distintos a los del Grupo se ha procedido a efectuar el correspondiente ajuste en el proceso de consolidación, a fin de presentar las cuentas anuales consolidadas en forma homogénea.

NOTA 5 - INMOVILIZADO INMATERIAL

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

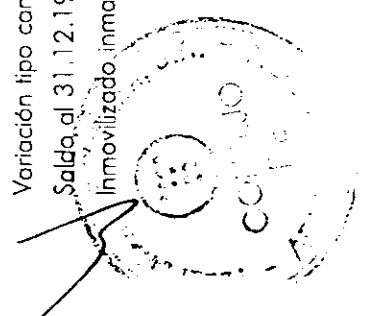
	COMPANÍA MATRIZ				CONSOLIDADO					
	Gastos de investigación y desarrollo	Arrendamientos financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total	Gastos de investigación y desarrollo	Arrendamientos financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Saldo al 31.12.1993 . . . . .	50.454	-	27.583	3.087	81.124	48.812	3.505	29.177	9.686	91.180
Adiciones . . . . .	13.160	5.298	9.827	940	29.225	11.778	5.313	10.617	1.033	28.741
Bajas . . . . .	-	-	-	-	-	-	20	10	-	30
Trasposos . . . . .	-	548	-	-	548	(367)	334	20	367	354
Altas sociedades . . . . .	-	-	-	-	-	-	-	-	* 226.071	226.071
Variación tipo de cambio y otros . . . . .	-	-	-	-	-	(30)	-	71	(364)	(323)
Saldo al 31.12.1994 . . . . .	63.614	5.846	37.410	4.027	110.897	60.193	9.132	39.875	236.793	345.993
Adiciones . . . . .	20.464	1.549	13.584	415	36.012	19.522	1.588	14.304	3.288	38.702
Bajas . . . . .	-	-	-	-	-	-	-	35	1.203	1.238
Trasposos . . . . .	-	-	-	-	-	(87)	(70)	25	2.584	2.452
Altas sociedades . . . . .	-	-	-	-	-	-	61	9	8	78
Variación tipo de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	(447)	(447)
Saldo al 31.12.1995 . . . . .	84.078	7.395	50.994	4.442	146.909	79.628	10.711	54.178	241.023	385.540

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



La amortización ha sufrido las siguientes variaciones:

	COMPANÍA MATRIZ				CONSOLIDADO					
	Gastos de investigación y desarrollo	Arrendamientos financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total	Gastos de investigación y desarrollo	Arrendamientos financieros	Licencias uso indefin. de software	Otro inmovilizado inmaterial	Total
Saldo al 31.12.1993 . . . . .	<u>9.789</u>	-	<u>14.711</u>	<u>1.104</u>	<u>25.604</u>	<u>9.777</u>	<u>303</u>	<u>15.432</u>	<u>2.461</u>	<u>27.973</u>
Dotaciones . . . . .	<u>7.908</u>	<u>427</u>	<u>5.966</u>	<u>161</u>	<u>14.462</u>	<u>8.436</u>	<u>523</u>	<u>6.339</u>	<u>2.284</u>	<u>17.582</u>
Bajas . . . . .	-	-	-	-	-	-	<u>2</u>	<u>8</u>	-	<u>10</u>
Trasposos . . . . .	-	-	-	-	-	<u>(367)</u>	<u>(85)</u>	<u>1</u>	<u>367</u>	<u>(84)</u>
Altas de sociedades . . . . .	-	-	-	-	-	-	-	-	<u>373</u>	<u>373</u>
Variación tipo cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
y otros . . . . .	-	-	-	-	-	<u>(32)</u>	<u>2</u>	-	<u>(18)</u>	<u>(48)</u>
Saldo al 31.12.1994 . . . . .	<u>17.697</u>	<u>427</u>	<u>20.677</u>	<u>1.265</u>	<u>40.066</u>	<u>17.814</u>	<u>741</u>	<u>21.764</u>	<u>5.467</u>	<u>45.786</u>
Dotaciones . . . . .	11.051	1.169	5.019	178	17.417	11.084	1.242	5.604	5.770	23.700
Bajas . . . . .	-	-	-	-	-	-	-	31	1.041	1.072
Trasposos . . . . .	-	-	-	-	-	(36)	(16)	(49)	85	(16)
Altas de sociedades . . . . .	-	-	-	-	-	-	2	4	10	16
Variación tipo cambio . . . . .	-	-	-	-	-	-	-	-	(113)	(113)
Saldo al 31.12.1995 . . . . .	<u>28.748</u>	<u>1.596</u>	<u>25.696</u>	<u>1.443</u>	<u>57.483</u>	<u>28.862</u>	<u>1.969</u>	<u>27.292</u>	<u>10.178</u>	<u>68.301</u>
Inmovilizado inmaterial neto	<u>55.330</u>	<u>5.799</u>	<u>25.298</u>	<u>2.999</u>	<u>89.426</u>	<u>50.766</u>	<u>8.742</u>	<u>26.886</u>	<u>230.845</u>	<u>317.239</u>



### NOTA 6 - INMOVILIZADO MATERIAL

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

	COMPANIA MATRIZ				
	Saldo al	Altos	Bajas	Traspasos	Saldo al
Terrenos y construcciones	31.12.93	153	584	42.193	31.12.94
Instalaciones técnicas y maquinaria	438.189	5	4.063	6.803	479.951
Equipos de conmutación	116.795	45	153.436	102.819	119.540
Equipos de transmisión	1.484.480	435	23.360	86.816	1.433.908
Redes urbanas e interurbanas	795.839	60.025	62.767	98.113	859.730
Equipos de abonado y otras instalaciones	1.975.302	26.285	28.631	13.754	2.070.673
Mobiliario, utilaje y otros	282.869	1.007	398	15.629	294.277
Total inmovilizado en servicio	113.059	87.955	273.239	366.127	129.297
	5.206.533				5.387.376
					80.120
					320.707
					166.002
					139.514
					5.312.791
Obro en curso	250.007	293.941	55	(366.675)	177.218
Anticipos a proveedores sobre inmov.	16.589	(4.859)	-	-	11.730
Materiales de instalación en almacén	16.605	(411)	-	-	16.194
Total inmovilizado material	5.489.734	376.626	273.294	(548)	5.592.518
					398.111
					320.749
					(178.297)
					16.459
					5.491.583

Las variaciones de la amortización acumulada han sido los siguientes:

	COMPANIA MATRIZ				
	Saldo al	Altos	Bajas	Traspasos	Saldo al
Construcciones	31.12.93	10.315	199	-	31.12.94
Instalaciones técnicas y maquinaria	92.004	7.308	3.269	-	102.120
Equipos de conmutación	55.058	133.734	121.862	-	59.097
Equipos de transmisión	763.715	76.456	14.730	-	775.587
Redes urbanas e interurbanas	349.888	121.617	55.564	-	411.614
Equipos de abonado y otras instalaciones	795.211	33.635	27.638	-	861.264
Mobiliario, utilaje y otros	189.966	15.562	298	-	195.963
Total amortización acumulada	62.387	398.627	223.560	-	77.651
Inmovilizado material neto	3.181.505	(22.001)	49.734	(548)	3.109.222
					(30.912)
					261.029
					(51.280)
					59.720
					(127.017)
					2.600.010
					2.891.573

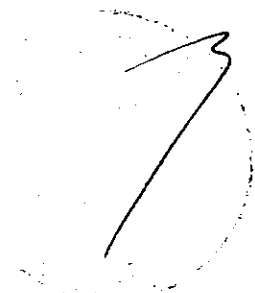


**CONSOLIDADO**

	Saldo al	Altas	Bajas	Altas de Empresas	Diferencia Cambio	Traspasos	Saldo al	Altas	Bajas	Altas de Empresas	Diferencia Cambio	Traspasos	Saldo al
Terrenos y construcciones	31,12,93	1,256	737	43,322	3,077	41,416	31,12,94	3,261	604	182	(1,333)	38,920	31,12,95
Instalaciones técnicas y maquinaria	441,443	474	4,887		(6)	7,031	529,777	3,420	5,795	118	(10)	5,740	570,203
Instalaciones telefónicas, redes y equipos	129,800	91,685	279,314	485,021	20,105	369,374	132,412	118,480	315,566		(16,315)	309,129	135,885
Mobiliario, utillaje y otros	4,502,870	7,876	4,114	31,559	1,829	22,903	5,189,741	11,013	3,727	239	(87)	35,582	5,285,469
Total Inmovilizado en servicio	127,986	101,291	289,052	559,902	25,005	440,724	188,039	136,174	325,692	539	(17,745)	389,371	231,059
Movimiento neto de:	5,202,099						6,039,969						6,222,616
Obra en curso	249,356	365,710	521	70,334	3,375	(441,111)	247,143	446,513	1,281		362	(401,435)	291,302
Anticipos a proveedores sobre inmov.	14,977	(6,720)	36				8,221	2,474				(121)	10,574
Materiales de instalación en almacén	16,605	(411)					16,194	6,432				(8,612)	14,014
Total Inmovilizado material	5,483,037	459,870	289,609	630,236	28,380	(387)	6,311,527	591,523	326,973	539	(17,383)	(20,797)	6,538,506

Las variaciones de la amortización acumulada han sido las siguientes:

	Saldo al	Altas	Bajas	Altas de Empresas	Diferencia Cambio	Traspasos	Saldo al	Altas	Bajas	Altas de Empresas	Diferencia Cambio	Traspasos	Saldo al
Construcciones	31,12,93	11,412	261	13,717	906		31,12,94	13,212	67	36	(451)	1,985	31,12,95
Instalaciones técnicas y maquinaria	92,900	8,099	3,534		(3)	1	118,674	11,071	4,606	103	(4)	(533)	133,389
Instalaciones telefónicas, redes y equipos	58,267	393,041	231,176	203,234	8,110		62,830	429,673	258,868		(8,045)	(18,184)	68,861
Mobiliario, utillaje y otros	2,088,074	24,313	1,650	12,434	2,299	74	2,461,283	23,660	2,991	150	(590)	3,586	2,605,859
Total amortización acumulada	71,686	436,865	236,621	229,385	11,312	75	1,091,556	477,616	266,532	289	(9,090)	(13,146)	132,971
Inmovilizado material neto	2,310,927	23,005	52,988	400,851	17,068	(462)	2,751,943	113,977	60,441	250	(8,293)	(7,651)	2,941,080
	3,172,110						3,559,584						3,597,426



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

	Compañía Matriz		Consolidado	
	1995	1994	1995	1994
Edificios .....	825	598	4.716	1.018
Equipos de fuerza .....	27.973	27.532	29.732	27.876
Equipos de conmutación .....	310.254	194.915	328.525	214.701
Equipos de transmisión .....	160.164	158.435	174.764	168.328
Redes urbanas e interurbanas .....	122.444	116.357	160.617	146.215
Equipos de abonado y otras instalaciones .....	106.139	94.464	119.769	104.515
Mobiliario, equipos de oficina y otros .....	<u>50.418</u>	<u>28.925</u>	<u>67.905</u>	<u>40.555</u>
Totales .....	<u>778.217</u>	<u>621.226</u>	<u>886.028</u>	<u>703.208</u>

6.3 El presupuesto de inversiones del Grupo Consolidado para 1996 asciende a 661.415 millones de pesetas, de los cuales 570.213 millones de pesetas se invertirán en inmovilizados materiales, 46.120 en inversiones inmateriales y el resto principalmente en inversiones en sociedades. El carácter continuo y plurianual que tienen las inversiones realizadas por Telefónica, y por las restantes operadoras del servicio telefónico, obliga a que una parte del presupuesto esté asociada a las realizaciones del año anterior.

6.4 Los activos inmovilizados de Telefónica afectos al servicio no son susceptibles de hipoteca, salvo autorización del Delegado del Gobierno, previa su desafectación.

6.5 Al 31 de diciembre de 1995 existen activos por 6.985 millones de pesetas, acogidos a la Ley 61/1978, (en 1994, 6.985 millones de pesetas) que regulan los beneficios fiscales mediante reducción en los porcentajes de retención de impuestos sobre los intereses de los empréstitos y préstamos.

6.6 Telefónica tiene contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a posibles riesgos sobre los inmuebles afectados a la explotación, con excepción de la franquicia existente en las pólizas en vigor sobre las redes urbanas e interurbanas y equipos de abonado.

6.7 Las regularizaciones de balances practicadas desde 1946 a 1987 (última realizada), han supuesto los siguientes movimientos en los epígrafes que se indican:

	Total efecto		
	Valores brutos	Amortización acumulada	Reservas revalorización
Solares .....	30.041	-	30.041
Construcciones .....	93.282	25.034	68.248
Equipos de fuerza .....	31.525	14.973	16.552
Equipos de conmutación .....	504.642	215.690	288.952
Equipos de transmisión .....	151.036	95.018	56.018
Redes urbanas e interurbanas ..	648.945	331.751	317.194
Eq. de abonado y otras instalac.	(4.153)	27.649	(31.802)
Totales .....	1.455.318	710.115	745.203

Desde el ejercicio 1987 no se han producido movimientos en esta cuenta de Reserva de Revalorización. Su saldo actual asciende a 649.316 millones de pesetas. Las aplicaciones anteriores fueron en concepto de:

- Ampliación de Capital, años 1977 a 1986 .....	74.487
- Traspaso a provisiones, año 1982 .....	18.829
- Otros movimientos, período 1981 a 1986 .....	<u>2.571</u>
Total .....	95.887

El efecto de estas regularizaciones sobre las amortizaciones del ejercicio ha sido de 12.548 millones de pesetas (en 1994, 20.010 millones)

6.8 Las vidas útiles de los distintos elementos que componen el inmovilizado material se calculan de acuerdo con estudios técnicos realizados por Telefónica y las empresas del Grupo, revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el ritmo de desmontaje. Dichas vidas útiles se distribuyen como se expone en la nota 4.1. C).

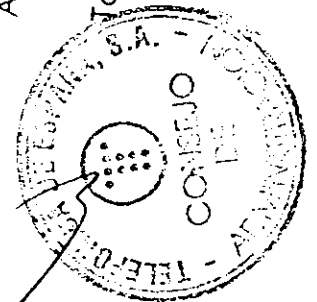
6.9 Los materiales para instalación en almacén en Telefónica se presentan netos de provisiones. Éstas ascienden a 4.921 millones de pesetas (en 1994, 4.972 millones de pesetas). En el ejercicio se han dotado 2.598 millones de pesetas (en 1994, 1.031 millones de pesetas) para depreciación de existencias, en función de la depreciación experimentada.

6.10 El epígrafe "Altas de empresas" recoge en 1994 las variaciones, que en el inmovilizado material, producen la incorporación de activos de la CTC por integración global y los activos de la CPT, que incrementó el perímetro de la consolidación. En la misma columna, pero en el ejercicio 1995, se incluyen Tepesa, Incosa y Cotronic que se incorporan por primera vez durante ese ejercicio al conjunto consolidable.

6.11 La columna "Diferencia de cambio" refleja tanto el efecto de la evolución de los tipos de cambio sobre los saldos iniciales, como la corrección monetaria que aplican ciertas sociedades sobre sus saldos para corregir el efecto de la inflación, de acuerdo con las prácticas contables en sus respectivos países. El efecto del tipo de cambio sobre los movimientos del ejercicio se incluyen dentro de la columna correspondiente a cada movimiento.

6.12 El detalle del inmovilizado material que se incorpora al grupo consolidado y que es propiedad de sociedades del Grupo ubicada en el extranjero, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Coste .....	864.724	746.412
Amortización acumulada .....	<u>(292.142)</u>	<u>(266.932)</u>
Total .....	<u>572.582</u>	<u>479.480</u>



**NOTA 7 - INMOVILIZADO FINANCIERO**

7.1 El importe y las variaciones experimentadas por el inmovilizado financiero, así como de la provisión por su depreciación, se muestran a continuación:  
 a) **Variaciones del inmovilizado financiero:**

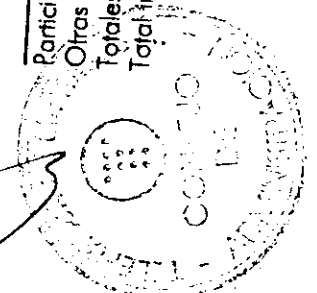
COMPAÑIA MATRIZ						
	Saldo al 31.12.93	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.94	Saldo al 31.12.95
Participaciones en empresas del grupo	84.055	35.244	306	-	118.993	180.537
Otras participaciones	11.578	2.770	-	-	14.348	13.958
Créditos con empresas filiales	17.437	3.603	9.864	-	11.176	10.826
Otros créditos	1.060	65.838	10	-	66.888	124.396
Fianzas y depósitos	795	75	269	-	601	14.379
Totales	<u>1.077</u>	<u>432</u>	<u>483</u>	-	<u>1.026</u>	<u>939</u>
	<u>116.002</u>	<u>107.962</u>	<u>10.932</u>	-	<u>213.032</u>	<u>345.035</u>
						<u>117.271</u>

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

	Saldo al 31.12.93	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.94	Saldo al 31.12.95
Participaciones en empresas del grupo	3.406	1.472	915	-	3.963	5.284
Otras participaciones	5.159	1.290	172	-	6.277	7.167
Totales	<u>1.236</u>	<u>7</u>	<u>368</u>	-	<u>875</u>	<u>627</u>
Total inversiones financieras	<u>9.801</u>	<u>2.769</u>	<u>1.455</u>	-	<u>11.115</u>	<u>13.078</u>
	<u>106.201</u>	<u>105.193</u>	<u>9.477</u>	-	<u>201.917</u>	<u>331.957</u>
						<u>116.393</u>

c) **Variaciones de los desembolsos pendientes:**

	Saldo al 31.12.93	Adiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.94	Saldo al 31.12.95
Participaciones en empresas del grupo	600	2.062	-	-	2.662	1.147
Otras participaciones	-	-	-	-	-	2.457
Totales	<u>600</u>	<u>2.062</u>	-	-	<u>2.662</u>	<u>3.604</u>
Total inmovilizado financiero neto	<u>105.601</u>	<u>103.131</u>	<u>9.477</u>	-	<u>199.255</u>	<u>328.353</u>
						<u>116.393</u>



d) Variaciones del inmovilizado financiero:

	CONSOLIDADO								
	Saldo al 31.12.93	Adiciones	Bajas	Traspos y consol.	Saldo al 31.12.94	Adiciones	Bajas	Traspos y consol.	Saldo al 31.12.95
Participaciones en empresas asociadas	151.679	9.336	8.761	(63.411)	88.843	2.173	498	(5.179)	85.339
Otras participaciones	28.330	18.973	10.774	(123)	36.406	15.365	4.598	(1.298)	45.875
Otros créditos	22.057	1.696	13.275	12	10.490	14.954	4.896	(119)	20.429
Fianzas y depósitos	1.405	472	564	-	1.313	247	298	-	1.262
Totales	<u>203.471</u>	<u>30.477</u>	<u>33.374</u>	<u>(63.522)</u>	<u>137.052</u>	<u>32.739</u>	<u>10.290</u>	<u>(6.596)</u>	<u>152.905</u>

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

	Saldo al 31.12.93	Adiciones	Bajas	Traspos y consol.	Saldo al 31.12.94	Adiciones	Bajas	Traspos y consol.	Saldo al 31.12.95
Otras participaciones	2.159	2.895	412	-	4.642	88	802	-	3.928
Totales	<u>2.159</u>	<u>2.895</u>	<u>412</u>	<u>-</u>	<u>4.642</u>	<u>88</u>	<u>802</u>	<u>-</u>	<u>3.928</u>
Total inversiones financieras	201.312	27.582	32.962	(63.522)	132.410	32.651	9.488	(6.596)	148.977

f) Variaciones de los desembolsos pendientes:

	Saldo al 31.12.93	Adiciones	Bajas	Traspos y consol.	Saldo al 31.12.94	Adiciones	Bajas	Traspos y consol.	Saldo al 31.12.95
De empresas del grupo	-	-	-	-	-	10	-	-	10
De empresas asociadas	-	24	-	(60)	50	184	-	-	184
De otras empresas	86	24	-	(60)	50	2.503	-	(9)	2.544
Totales	<u>86</u>	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>(60)</u>	<u>50</u>	<u>2.697</u>	<u>-</u>	<u>(9)</u>	<u>2.738</u>
Tptal inmovilizado financiero neto	201.226	27.558	32.962	(63.462)	132.360	29.954	9.488	(6.587)	146.239

## DETALLE DE EMPRESAS FILIALES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS.

EMPRESAS FILIALES Y SUS PARTICIPACIONES	PARTICIPACION			CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	VALOR EN LIBROS	METODO DE CONSOLIDACION	VALOR EN CONSOLIDACION
	DIRECTA	INDIRECTA	GRUPO TELEFONICA						
Cabines Telefónicas, S.A. (CABITEL) (*) (3)	100,00%		100,00%	200	1.435	2.622	201	I.G.	
Casiposa Reaseguradora, S.A. (4)	100,00%	83,33%	100,00%	498	82		498	I.G.	
Playade Peninsular, Correduría de Seguros de Telefónica, S.A. (1)	16,67%	78,67%	100,00%	60	114	106	60	I.G.	
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (2)	21,33%	3,78%	100,00%	1.500	754	347	1.860	I.G.	
Otras participaciones									
Compañía Española de Tecnología, S.A. (COMET) (*) (4)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	21.438	C	21.438
Satel, S.A.	100,00%		100,00%		(161)	(64)	1.102	I.G.	
Cleon, S.A.		85,00%	85,00%	489	125		81	C	81
Barcelona Tecnología, S.A.		50,00%	50,00%	1.370	(65)	8	885	I.P.	81
Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A.		4,21%	4,21%	238	N/D	N/D	10	C	10
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (2)		1,28%							
Otras Participaciones		3,78%		2.283	14	364	1.834	I.G.	
Playa de Madrid, S.A. (*) (4)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	299	C	299
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T.HILO) (*) (4)	100,00%		100,00%	40	78		84	C	
Sociedad Anónima de Productos Electrónicos y de Comunicación (S.A.P.E.C.)	100,00%		100,00%	210	443	23	297	I.G.	
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A. (SINTEL) (*) (3)	100,00%	33,00%	33,00%	80	77	18	13	I.G.	
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación Sintel Venezuela, C.A.	100,00%	100,00%	100,00%	3.100	1.168	(30)	4.935	P.E.	35
Informática y Comunicaciones, S.A. (INCOSA)		100,00%	100,00%	47	(41)	(1.681)		I.G.	
Construcciones de las Conducciones del Sur, S.A. (COTRONIC)		51,10%	51,10%	10	102	(29)	47	I.G.	
Sintel, S.A.		51,00%	51,00%	10	71	80	8	I.G.	
Sintel, S.A.		50,00%	50,00%	10	71	58	11	I.G.	
Abengoa - Sintel Servicios 2000, A.I.E.		50,00%	50,00%	10	1.841	(164)	5	I.G.	
Sintel - Abengoa Multimedia, A.I.E.		50,00%	50,00%	1	15	575	1	I.P.	
SintelPeró, S.A.		50,00%	50,00%	5	-	(12)	3	I.P.	
Telntier		38,00%	57,06%	2	-		1	I.P.	
Otras Participaciones		18,40%	18,40%	125	(31)	271	47	I.P.	
Tasitel, S.L. (*) (1)	N/A	N/A	N/A	N/D	N/D	N/D	47	I.G.	
Telecarra, S.A. (3)	100,00%		100,00%	N/D	N/D	N/D	1	C	
Sociedad General de Cablevisión, S.A.	75,12%		75,12%	4.700	1.309	420	4.700	C	
Sistemas de Televisión por cable, S.A.		50,00%	76,12%	1.025	(11)	(62)	798	I.G.	
Sociedad General de Cablevisión Madrid, S.A.		93,32%	37,56%	2.000		(89)	1.069	I.G.	
Sociedad General de Cablevisión Barcelona, S.A.		78,00%	35,05%				76	I.P.	
Sociedad General de Cablevisión Cantabria, S.A.	22,00%	78,00%	51,2968%	100			81	I.G.	78
Sociedad General de Cablevisión Canarias, S.A.	51,00%	39,00%	51,2968%	100			81	I.G.	
Sociedad General de Cablevisión Galicia, S.A.	51,00%	24,00%	60,0144%	100			71	I.G.	
Telecomunicaciones Marinas, S.A. (TEMASA) (*) (4)	100,00%		100,00%	215			138	I.G.	
Telefónica y Finanzas, S.A. (TELFISA) (*) (4)	100,00%		100,00%	1.378	1.843	1.448	1.328	I.G.	
Telefónica Investigador y Desarrollo, S.A. (TIDSA) (*) (3)	100,00%		100,00%	600	137	91	2.099	I.G.	
Telefónica North America, INC. (4)	100,00%		100,00%	1.000	1.848	773	1.066	I.G.	
Telefónica Publicidad e Información, S.A. (*) (3)	100,00%		100,00%	1			1	I.G.	
Telefónica Telefónica, S.A. (ESTRATEL) (*) (3)	100,00%		100,00%	602	2.651	2.822	996	I.G.	
Promotora de Mercados Telemáticos, S.A. (*) (3)		100,00%	100,00%	230	183	150	411	I.G.	
Central de Compras de Papel, S.A.		100,00%	100,00%	10	42	(2)	10	I.G.	
Venturini España, S.A.		25,00%	100,00%	10	N/A	N/A	10	I.G.	
Euredit, S.A.		5,00%	25,00%	500	148	(123)	10	C	10
Telefónica Multimedia, S.A. (*) (1)		5,00%	5,00%	13	N/D	N/D	125	P.E.	132
Audiovisual Realtime BIT, S.A. (ARBIT)		25,00%	100,00%	100	(4)	(127)	13	C	13
Cable del Guedelquivir, S.A.		20,00%	25,00%	100	N/D	N/D	25	C	25
Grupo Gallego de Empresas para el Cable, S.A.		10,00%	10,00%	50	N/D	N/D	5	C	5

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

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 1995.

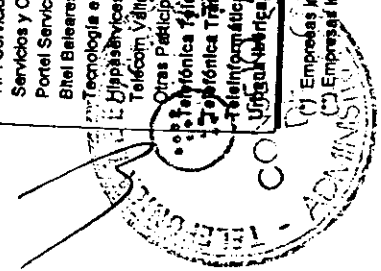


**EMPRESAS FILIALES Y SUS PARTICIPACIONES**

**PARTICIPACION**

	PARTICIPACION		CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	VALOR EN LIBROS	METODO DE CONSOLIDACION	VALOR EN CONSOLIDACION
	DIRECTA	INDIRECTA						
T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. (3)	76,22%	100,00%	119.009	87.028	30.107	90.713	I.G.	
Telefónica Internacional, S.A. (LUXEMBURGO)		100,00%	470 m.USD	1	(18)	961	I.G.	
Telefónica International Holding, B.V. (HOLANDA)		100,00%	1.154 M.FLH	8.295	9.502	89.410	I.G.	
Telefónica USA INC. (USA)		100,00%	5 m.USD	(97)	(17)	607	I.G.	
Telefónica Chile, S.A. (CHILE)		100,00%	74 M.USD	22.449	7.773	10.308	I.G.	
Telefónica Chile, B.V. (HOLANDA)		100,00%	100 m.FLH	10.238	(1)	24.984	I.G.	
Telefónica Venezuela, B.V. (HOLANDA)		100,00%	40 m.FLH	(1.906)	(5.629)	(7.385)	I.G.	
Telefónica Finance Limited (ISLA DE MAN)		100,00%	2 m.LIB	6.059	359	1	I.G.	
Telefónica Bolivia Holding (BOLIVIA)		100,00%	1.956 M.USD	-	-	-	I.G.	
Telefónica Perú Holding, S.A. (PERU)		90,00%	2.683 M.USD	11.760	3.054	249.701	I.G.	
Telefónica del Perú, S.A. (PERU)		35,00%	2.683 M.USD	37.998	37.998	243.085	I.G.	
Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, INC. (PUERTO RICO)		79,00%	112 M.USD	(1.147)	359	13.739	I.G.	
Telefónica Romania, S.A. (RUMANIA)		60,00%	8 M.USD	33	438	601	I.G.	
Impresora y Comercial Publicitas, S.A. (CHILE)		54,93%	2.101 M.PCH	627	1.203	901	I.G.	
Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (C.T.C.), (CHILE)		43,82%	384.172 M.PCH	59.388	33.396	34.384	I.G.	
SitelPerú, S.A. (PERU)		33,16%	943 M.PARG	44.733	45.419	48.785	I.G.	
Sitelar, S.A. (CHILE)		25,00%					P.E.	51.881
Telefónica Sistemas de Portugal (PORTUGAL)		25,00%					P.E.	
Telefónica de Argentina, S.A. (ARGENTINA)		25,00%					P.E.	
TYSSA, Telecomunicaciones y Sistemas, S.A. (ARGENTINA)		18,86%					P.E.	
Venworld Telecom, C.A. (VENEZUELA)		18,00%	2.357 M.PARG	65.075	N/D	8.300	C.	4.904
Compañía Anónima Nacional Telefónica de Venezuela (CANTV) (VENEZUELA)		40,00%	4 M.PARG	N/D	N/D	92	P.E.	82
Cortecel (PORTUGAL)		15,00%	114.420 M.BOL	(2.704)	(2.430)	36.821	C.	15.572
Telecomunicaciones Ultramarinas de Puerto Rico (PUERTO RICO)		11,43%	1 M.USD	N/D	N/D	242	C.	242
Infonet Services Corporation (USA)		14,90%	1 M.USD	N/D	N/D	3.593	C.	3.593
Telex, S.A. (FEDERACION RUSIA)		11,20%	28 M.USD	N/D	N/D	2.950	C.	2.950
Datos Corporation (USA)		5,00%	8 M.RUB	N/D	N/D	53	C.	53
Geostar Corporation		4,00%	N/D	N/D	N/D	517	C.	517
Intelset		2,92%	N/D	N/D	N/D	4.777	C.	4.777
Otras Participaciones		1,03%	N/A	N/A	N/A	509	C.	4.777
T.S. Telefónica Sistemas, S.A. (*) (3)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.386	I.G.	509
Maptel, S.A. (*) (3)	100,00%	100,00%	1.403	1.778	611	230	I.G.	509
Telefónica Sistemas de Satélites, S.A. (TSS) (*) (3)	100,00%	100,00%	215	15	24	10	I.G.	
Telefónica Servicios Avanzados de Información, S.A. (TSA) (*) (3)	100,00%	100,00%	10	135	235	10	I.G.	
Telefónica Gestión de Sistemas, S.A. (TGS) (*) (3)	100,00%	100,00%	310	43	125	310	I.G.	
Gestión y Operación de Redes, S.A. (GESTIRED)	100,00%	100,00%	50	28	32	50	I.G.	
Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos, S.A. (TPIP) (*) (3)	51,00%	50,00%	70	(20)	20	36	I.G.	
T.S.C. Telefónica Seguridad y Comunicaciones, S.A. (*) (3)	100,00%	100,00%	150	30	162	150	I.G.	
Telecomunicación Data System (TDS)	100,00%	100,00%	420	533	36	853	I.G.	
T.S. Telefónica Sistemas de Portugal (PORTUGAL)	90,00%	90,00%	N/D	N/D	N/D	218	C.	218
T.P. Servicios Integrales de Protección Civil, S.A. (TEPESA)	74,89%	94,06%	25	(1)	(15)	21	I.G.	
Servicios y Contenidos por la Red, S.A. (SCR)	55,64%	55,64%	225	81	(56)	158	I.G.	
Portel Servicios Telemáticos, S.A.	50,00%	50,00%	25	(2)	3	17	I.G.	
Bitel Betelares Innovación Telemática, S.A.	49,00%	44,00%	500	-	3	245	P.E.	245
Tecnologie e Ingeniería de Sist. y Servicios Avanzados de Telecom., S.A. (TISSAT)	44,00%	44,00%	316	(16)	53	139	P.E.	108
Hipodivices, S.A.	40,00%	40,00%	100	(9)	25	40	P.E.	47
Telecom Viales, S.A.	39,00%	39,00%	350	-	(49)	137	P.E.	117
Otras Participaciones	24,90%	24,90%	121	-	-	26	P.E.	
Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A. (*) (3)	N/A	N/A	N/A	-	-	1	C.	
Telefónica Transmisión de Datos, S.A. (*) (4)	100,00%	100,00%	10	-	37	10	I.G.	
Telefónica Telecomunicaciones, S.A. (TELYCO) (*) (3)	100,00%	100,00%	10	-	117	2.075	I.G.	
Uruguaytel, S.A. (4)	100,00%	100,00%	480	13	10	14	I.G.	

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 1994.  
 (\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 1995.



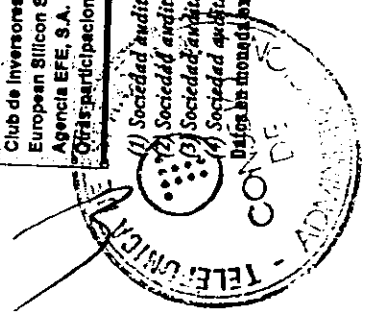
EMPRESAS FILIALES Y SUS PARTICIPACIONES	PARTICIPACION				CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	VALOR EN LIBROS	METODO DE CONSOLIDACION	VALOR EN CONSOLIDACION
	DIRECTA	INDIRECTA	GRUPO TELEFONICA							
			100,00%	100,00%						
Telefónica Servicios Móviles, S.A. (*) (**) (3)	100,00%		100,00%	100,00%	83.440	10.480	1.204	83.600	I.G.	
Redirección Madrid, S.A. (*) (**)		100,00%	100,00%	100,00%	1.000	440	(922)	1.500	I.G.	
Redirección Bilbao, S.A. (*) (**)		100,00%	100,00%	100,00%	150	-	(68)	150	I.G.	
Redirección Valencia, S.A. (*) (**)		100,00%	100,00%	100,00%	150	-	(63)	150	I.G.	
Redirección Málaga - Costa del Sol, S.A. (*) (**)		100,00%	100,00%	100,00%	140	-	(58)	140	I.G.	
Redirección Sevilla - Cádiz, S.A. (*) (**)		100,00%	100,00%	100,00%	145	-	(60)	145	I.G.	
Redirección Santiago - La Coruña, S.A. (*) (**)		100,00%	100,00%	100,00%	180	(4)	(68)	180	I.G.	
Redirección Cataluña, S.A. (*) (**)		91,00%	91,00%	91,00%	200	(7)	(56)	130	I.G.	
Redirección Zaragoza, S.A. (*) (**)		90,00%	90,00%	90,00%	667	-	(54)	168	I.G.	
Compañía Gestora del Servicio Mensajería, S.A.	100,00%				10	N/D		822	I.G.	
Telefónica V.S.A.T.								10	I.G.	
										10

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 1994.  
 (\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 1995.

EMPRESAS ASOCIADAS	PARTICIPACION				CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	VALOR EN LIBROS	METODO DE CONSOLIDACION	VALOR EN CONSOLIDACION
	DIRECTA	INDIRECTA	GRUPO TELEFONICA							
			42,00%	38,48%						
Torre de Coligorelle, S.A.					2.000	(22)	5	2.000	P.E.	2.000
Peblón de Op. Europeas de Telecomunicaciones, S.A. (P.O.E.T.)					820	1.448	577	2.000	P.E.	2.000
Enitel, S.A.					2.302	2.718	1.469	2.000	P.E.	2.000
Sistemas Técnicos de Loberías del Estado, S.A.					12.874	(3.481)	8.000	8.000	P.E.	8.000
Hispast, S.A.					210	(49)	407	210	P.E.	210
Sofres Audiencia de Medios, S.A.					7.860	8.344	(2.887)	8.344	P.E.	8.344
Compañía Colular de Colombia, S.A. (COCELCO) (COLOMBIA)					8.977	(8.245)	2.715	3.060	P.E.	3.060
Amper, S.A.									P.E.	

EMPRESAS PARTICIPADAS	PARTICIPACION				CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	VALOR EN LIBROS	METODO DE CONSOLIDACION	VALOR EN CONSOLIDACION
	DIRECTA	INDIRECTA	GRUPO TELEFONICA							
			35,00%	21,74%						
Compañía de Fibra Óptica Telcor, S.A.					100	N/D	N/D	100	C	100
Reto 2000, S.A.					2	N/D	N/D	2	C	2
Agrupación d'Empreses Liel 18/1982 de 28 Maig (A.C.E.F.H.A.T.)					110	N/D	N/D	110	C	110
Compañía de Investigación en Tecnologías y Aplicaciones Mult(GITAM)					1	N/D	N/D	1	C	1
Compañía Inmobiliaria Darsa Gaditana, S.A.					26	N/D	N/D	26	C	26
Financial Network Association (F.N.A.)					8	N/D	N/D	8	C	8
Promoció de Ciutat Vella, S.A.					2.800	N/D	N/D	2.800	C	2.800
Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A.					5.000	N/D	N/D	5.000	C	5.000
Club de Inversores para el Desarrollo de la provincia de Alicante, S.A.					250	N/D	N/D	250	C	250
European Silicon Structures, S.A. (E.S.-2)					448	N/D	N/D	448	C	448
Agencia EFE, S.A.					3.476	N/A	N/A	3.476	C	3.476
Otras participaciones								10.716	C	10.716

(1) Sociedad auditada por Price Waterhouse.  
 (2) Sociedad auditada por Andiberia.  
 (3) Sociedad auditada por Arthur Andersen.  
 (4) Sociedad auditada por K.P.M.G. Peat Marwick.  
 Diferencias moneda extranjera: M. millones y m. miles.



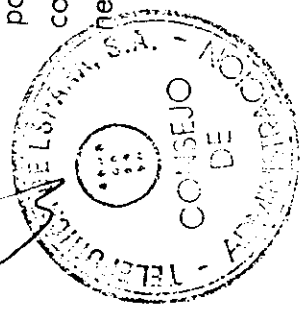
7.3 Durante 1995 Telefónica ha realizado, dentro de su política de reorganización del grupo empresarial, las operaciones que se citan amparadas en la Ley 29/1991 de 16 de diciembre de adecuación de determinados conceptos impositivos a las directivas y reglamentos de las Comunidades Europeas.

a) Con Telefónica Servicios Móviles, S.A.

Aportación de las ramas de actividad correspondientes a los negocios de telefonía móvil a la filial Telefónica Servicios Móviles, S.A., según valores verificados por expertos independientes:

	Activos aportados netos de amortización	Pasivos aportados	Valor neto de la aportación
Sistema analógico . . . . .	109.609	58.827	50.782
Sistema digital . . . . .	17.408	9.343	8.065
	<u>127.017</u>	<u>68.170</u>	<u>58.847</u>

En contraprestación, Telefónica recibió de dicha sociedad acciones de la ampliación de capital efectuada al efecto, por un nominal de 50.000 millones de pesetas, considerándose prima de emisión de acciones la diferencia con el valor neto asignado a los activos y pasivos aportados. De estos últimos, cuya obligación de pago asume Telefónica Servicios Móviles, S.A. frente a Telefónica, 9.739 millones son a corto plazo y los restantes 58.431 millones a largo plazo. Los valores recibidos se contabilizan por 58.847 millones de pesetas dentro del Inmovilizado Financiero. Los beneficios fiscales disfrutados por Telefónica en relación con los activos aportados están referidos a Planes Especiales de Amortización, Libertad de Amortización y Deducción por Inversión.



El importe de los activos sujetos a libertad de amortización asciende a 9.328 millones de pesetas y la amortización pendiente de revertir es de 2.758 millones de pesetas. La libertad de amortización se consolida en Telefónica de España, S.A. que revertirá los importes pendientes en la medida que Telefónica Servicios Móviles, S.A. contabilice la amortización de los mismos siguiendo los Planes Especiales de Amortización aprobados.

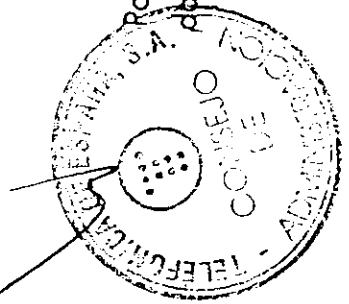
De los activos aportados, Telefónica ha afectado inversiones por importe de 49.032 millones de pesetas a Deducción por Inversiones en Activos Fijos Nuevos durante los años 1991, 1992, 1993 y 1994, estando pendiente de aplicar inversiones de 1995 afectas a la rama de actividad por importe de 50.177 millones de pesetas.

b) Con Telefónica Publicidad e Información

Mediante una operación de "canje de valores", Telefónica aportó a Telefónica Publicidad e Información, S.A. 23.000 acciones constitutivas del 100% del capital de la entidad Estrategias Telefónicas, S.A. recibiendo en el canje, a cambio de dichas acciones, 6.758 nuevas acciones de la entidad Telefónica Publicidad e Información, S.A., con el siguiente detalle:

Valor asignado por experto independiente a las acciones de Estrategias Telefónicas, S.A. ....	411
Ampliación de capital efectuada por Telefónica Publicidad e Información, S.A. ....	411
Nominal de la emisión .....	67
Prima de emisión de acciones .....	344

Por su parte Telefónica ha reconocido en su inmovilizado financiero estos importes por el mismo valor por el que tenía reconocidas las acciones de Estratel, es decir, 220 millones de pesetas.

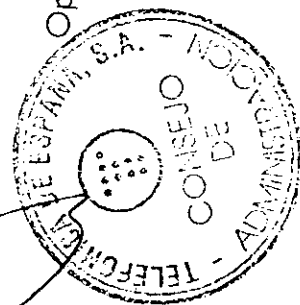


7.4 En el año 1995, el Grupo Telefónica ha enajenado participaciones en diversas compañías con los resultados que se detallan:

Sociedades	Porcentaje de capital social enajenado	Importe enajenado	Resultado
Industria Electrónica de Comunicaciones, S.A. ....	20,74	67	353
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones .....			
ATT Network System International, B.V. ...	19	430	
Inalca, S.A. ....	5,84	2.849	3.693
Telefónica de Argentina, S.A. ....	44	12	32
Sistemas Avanzados de Control, S.A. ....	2,15	8.317	7.283
	42,12		

7.5 Las operaciones más relevantes registradas durante el ejercicio entre Telefónica y las Empresas del Grupo han sido las siguientes:

	COMPANÍA MATRIZ 1995	GRUPO TELEFÓNICA 1995	GRUPO TELEFÓNICA 1994
Dividendos recibidos .....			
Operaciones de bienes y servicios en el grupo Telefónica ...	3.283	21.936	17.938
	132.233	161.122	125.659

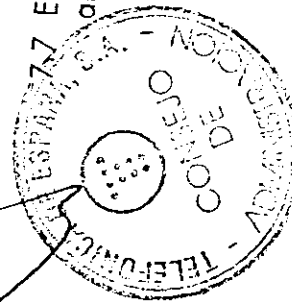


7.6 Las sociedades del Grupo, que cotizan en bolsa, son las siguientes:

Sociedad	Moneda	Bolsa	Cotizaciones		
			Cierre		Media último
			1995	1994	Trimestre
Amper	Peseta	Madrid	1.435	630	1995
CTC (Chile)	Peso chileno	Santiago/Nueva York	1.980	1.880	1.505
TASA (Argentina)	Peso argentino	Buenos Aires/Nueva York y Portal	1.810	1.728	1.734
CPT Telefónico del Perú (Perú)	Nuevo sol	Lima	2,70	5,15	2,33
CPT Telefónica del Perú (Perú)	Nuevo sol	Lima	4,89	2,45	4,24
CPT Telefónica del Perú (Perú)	Nuevo sol	Lima	4,95	2,56	4,32
			4,87	2,54	4,30
					6,80
					2,45
					2,56
					2,54

\* El valor de la cotización se ha dividido por dos, producto de la emisión de una acción por cada antigua.

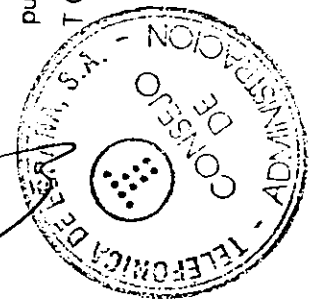
En la adquisición de participaciones, se ha dado cumplimiento a las obligaciones de notificación, según lo establecido en el artículo 86 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.



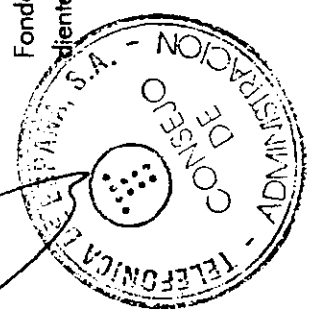
## NOTA 8 - FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

	Saldo al	Adiciones	Bajas	Traspos	Saldo al	Diferencias	Saldo al
	31-12-93				31-12-94	Conversión	31-12-95
C.T.C. (CHILE)					5.508		5.508
T.L.D. (PUERTO RICO)	7.595				7.595		7.595
PUBLIGUIAS (CHILE)	426				426		426
T. PERU HOLDING		463			463		463
MULTICABLE T.V. (CHILE)							463
INVERCOM							992
INSTACOM		6.710			6.710		992
Empresas consolidadas por integración global		1.216			1.216		6.710
ENTEL CHILE	8.021	8.389		5.508	21.918		1.216
SOFRES, A.M.	2.224	2.224					22.910
VENWORLD (VENEZUELA)	157				157		
TEPESA	19.982				19.982		157
COINTEL (ARGENTINA)		7			7		19.982
C.T.C. (CHILE)	19.400	4.423			23.823		7
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	5.508			(5.508)			23.835
TOTAL	47.271	4.430	2.224	(5.508)	43.969	12	43.981
	55.292	12.819	2.224	1.004	65.887		66.891



	Saldo al 31-12-93			Saldo al 31-12-94			Diferencias		
	Adiciones	Bajas	Traspos	Adiciones	Bajas	Traspos	Adiciones	Bajas	Traspos
<b>Amortización acumulada:</b>									
C.T.C. (CHILE) .....	551	-	2.050	550	-	-	-	-	3.151
T.L.D. (PUERTO RICO) .....	864	-	-	748	-	-	748	-	2.360
PUBLIGUIAS (CHILE) .....	43	-	-	43	-	-	42	-	128
T. PERU HOLDING .....	6	-	-	6	-	-	46	-	52
MULTICABLE T.V. (CHILE) .....	-	-	-	-	-	-	37	-	(2)
INVERCOM .....	373	-	-	373	-	-	678	-	63
INSTACOM .....	94	-	-	94	-	-	126	-	10
<b>Empresas consolidadas por integración global</b> .....	<b>907</b>	<b>1.815</b>	<b>-</b>	<b>2.050</b>	<b>4.772</b>	<b>2.227</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71</b>
ENTEL CHILE .....	934	167	1.101	-	-	-	-	-	-
SOFRES, A.M. ....	78	31	-	109	31	-	-	-	140
VENWORLD (VENEZUELA) .....	2.117	2.232	-	4.349	2.234	-	-	-	2
TEPESA .....	-	7	-	7	-	-	-	-	7
COINTEL (ARGENTINA) .....	970	1.939	-	2.909	2.493	-	-	-	5.402
C.T.C. (CHILE) .....	2.050	-	(2.050)	-	-	-	-	-	-
<b>Empresas consolidadas por puesto en equivalencia</b> .....	<b>6.149</b>	<b>4.376</b>	<b>1.101</b>	<b>(2.050)</b>	<b>7.374</b>	<b>4.758</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>TOTAL</b> .....	<b>7.056</b>	<b>6.191</b>	<b>1.101</b>	<b>-</b>	<b>12.146</b>	<b>6.985</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73</b>
<b>Fondo de Consolidación Pendiente de Amortización</b> .....	<b>48.236</b>	<b>6.628</b>	<b>1.123</b>	<b>-</b>	<b>53.741</b>	<b>(5.981)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(73)</b>
									<b>47.687</b>





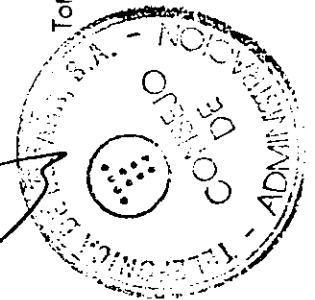
**NOTA 9 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

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

	COMPANÍA MATRIZ						
	Vencimientos			Posteriores	Saldo al		
	1996	1997	1998	1999	2000	31.12.95	31.12.94
Gastos de formalización de deudas	3.271	2.615	1.941	1.327	1.054	1.292	15.233
Diferencias negativas en cambio	6.922	6.029	-	-	-	-	40.162
Intereses de pagarés puntuales a largo	3.946	3.388	3.741	2.740	1.550	183	19.920
Intereses de pagarés de empresa a largo	74	25	-	-	-	-	99
Intereses de operaciones de leasing	428	428	303	-	-	-	1.159
Suministros contrato anexo 91	161	-	-	-	-	-	161
Complemento pasivos (déficit)	8.187	8.187	8.187	8.187	8.187	53.219	101.002
<b>Total</b>	<b>22.989</b>	<b>20.672</b>	<b>14.172</b>	<b>12.254</b>	<b>10.791</b>	<b>54.694</b>	<b>181.307</b>

**CONSOLIDADO**

	Vencimientos					Posteriores	Saldo al
	1996	1997	1998	1999	2000	31.12.95	31.12.94
Gastos de formalización de deudas	4.453	3.666	2.666	1.865	1.310	1.858	19.883
Diferencias negativas en cambio	6.922	6.029	-	-	-	-	40.162
Intereses de pagarés puntuales a largo	3.946	3.388	3.741	2.740	1.550	183	19.920
Intereses de pagarés de empresa a largo	74	25	-	-	-	-	99
Intereses de operaciones de leasing y otros	1.014	649	428	74	48	366	1.658
Suministros contrato anexo 91	161	-	-	-	-	-	161
Complemento pasivos (déficit)	8.187	8.187	8.187	8.187	8.187	53.219	101.002
<b>Total</b>	<b>24.757</b>	<b>21.944</b>	<b>15.022</b>	<b>12.866</b>	<b>11.095</b>	<b>55.626</b>	<b>186.473</b>

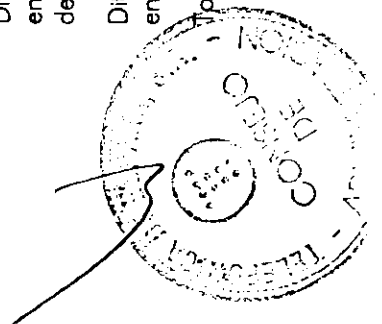


**NOTA 10 - DIFERENCIAS DE CAMBIO**

De acuerdo con lo expuesto en las normas de valoración (nota 4.i), se ha diferido el efecto de las pérdidas potenciales al cierre del ejercicio que tienen su vencimiento en los años 1996 y 1997, por un importe de 12.951 millones de pesetas que hubieran supuesto un mayor gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias, (en 1994, 40.162).

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

COMPANÍA MATRIZ							
Vencimientos							
	1996	1997	1998	1999	2000	Posteriores	
	Saldo al 31-12-94						
Diferencias negativas en cambio pendientes de amortizar . . . . .	6.922	6.029	-	-	-	12.951	40.162
Diferencias positivas en cambio . . . . .	(2.554)	-	-	-	-	(2.554)	(2.085)
<b>Total</b>	<b>4.368</b>	<b>6.029</b>				<b>10.397</b>	<b>38.077</b>
CONSOLIDADO							
Vencimientos							
	1996	1997	1998	1999	2000	Posteriores	
	Saldo al 31-12-95						
Diferencias negativas en cambio pendientes de amortizar . . . . .	6.922	6.029	-	-	-	12.951	40.162
Diferencias positivas en cambio . . . . .	(2.569)	-	-	(1.686)	(4.549)	(4.976)	(8.684)
<b>Total</b>	<b>4.353</b>	<b>6.029</b>		<b>(1.686)</b>	<b>(4.549)</b>	<b>(4.976)</b>	<b>31.478</b>



Detalle del cargo o resultados del ejercicio:

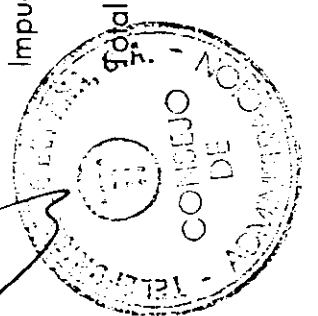
	<u>COMPañÍA MATRIZ</u>		<u>CONSOLIDADO</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Por amortizaciones de préstamos vencidos en el ejercicio . . . . .	4.829	6.414	7.114	6.523
Periodificación pérdidas O.M. 12-3-1993 (Nota 4.1-J) . . . . .	(6.300)	11.653	(6.300)	11.653
Saneamiento pérdidas potenciales vencimiento 1998 y siguientes . . . . .	16.545	3.899	16.545	3.899
Por operaciones activas . . . . .	<u>1.829</u>	<u>2.567</u>	<u>1.829</u>	<u>2.567</u>
Total . . . . .	<u>16.903</u>	<u>24.533</u>	<u>19.188</u>	<u>24.642</u>



NOTA 11 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO

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

	COMPañÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Impuestos anticipados a largo plazo:				
Origen:				
Diferencias de cambio	19.356	15.770	19.356	15.770
Pensiones complementarias de pasivos	3.291	2.342	3.291	2.342
Plan de pensiones activos	2.123	1.520	2.123	1.520
Otros	24.929	11.132	25.566	11.598
Total	49.699	30.764	50.336	31.230
Impuestos diferidos a largo plazo:				
Origen:				
Libertad de amortización y operaciones de leasing	38.211	44.996	41.645	45.953
Seguro colectivo fondo capitales en vida	-	1.663	-	1.663
Ajustes de consolidación fiscal	5.934	5.614	5.934	5.614
Intergrupo	-	-	3.984	2.777
Impuestos extranjeros	-	-	19.450	18.440
Total	44.145	52.273	71.013	74.447



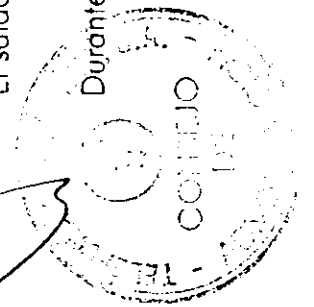
## NOTA 12 - CLIENTES

Los saldos de Telefónica al 31 de diciembre son:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Servicio facturado:		
Clientes facturados .....	77.904	89.850
Ex-Abonados .....	22.430	27.660
Cuentas pendientes de clasificar .....	<u>1.420</u>	<u>1.598</u>
Servicio no facturado .....	101.754	119.108
	<u>143.085</u>	<u>134.852</u>
	244.839	253.960
Provisión para insolvencias .....	<u>(24.105)</u>	<u>(29.649)</u>
Total .....	<u>220.734</u>	<u>224.311</u>

El saldo de la cuenta de clientes del sector público asciende a 59.586 millones de pesetas (en 1994, 67.203 millones de pesetas).

Durante el ejercicio se produjeron bajas de incobrables por 21.652 millones de pesetas (en 1994, 19.110 millones de pesetas).



NOTA 13 - FONDOS PROPIOS

13.1 El importe y los movimientos de los fondos propios durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1994 y 1995 han sido los siguientes:

	1993		1994		1995	
	1993	1993	1994	1994	1995	1995
		Distrib. resultad. 1993	Otros movimient. 1994	Distrib. resultad. 1994	Otros movimient. 1995	1995
Capital social	469.735	-	469.735	-	-	469.735
Prima emisión acciones	43.067	-	43.067	-	-	43.067
Reserva de revalorización	653.780	-	653.780	-	-	653.780
Reserva legal	57.796	8.483	66.279	9.174	-	75.453
Reserva voluntaria	111.598	18.400	129.998	20.500	-	150.498
Remanente	86	5	91	56	-	147
Resultado del ejercicio	84.837	(84.837)	91.734	(91.734)	106.183	106.183
Dividendo a cuenta	(23.187)	23.187	-	-	(28.184)	(28.184)
Total	1.397.712	(34.762)	1.454.684	(62.004)	77.999	1.470.679

CONSOLIDADO

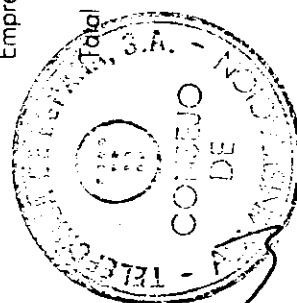
	1993		1994		1995	
	1993	1993	1994	1994	1995	1995
		Distrib. resultad. 1993	Otros movimient. 1994	Distrib. resultad. 1994	Otros movimient. 1995	1995
Capital social	469.735	-	469.735	-	-	469.735
Prima emisión acciones	43.067	-	43.067	-	-	43.067
Reserva de revalorización	649.316	-	649.316	-	-	649.316
Reserva legal	57.796	8.483	66.279	9.174	-	75.453
Reserva voluntaria	92.125	16.404	107.280	22.869	-	130.149
Reserva de consolidación	20.653	13.526	32.035	18.504	1.058	51.597
Remanente	86	5	91	56	-	147
Resultado del ejercicio	96.367	(96.367)	112.608	(112.608)	133.214	133.214
Dividendo a cuenta	(23.187)	23.187	-	-	(28.184)	(28.184)
Diferencias de conversión de consolidación	31.097	-	523	-	(9.642)	21.978
Total	1.437.055	(34.762)	1.512.031	(62.005)	96.446	1.546.472

13.2 Las acciones que componen el capital social de Telefónica están totalmente suscritas y desembolsadas, son al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una representadas por anotaciones en cuenta, y cotizan en las cuatro bolsas españolas, así como en las de Frankfurt, Londres, París, Tokio y Nueva York. La participación del Estado al 31 de diciembre de 1995 es de un 21,15% aproximadamente (en 1994, 31,86%).

13.3 La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 1995 autorizó al Consejo de Administración para que, por un plazo máximo de 5 años y sin necesidad de convocatoria ni acuerdo posterior de ésta, proceda, en una o varias veces, al aumento del capital social hasta que éste alcance un máximo de 704.603 millones de pesetas.

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

	Saldo al	Aumentos	Disminuc.	Saldo al	Aumentos	Disminuc.	Saldo al
	<u>31.12.93</u>			<u>31.12.94</u>			<u>31.12.95</u>
Empresas consolidadas por integración global y proporcional .....	9.099	3.457	4.388	8.168	23.349	4.203	27.314
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia .....	<u>11.554</u>	<u>15.486</u>	<u>3.173</u>	<u>23.867</u>	<u>1.346</u>	<u>930</u>	<u>24.283</u>
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia .....	<u>20.653</u>	<u>18.943</u>	<u>7.561</u>	<u>32.035</u>	<u>24.695</u>	<u>5.133</u>	<u>51.597</u>



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

E M P R E S A S	A P O R T A C I O N E S							TOTAL	
	AL RESULTADO CONSOLIDADO		A RESERVAS		A DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		A FONDOS PROPIOS		
	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994	
<b>CAPITAL SOCIAL EMPRESA MATRIZ</b>									<b>469.735</b>
ANTARES	347	270	754	478	-	-	-	-	1.101
CABITEL	2.622	1.129	1.435	906	-	-	-	-	4.057
CASIOPEA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMET	(54)	(58)	(794)	(736)	82	81	-	-	82
ESTRATEL (incluida en TPI en 1995)	-	80	-	-	-	-	-	-	(848)
FONDITEL	354	41	11	122	-	-	-	-	-
MAPTEL (incluida en TS en 1995)	-	19	-	(26)	-	-	-	-	365
PLAYA DE MADRID	23	(45)	61	(225)	-	-	-	-	-
PLEYADE PENINSULAR	106	105	114	79	-	-	-	-	84
SERVICIO TELEDISTRIBUCIÓN	9	38	387	349	-	-	-	-	220
SINTEL	(1.893)	(1.404)	2.016	3.732	(27)	19	-	-	396
TAETEL	422	469	1.309	956	-	-	-	-	96
TELECARTERA Y SOCIEDADES DE CABLEVISION	(36)	(9)	(84)	(29)	-	-	-	-	1.731
TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORMACION	2.736	2.068	2.698	2.428	-	-	-	-	(120)
TELEFONICA	1.449	874	1.843	1.469	-	-	-	-	5.434
TELEFONICA	103.391	90.076	928.394	895.996	-	-	-	-	3.292
TELEFONICA TRANSMISION DE DATOS	37	-	-	-	-	386	-	-	1.031.785
									37





EMPRESAS	APORTACIONES								TOTAL	
	AL RESULTADO CONSOLIDADO		A RESERVAS		A DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		APORTACIONES A FONDOS PROPIOS			
	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994
TELFISA	91	24	137	114	-	-	228	-	138	-
T.I. TELEFONICA INTERNACIONAL DE ESPAÑA	22.526	17.953	43.480	25.006	21.923	31.134	87.929	74.093	-	-
TIDSA	775	519	1.848	1.329	-	-	2.623	1.848	-	-
TELEFONICA NORTH AMERICA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TELEFONICA SERVICIOS MULTIMEDIA	(127)	(4)	(4)	-	-	-	(131)	(4)	-	-
TELEFONICA SISTEMAS	552	634	1.670	1.354	-	-	2.222	1.988	-	-
TELYCO	147	(1.353)	(1.602)	(225)	-	-	(1.455)	(1.578)	-	-
TELEFONICA SERVICIOS MOVILES	1.238	1.140	427	(711)	-	-	1.665	429	-	-
URBANA IBERICA	8	5	82	77	-	-	90	82	-	-
<b>TOTAL GRUPO TELEFONICA</b>	<b>134.723</b>	<b>112.571</b>	<b>984.182</b>	<b>932.549</b>	<b>21.978</b>	<b>31.620</b>	<b>1.140.883</b>	<b>1.076.740</b>	-	-
VARIACIÓN DEL RESULTADO Y RESERVAS EN OPERACIONES DE INMOVILIZADO	(1.509)	37	(34.453)	(34.481)	-	-	(35.962)	(34.444)	-	-
DIVIDENDO A CUENTA	-	-	-	-	-	-	(28.184)	-	-	-
<b>APORTACIONES A LOS FONDOS PROPIOS DEL GRUPO TELEFONICA</b>	<b>133.214</b>	<b>112.608</b>	<b>949.729</b>	<b>898.068</b>	<b>21.978</b>	<b>31.620</b>	<b>1.546.472</b>	<b>1.512.031</b>	-	-

**NOTA 15 - SOCIOS EXTERNOS**

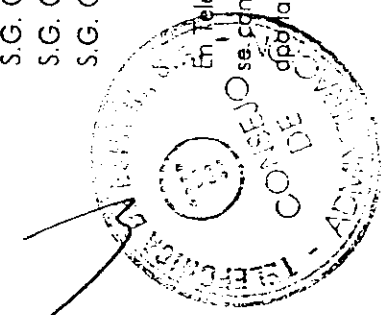
**15.1 Intereses de socios externos.**

Corresponden a las participaciones de los accionistas minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>% Particip. minoritaria</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Resultados</u>	<u>Año 1994</u>
C.T.C. CHILE	56,38	80.140	6.209	15.302	101.651
CPT. TELEFONICA DEL PERU	65,00	97.333	2.187	6.927	106.447
GESTIRED	49,00	20	-	4	24
MAPTEL	0,00	-	-	-	-
MENSATEL	10,00	91	-	6	97
PUBLIGUIAS	45,07	413	33	545	991
SINTEL PERU	37,00	47	1	6	54
SINTELAR	25,00	249	7	182	438
T.I. TELEFONICA INTERNACIONAL	23,78	36.160	9.830	5.600	51.590
T.L.D. PUERTO RICO	21,00	2.491	380	(237)	2.634
TELECARTERA	20,00	5	-	(2)	3
TELEFONICA ROMANIA	40,00	257	136	42	435
TELEFONICA PERU HOLDING	10,00	<u>27.834</u>	<u>16</u>	<u>79</u>	<u>27.929</u>
TOTAL		<u>245.040</u>	<u>18.799</u>	<u>28.454</u>	<u>292.293</u>

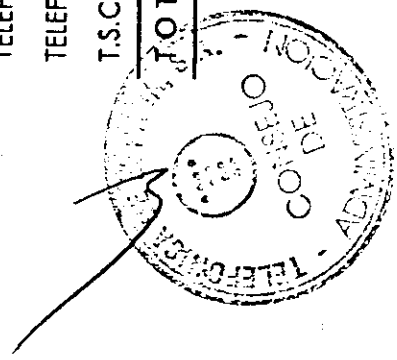
<u>Sociedad</u>	<u>% Particip. minoritaria</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Resultados</u>	<u>Año 1995</u>
C.T.C. CHILE	56,38	86.426	4.870	15.933	107.229
CPT. TELEFONICA DEL PERU	65,00	93.818	(3.827)	26.519	116.510
GESTIRE	49,00	24	-	10	34
MENSATEL	10,00	97	-	5	102
PUBLIGUJAS	45,07	509	(96)	482	895
SINTEL PERU	37,00	53	-	82	135
SINTELAR	25,00	431	(18)	(41)	372
T.I. TELEFONICA INTERNACIONAL	23,78	42.105	6.798	7.011	55.914
T.I.D. PUERTO RICO	21,00	2.254	177	(10)	2.421
TELECARTERA	24,88	247	-	(3)	244
T. ROMANIA	40,00	300	96	175	571
T. PERU HOLDING	10,00	27.603	(56)	880	28.427
COTRONIC	49,00	40	-	28	68
INCOSA	48,90	55	-	39	94
SERVICIOS Y C. POR LA RED	50,00	11	-	1	12
TEPESA	44,36	136	-	(25)	111
RRED. ZARAGOZA	9,00	17	-	(6)	11
RRED. CATALUÑA	9,00	17	-	(8)	9
FONDITEL	19,00	433	-	67	500
S.G. CABLEVISION MADRID	48,70	10	-	-	10
S.G. CABLEVISION BARCELONA	48,70	10	-	-	10
S.G. CABLEVISION CANTABRIA	34,35	14	-	-	14
S.G. CABLEVISION CANARIAS	39,99	60	-	-	60
		<u>254.670</u>	<u>7.944</u>	<u>51.139</u>	<u>313.753</u>

En Telefónica comprado el 0,68% restante de T.S.C. Telefónica Seguridad y Comunicaciones, S.A. y el 2,4% restante de MAPTEL. En las sociedades extranjeras se considera la parte que corresponde a los socios externos en las diferencias de conversión, la consolidación por el método global de CTC Chile motiva la aplicación de los intereses de socios externos correspondientes a esta sociedad.



15.2 Movimiento de socios externos:

	1993	Altas de Sociedades	Resultados	Diferencias Conversión	Otros Movimientos	Pago Dividendos	1994
C.T.C. CHILE	-	89.602	15.302	6.209	(326)	(9.136)	101.651
CPT - TELEFONICA DEL PERU	-	97.333	6.927	2.187	-	-	106.447
GESTIRED	20	-	4	-	-	-	24
MAPTEL	(1)	3	-	-	(2)	-	-
MENSATEL	-	91	6	-	-	-	97
PUBLIGUJAS	829	-	545	(1)	1	(383)	991
SINTEL PERU	-	47	6	1	-	-	54
SINTELAR	274	-	182	(18)	-	-	438
TELECARTERA	5	-	(2)	-	-	-	3
TELEFONICA INTERNACIONAL	37.290	9.300	5.600	169	(769)	-	51.590
T.L.D. PUERTO RICO	3.117	-	(237)	(246)	-	-	2.634
TELEFÓNICA ROMANIA	257	-	42	136	-	-	435
TELEFONICA PERU HOLDING	-	27.834	79	16	-	-	27.929
T.S.C.	7	-	-	-	(7)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>41.798</b>	<b>224.210</b>	<b>28.454</b>	<b>8.453</b>	<b>(1.103)</b>	<b>(9.519)</b>	<b>292.293</b>



	1994	Altas de Sociedades	Resultados	Diferencias Conversión	Otros Movimientos	Pago Dividendos	1995
C.T.C. CHILE	101.651	-	15.933	(1.339)	1.365	(10.381)	107.229
CPT - TELEFONICA DEL PERU	106.447	-	26.519	(6.014)	(4.671)	(5.771)	116.510
GESTIRED	24	-	10	-	-	-	34
MENSATEL	97	-	5	-	-	-	102
PUBLIGUIAS	991	-	482	(128)	(2)	(448)	895
SINTEL PERU	54	-	82	(1)	-	-	135
SINTELAR	438	-	(41)	(25)	-	-	372
TELEFONICA INTERNACIONAL	51.590	-	7.011	(3.032)	345	-	55.914
T.I.D. PUERTO RICO	2.634	-	(10)	(203)	-	-	2.421
(*) TELECARTERA	3	200	(3)	-	44	-	244
TELEFONICA ROMANIA	435	-	175	(39)	-	-	571
TELEFONICA PERU HOLDING	27.929	-	880	(72)	-	(310)	28.427
COTRONIC	-	-	28	-	-	-	68
INCOSA	-	40	39	-	-	-	94
SERVICIO Y CONT. POR LA RED	-	55	1	-	-	-	12
TEPESA	-	11	1	-	-	-	111
RADIORED ZARAGOZA	-	136	(25)	-	-	-	11
RADIORED CATALUNYA	-	17	(6)	-	-	-	9
FONDITEL	-	17	(8)	-	-	-	500
S.G. CABLEVISION MADRID	-	433	67	-	-	-	10
S.G. CABLEVISION BARCELONA	-	10	-	-	-	-	10
S.G. CABLEVISION CANTABRIA	-	10	-	-	-	-	10
S.G. CABLEVISION CANARIAS	-	14	-	-	-	-	14
TOTAL	292.293	1.003	51.139	(10.853)	(2.919)	(16.910)	313.753

En 1994 la columna otros movimientos de Telefónica Internacional, reflejan la parte correspondiente a los socios externos de la variación en la reserva de consolidación producida por el traspaso de diferencias de conversión al salir del perímetro de la consolidación las sociedades Inversiones Hispano Chilenas, Holding B.V. y sus sociedades dependientes Inversiones Hispano Chilenas, S.A. y Empresa Nacional de Telecomunicaciones, S.A. (Entel). También refleja la parte correspondiente a estos del patrimonio de CTC a comienzo del ejercicio, debido al cambio de criterio de consolidación. En 1995 referente a Telefónica Internacional refleja el traspaso desde diferencias de conversión a participación en patrimonio, por la venta de acciones de Telefónica de Argentina.

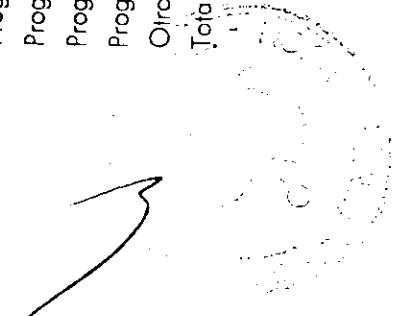
NOTA 16 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

16.1 Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Subvenciones de capital .....	70.663	60.136	70.666	60.136
Diferencias positivas en cambio (Nota 10) .....	2.554	2.085	13.780	8.684
Aportaciones ajenas no reembolsables y otras .....	5.716	5.310	6.812	6.209
Total .....	<u>78.933</u>	<u>67.531</u>	<u>91.258</u>	<u>75.029</u>

16.2 Las subvenciones de capital en Telefónica han experimentado las siguientes variaciones:

	Saldo al	Altas	Aplicación a	Saldo al
	31.12.93		Resultados	31.12.94
De organismos oficiales, comunidades autónomas, diputaciones, ayuntamientos y otros	18.984	10.628	2.651	26.961
De las comunidades europeas:				
Programa STAR .....	18.801	3.313	2.401	19.713
Programa FEDER .....	6.810	1.240	780	7.270
Programa IRTA .....	2.966	-	322	2.644
Programa Operativo FEDER 94/99 .....	-	-	-	-
Otros .....	2.292	1.527	278	3.548
Total .....	<u>49.860</u>	<u>16.708</u>	<u>6.432</u>	<u>60.136</u>
			Altas	Aplicación a
			Resultados	Resultados
			6.800	3.541
			877	2.761
			10.481	904
			349	322
			18.507	452
			<u>18.507</u>	<u>7.980</u>
				10.481
				3.445
				<u>70.663</u>
				30.220
				<u>31.12.95</u>



## NOTA 17 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	1993	Dotaciones	Aplicaciones	Otros	1994	Dotaciones	Aplicaciones	Otros	1995
<b>COMPañÍA MATRIZ</b>									
Para siniestros	1.917	-	449	-	1.468	-	197	(223)	1.048
Provisiones Plan de Reequilibrio	4.941	-	597	-	4.344	4.486	2.761	-	6.069
Provisión coste integración pasivos en Seguridad Social	58.796	3.402	-	-	62.198	-	5.654	(11.750)	44.794
Seguro Colectivo (Nota 24)	22.321	1.765	5.392	1.159	19.853	2.040	5.344	-	16.549
Provisión pensiones complementarias de pasivos	128.119	9.661	14.884	(847)	122.049	9.195	14.938	1.607	117.913
Provisión para responsabilidades	-	22.500	-	-	22.500	46.452	16.333	-	52.619
Otras provisiones	-	-	-	-	-	560	-	1.443	2.003
<b>Total</b>	<b>216.094</b>	<b>37.328</b>	<b>21.322</b>	<b>312</b>	<b>232.412</b>	<b>62.733</b>	<b>45.227</b>	<b>(8.923)</b>	<b>240.995</b>
<b>CONSOLIDADO</b>									
Para siniestros	11.700	1.355	474	-	12.581	438	2.042	134	11.111
Provisión constitución fondo de pensiones	441	105	80	119	585	106	135	120	676
Provisiones Plan de Reequilibrio	4.941	-	597	-	4.344	4.486	2.761	-	6.069
Provisión coste integración pasivos en Seguridad Social	58.796	3.402	-	-	62.198	-	5.654	(11.750)	44.794
Seguro Colectivo (Nota 24)	22.321	1.765	5.392	1.159	19.853	2.040	5.344	-	16.549
Provisión pensiones complementarias de pasivos	128.119	9.661	14.884	(847)	122.049	9.195	14.938	1.607	117.913
Para contingencias patrimoniales y otras provisiones	5.457	43.924	115	-	49.266	57.955	17.067	730	90.884
<b>Total</b>	<b>231.775</b>	<b>60.212</b>	<b>21.542</b>	<b>431</b>	<b>270.876</b>	<b>74.220</b>	<b>47.941</b>	<b>(9.159)</b>	<b>287.996</b>

## NOTA 18 - EMISIONES

### 18.1 Composición y movimientos

	COMPañIA MATRIZ					
	Oblig. y bonos moneda nacional		Oblig. y bonos moneda extranjera		Pagars de empresa	Total
	Simple	Convertibles y/o canjeables	Simple	Convertibles y/o canjeables		
Saldo al 31-12-1993	798.165	-	-	-	38.751	836.916
Emissiones nuevas	40.485	-	-	-	134.260	174.745
Amortizaciones, conversiones y canjes	(189.869)	-	-	-	(130.391)	(320.260)
Actualizaciones y otros movimientos	56.931	-	-	-	-	56.931
<b>Saldo al 31-12-1994</b>	<b>705.712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.620</b>	<b>748.332</b>
Emissiones nuevas	-	-	-	-	144.653	144.653
Amortizaciones, conversiones y canjes	(131.657)	-	-	-	(150.835)	(282.492)
Actualizaciones y otros movimientos	52.307	-	-	-	-	52.307
<b>Saldo al 31-12-1995</b>	<b>626.362</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.438</b>	<b>662.800</b>
Detalle de vencimientos:						
Largo Plazo	570.391	-	-	-	880	571.271
Corto Plazo	55.971	-	-	-	35.558	91.529
Intereses devengados pendientes de vencimiento	13.141	-	-	-	-	13.141

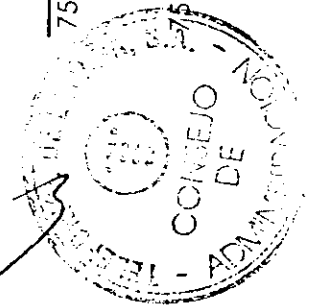


**CONSOLIDADO**

	Oblig. y bonos moneda nacional		Oblig. y bonos moneda extranjera		Pagaré de empresa	Total
	Simples	Convertibles y/o canjeables	Simples	Convertibles y/o canjeables		
Saldo al 31-12-1993	<u>800.011</u>	<u>2.300</u>	-	-	<u>50.426</u>	<u>859.737</u>
Emissiones nuevas	40.485	-	22.626	-	134.260	197.371
Amortizaciones, conversiones y canjes	(189.891)	(9.300)	-	-	(130.391)	(329.582)
Actualizaciones y otros movimientos	<u>57.129</u>	-	<u>36.309</u>	<u>14.728</u>	<u>(1.327)</u>	<u>106.839</u>
Saldo al 31-12-1994	<u>707.734</u>	-	<u>58.935</u>	<u>14.728</u>	<u>52.968</u>	<u>834.365</u>
Emissiones nuevas	-	-	-	-	144.653	144.653
Amortizaciones, conversiones y canjes	(131.657)	-	(7.363)	(135)	(150.835)	(289.990)
Actualizaciones y otros movimientos	<u>52.307</u>	-	<u>(634)</u>	<u>(1.040)</u>	<u>(1.560)</u>	<u>49.073</u>
Saldo al 31-12-1995	<u>628.384</u>	-	<u>50.938</u>	<u>13.553</u>	<u>45.226</u>	<u>738.101</u>
Detalle de vencimientos:						
Largo Plazo	570.391	-	43.938	13.553	16.056	643.938
Corto Plazo	57.993	-	7.000	-	29.170	94.163
Intereses devengados pendientes de vencimiento	13.124	-	588	279	-	13.991

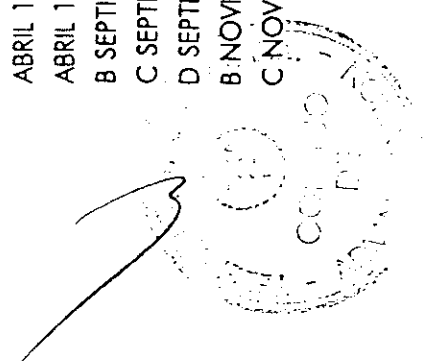
18.2 Existen dos programas de emisión de Pagaré de Empresa en Telefónica, con las siguientes características:

Límite saldo vivo	Destinatario	Importe nominal	Adjudicación
75.000 millones de pesetas	Público	500.000 pesetas	Subastas competitivas con periodicidad mensual
75.000 millones de pesetas	Empresas e instituciones	100 millones de pesetas	Subastas competitivas con periodicidad mensual
	Empresas e instituciones	500 millones de pesetas mínimo	Operaciones puntuales



18.3 El detalle de obligaciones y bonos en circulación en el grupo consolidado al 31 de diciembre de 1995 y sus principales características es el siguiente:

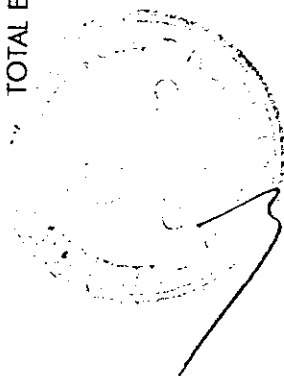
EMISION OBLIGACIONES	INTERÉS %	VENCIMIENTOS						TOTAL
		1996	1997	1998	1999	2000	POSTERIORES	
JULIO 1987	variable 9,4000	-	296	-	-	-	-	296
MAYO 1989	12,2500	2.022	-	-	-	-	-	2.022
JULIO 1989	12,0000	-	-	-	-	10.260	-	10.260
DICIEMBRE 1989	variable 8,3620	800	800	800	-	-	-	3.200
ENERO 1990	12,0000	-	-	-	71	27.571	-	27.642
FEBRERO 1990 SERIE A	12,6000	-	-	-	9.351	-	-	9.351
FEBRERO 1990 SERIE B	12,6000	-	-	-	-	1.367	-	1.367
FEBRERO 1990 SERIE C	12,6000	-	-	-	-	626	-	626
FEBRERO 1990 SERIE D	cupón cero 12,8896	-	-	-	12.961	-	-	12.961
FEBRERO 1990 SERIE E	cupón cero 12,8531	-	-	-	-	4.225	-	4.225
FEBRERO 1990 SERIE F	cupón cero 12,5793	-	-	-	-	467	-	467
DICIEMBRE 1990	cupón cero 13,5761	-	-	-	-	37.850	-	37.850
FEBRERO 1991 SERIE A	14,2500	-	-	30.000	-	-	-	30.000
FEBRERO 1991 SERIE B	cupón cero 14,4676	-	-	57.704	-	-	-	57.704
MARZO 1991	cupón cero 14,4813	-	-	7.696	1.923	-	-	9.619
EMISIÓN PRIVADA ABRIL 1991	14,2500	-	-	20.000	-	-	-	20.000
ABRIL 1991 SERIE A	13,5000	-	-	-	-	10.000	-	10.000
ABRIL 1991 SERIE B	cupón cero 13,6659	-	-	-	-	36.561	-	36.561
B SEPTIEMBRE 1996	cupón cero 10,0000	50.871	-	-	-	-	-	50.871
C SEPTIEMBRE 1998	cupón cero 10,1250	-	-	38.020	-	-	-	38.020
D SEPTIEMBRE 2001	cupón cero 10,2500	-	-	-	-	51.335	-	51.335
B NOVIEMBRE 2000	10,0625	-	-	-	20.439	-	-	20.439
C NOVIEMBRE 2002	10,0625	-	-	-	-	19.315	-	19.315



EMISION	INTERÉS %	VENCIMIENTOS					TOTAL
		1996	1997	1998	1999	2000	
<b>OBLIGACIONES</b>							
A OCTUBRE 1996	7,7500	4.300	-	-	-	-	4.300
B OCTUBRE 2000	8,0000	-	-	-	-	12.372	12.372
C OCTUBRE 2004	8,2500	-	-	-	-	-	11.520
Convertibles en Acciones CTC	5,5000	-	-	-	-	13.553	13.553
<b>BONOS</b>							
SUSCRIPTORES 1987	3,5000	-	-	8	-	-	8
A AÑO 1987	6,0000	465	-	-	-	-	465
B AÑO 1987	5,8000	932	466	-	-	-	1.398
C AÑO 1987	5,7500	1.380	1.380	-	-	-	2.760
D AÑO 1987	5,8000	2.793	2.793	2.793	1.398	-	9.777
NOVIEMBRE 1990	14,0625	-	600	-	-	-	600
NOVIEMBRE 1990	variable 9,7575	-	400	-	-	-	400
E AÑO 1991	6,0000	1.164	1.164	1.164	1.164	2.910	8.730
F AÑO 1991	6,0000	266	266	266	266	4.124	5.454
ENERO 1991	variable 8,4975	-	1.370	-	-	-	1.370
FEBRERO 1991	13,9375	-	3.440	-	-	-	3.440
FEBRERO 1991	variable 9,7575	-	400	-	-	-	400
ABRIL 1991	cupón cero 14,5154	-	-	-	88.105	-	88.105
ABRIL 1991	12,3750	-	10.160	-	-	-	10.160
ABRIL 1991	variable 9,7575	-	300	-	-	-	300
MAYO 1991	12,3750	-	4.437	-	-	-	4.437
JULIO 1991	variable 9,7575	-	5.100	-	-	-	5.100
JULIO 1991	cupón cero 14,5154	-	-	-	6.411	-	6.411

Handwritten signature and circular stamp, likely an official seal or approval mark.

EMISION	INTERÉS %	VENCI MIENTOS					TOTAL
		1996	1997	1998	1999	2000	
<b>BONOS</b>							
FEBRERO 1992	11,1875	-	1.470	-	-	-	1.470
NOVIEMBRE 1992	12,9375	-	400	-	-	-	400
ABRIL 1993	12,2500	-	21.000	-	-	-	21.000
MAYO 1993	11,7500	-	2.468	-	-	-	2.468
H AÑO 1994	5,8000	-	-	923	2.093	9.788	14.897
I AÑO 1994	5,5000	-	-	-	-	7.449	7.449
<b>TOTAL EMISIONES</b>		<u>64.993</u>	<u>58.710</u>	<u>159.374</u>	<u>102.160</u>	<u>58.717</u>	<u>692.875</u>



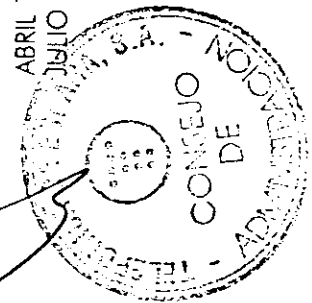
18.4 Las obligaciones y Bonos Cupón Cero figuran en el Balance por el valor de emisión más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

El detalle de los vencimientos y tipos de reembolso de las mismas es el siguiente:

<u>OBLIGACIONES</u>	<u>E M I S I Ó N</u>	<u>Fecha Amortización</u>	<u>Tipo de Reembolso %</u>	<u>Valor Actual</u>	<u>Valor de Reembolso</u>
FEBRERO 1990 SERIE D		26-02-2000	336,154	12.961	21.447
FEBRERO 1990 SERIE E		26-02-2005	613,338	4.225	12.776
FEBRERO 1990 SERIE F		26-02-2010	1.069,470	467	2.503
DICIEMBRE 1990		28-12-2005	675,000	37.850	135.000
FEBRERO 1991 SERIE B		28-02-1998	257,500	57.704	77.250
MARZO 1991		01-03-1998	257,729	1.924	2.577
MARZO 1991		01-06-1998	266,659	1.924	2.667
MARZO 1991		01-09-1998	275,899	1.924	2.759
MARZO 1991		01-12-1998	285,353	1.924	2.854
MARZO 1991		01-03-1999	295,022	1.924	2.950
ABRIL 1991 SERIE B		17-04-2001	360,000	36.561	72.000
B SEPTIEMBRE 1996		19-09-1996	161,135	50.871	54.459
C SEPTIEMBRE 1998		19-09-1998	196,531	38.020	49.401
D SEPTIEMBRE 2001		19-09-2001	265,543 <sup>1</sup>	51.335	89.687
<b>BONOS</b>					
ABRIL 1991		15-04-1999	295,740	88.105	137.519
JULIO 1991		15-07-1999	295,740	6.411	10.351
				<u>394.130</u>	<u>676.200</u>

BONOS

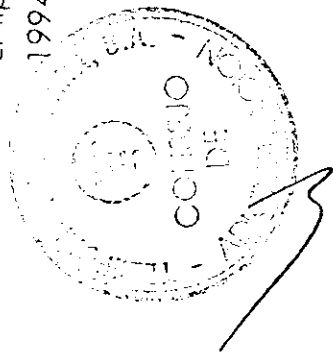
ABRIL 1991  
JULIO 1991



18.5 Coste financiero

	<u>COMPANÍA MATRIZ</u>		<u>CONSOLIDADO</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Intereses Financieros .....	81.797	96.056	85.879	97.322

El tipo medio de interés de las obligaciones y bonos en circulación ha sido de un 12,55% para el ejercicio 1995 (12,43% en 1994) y el de los pagarés de empresa de un 9,38% en 1995, (8,94% en 1994).



## NOTA 19 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

19.1 Como se menciona en la nota 2.a, estas cuentas se encuentran clasificadas en el balance por su vencimiento. Los saldos al 31 de diciembre son:

	COMPANÍA MATRIZ			CONSOLIDADO								
	1995			1994			1995			1994		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Pagarés, a su valor nominal	37.220	15.365	52.585	52.585	365	52.950	37.220	15.365	52.585	52.585	365	52.950
Préstamos y créditos	251.504	55.773	307.277	225.292	55.754	281.046	325.264	77.794	403.058	272.007	69.759	341.766
Préstamos en moneda extranjera	207.545	39.002	246.547	280.823	17.742	298.565	539.401	57.946	597.347	593.015	49.442	642.457
<b>Total</b>	<b>496.269</b>	<b>110.140</b>	<b>606.409</b>	<b>558.700</b>	<b>73.861</b>	<b>632.561</b>	<b>901.885</b>	<b>151.105</b>	<b>1.052.990</b>	<b>917.607</b>	<b>119.566</b>	<b>1.037.173</b>

19.2 El detalle de vencimientos es el siguiente:

	COMPANÍA MATRIZ					Saldo al 31.12.95	
	Vencimientos						
	1996	1997	1998	1999	2000		Posteriores
Pagarés	15.365	365	1.314	21.637	1.618	12.286	52.585
Préstamos y créditos	55.773	65.115	49.743	86.407	30.701	19.538	307.277
Préstamos en moneda extranjera	39.002	24.861	28.948	28.947	27.876	96.913	246.547
<b>Total</b>	<b>110.140</b>	<b>90.341</b>	<b>80.005</b>	<b>136.991</b>	<b>60.195</b>	<b>128.737</b>	<b>606.409</b>

	CONSOLIDADO				
	Vencimientos				
	1996	1997	1998	1999	2000
Pagarés .....	15.365	365	1.314	21.637	1.618
Préstamos y créditos .....	77.794	66.232	66.688	90.830	36.815
Préstamos en moneda extranjera .....	57.946	79.353	85.974	98.832	85.039
<b>Total .....</b>	<b>151.105</b>	<b>145.950</b>	<b>153.976</b>	<b>211.299</b>	<b>123.472</b>
					Posterior
					31.12.95
					12.286
					64.699
					190.203
					597.347
					267.188
					1.052.990

### 19.3 Coste financiero:

	COMPañIA MATRIZ				CONSOLIDADO			
	Periodificación de intereses		Tipo medio de interés		Gastos financieros		Periodificación de intereses	
	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994
Pagarés .....	-	-	13,37	13,37	4.373	4.540	-	-
Préstamos y créditos .....	4.680	3.388	9,97	8,91	32.815	26.038	6.896	6.051
Préstamos en moneda extranjera .....	20.020	19.712	7,08	6,32	43.861	-	10.245	6.722

19.4 En préstamos y créditos en moneda nacional se incluye la disposición en pesetas de un préstamo multivivis concedido originariamente en ECUS por el Banco Europeo de Inversiones por importe de 12.750 millones de pesetas y dos operaciones swap, realizadas con la Unión de Bancos suizos y la J. P. Morgan, sobre el préstamo BEI-TELFISA de 120.000 millones de liras italianas, permutadas por 8.926 millones de pesetas y con el CITIBANK y J.P. Morgan sobre el préstamo BEI-TELFISA de 17.000 millones de yens, permutadas por 23.074 millones de pesetas.



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

19.6 Al 31 de diciembre de 1995, del total de préstamos en moneda extranjera, 42.451 millones de pesetas se encuentran acogidos a beneficios fiscales derivados de la Ley 61/1978 (en 1994, 42.895 millones de pesetas)

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

Divisas	1995		1994	
	Importe	Cambio al cierre	Importe	Cambio al cierre
Dólares USA (USD) .....	2.180,4	121,530	2.152,0	131,871
Marcos alemanes (DEM) .....	164,1	84,779	185,0	85,133
Franco suizos (CHF) .....	303,5	105,577	341,1	100,549
Florines holandeses (NLG) .....	324,4	75,749	191,5	76,002
Yens japoneses (JPY) .....	18.670,2	1,17797	36.251,4	1,32241
Franco franceses (FRF) .....	890,5	24,802	520,0	24,668
ECU'S (XEU) .....	873,9	155,717	684,1	161,714
Liras italianas .....	120,0	0,7653	-	-
Otras .....	* 21.740,0	-	* 30.230	-

\* Contravalor en pesetas de diversos préstamos en moneda local de las operadoras latinoamericanas.

19.8 Los préstamos en moneda extranjera incluyen:

- Una operación financiera múltiple por US\$ 250 millones, dispuesta al 31 de diciembre de 1995 por US\$ 145 millones y representada por títulos de Telefónica en euronotas con vencimientos inferiores a 6 meses. A sus vencimientos Telefónica puede optar por:
  - a) Volver a girar nuevas euronotas.
  - b) Disponer de las líneas de crédito subsidiario estipuladas en el contrato.
  - c) Reembolsar los títulos sin utilizar la línea de crédito.

- Préstamos del Banco Europeo de Inversiones (B.E.I.) otorgados a través del Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), en las cuantías y condiciones que se detallan:

AÑO	NOMINAL	PLAZO	CARENCIA	AMORTIZACIÓN	OPCIÓN	TIPO MEDIO DE INTERES	
						1995	1994
1988	XEU 980MM	15 años	5 años	20 semestres	Multidivisa	7,48	7,6
1992	XEU 150MM	15 años	5 años	20 semestres	.	6,63	6,9
1992	JPY 19.500MM	10 años	5 años	10 semestres	Multidivisa	1,90	2,4
1992	NLG 82,1MM	10 años	5 años	10 semestres	Multidivisa	5,09	5,8

- Préstamo Sindicado a largo plazo de US\$ 1.100 millones, dicho préstamo fue contratado el 30 de diciembre de 1994 actuando como Directores de la operación ABN Amro Bank NV y Banco de Negocios Argentina. Otras entidades actuaron como aseguradores (The Bank of Tokyo, Banque Nationale de París, The Fuji Bank y Bank of America) y participantes. El

plazo para la devolución total del principal es de 7 años estableciéndose el calendario inicial de amortizaciones parciales como sigue:

<u>AÑO</u>	<u>Millones de US\$</u>
1997	125
1998	140
1999	260
2000	280
2001	295

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

La Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC) tiene suscritos préstamos a largo plazo cuyos saldos pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1995 ascendían al equivalente de 102.155 y 73.001 millones de pesetas respectivamente de los que 81.331 y 61.173 estaban expresados en US \$ 2.719 millones estaban expresados en otras divisas y el resto en moneda local. Los tipos de interés aplicables se sitúan en un rango entre el 5,69 y el 9,65 por ciento.

Durante mayo de 1995 se firmó un préstamo sindicado a largo plazo por 275 millones de US\$ con un grupo de bancos encabezado por ABN Amro Bank. Este contrato contiene cláusulas de resguardo similares a las otorgadas a los demás

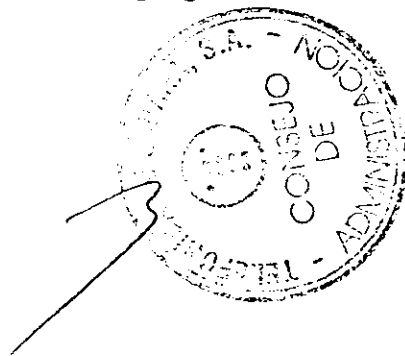
acreditados. El saldo pendiente al 31 de diciembre de 1995 por este préstamo ascendía a 33.500 millones de pesetas de los que 33.388 son a largo plazo.

El segundo préstamo en importancia, con un saldo pendiente al 31 de diciembre de 1995 y 1994 de 17.448 y 23.469 millones de pesetas respectivamente de los que 12.994 y 18.619 son a largo plazo, está suscrito con International Finance Corporation (IFC). El contrato con esta institución contempla que la compañía debe cumplir, como condiciones financieras, que la relación deuda patrimonio no puede ser superior a 1,25, la razón activo/pasivo circulantes ha de ser de al menos 1 y que los dividendos a repartir no podrán exceder a los contemplados en la política de dividendos vigente a la fecha del contrato.

En marzo y septiembre de 1994 la Sociedad suscribió préstamos con Morgan Guaranty Trust Co. por 80 millones de US\$ y con Union Bank of Switzerland por 55 millones US\$, respectivamente. Estos contratos no tienen cláusulas especiales de resguardo.

#### 19.9 Información adicional a las notas 18 y 19.

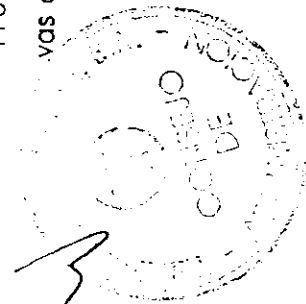
Con el objeto de flexibilizar el endeudamiento de Telefónica se han realizado operaciones en productos derivados, generalmente para incrementar la posición a tipo variable. Al 31 de diciembre de 1995 el importe en moneda nacional cubierto con estas operaciones es de 105.348 millones de pesetas (en 1994, 116.086 millones de pesetas) con un cargo contable en este ejercicio de 739 millones de pesetas (en 1994, una imputación contable positiva de 13 millones de pesetas).



La distribución según vencimientos y tipos de interés cubierto es la siguiente:

	Importe	Vencimientos				Tipo de interés	
		Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Fijo a Variable	Variable a fijo
Préstamos nacionales	23.000	-	23.000	-	-	-	23.000
Pagarés	2.588	2.588	-	-	-	2.588	-
Obligaciones y bonos	79.760	3.800	31.160	24.300	20.500	79.760	-
	<u>105.348</u>	<u>6.388</u>	<u>54.160</u>	<u>24.300</u>	<u>20.500</u>	<u>82.348</u>	<u>23.000</u>

En operaciones en divisas se han realizado coberturas en Telefónica por 120.000 millones de liras italianas y 17.000 millones de yens, equivalentes a 32.000 millones de pesetas. La imputación contable en este ejercicio ha supuesto 2.777 millones de pesetas por diferencias de cambio positivas. Asimismo, Telefónica Internacional ha efectuado operaciones de cobertura por 410 millones de dólares, equivalente a 49.826 millones de pesetas, habiendo reconocido unas diferencias de cambio positivas de 6.641 millones de pesetas.



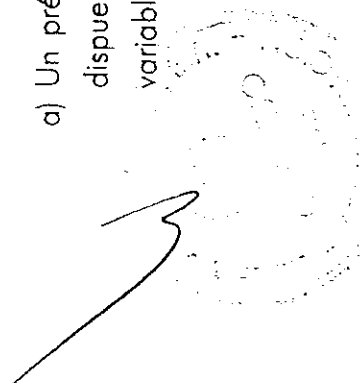
NOTA 20 - DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

	COMPAÑIA MATRIZ			CONSOLIDADO				
	1995		1994		1995		1994	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Por préstamos	142.852	11.920	154.772	135.977	5.588	141.565	-	-
Por compras y prestación de servicios:								
De empresas del grupo	-	61.653	61.653	159	20.966	21.125	-	-
De empresas asociadas	-	18.209	18.209	-	10.858	10.858	19.392	11.286
Filiales, por régimen de declaración consolidada en el impuesto de sociedades	6.467	368	6.835	4.311	556	4.867	-	-
Total	149.319	92.150	241.469	140.447	37.968	178.415	19.392	11.286

Los préstamos a largo plazo de Telefónica se componen de:

- a) Un préstamo con el B.E.I., otorgado en 1991 a través de la filial Telefonía y Finanzas, S.A. (Telfisa), de 600 millones de ECU'S, dispuesto en cuatro multidevisas, a plazo de 15 años, con 5 años de carencia, amortizable en 20 semestralidades y tipos de interés variable por periodos trimestrales. El tipo medio de interés en el año 1995 fue del 6,08% (en 1994, 5,7%).



- b) Un segundo préstamo con el B.E.I. otorgado en 1993 a través de la filial Telefónica y Finanzas, S.A. (Telfisa) de 300 millones de ECU'S a disponer en pesetas, por un importe equivalente de 38.700 millones de pesetas. En 1994 se ha realizado la tercera disposición por 18.700 millones de pesetas, amortizándose en 2 anualidades iguales en los años 1997 y 1998 y tipo de interés variable por periodos trimestrales. En 1995, el tipo medio de interés ha sido del 9,21% (en 1994, 9,1).
- c) Un tercer préstamo con B.E.I. otorgado en 1995 a través de la filial Telefónica 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 variables por periodos trimestrales (9,4% en 1995).
- d) Un contrato de préstamo mercantil con la filial Telefónica North América Inc., hasta un límite de US\$ 125 millones y vencimiento en el año 1997, que se encuentra dispuesto en su totalidad. Los fondos de este préstamo proceden de un programa de papel comercial emitido por la filial en USA con la garantía de Telefónica. El tipo medio de interés se elevó al 5,97% en 1995 (en 1994, 4,5%).

## NOTA 21 - ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Su composición a 31 de diciembre es la siguiente:

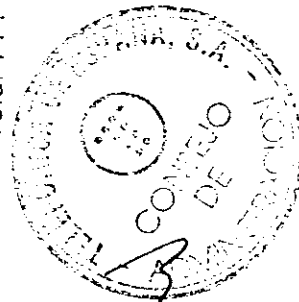
	COMPANÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
<b>Administraciones públicas acreedoras:</b>				
Retenciones impuesto renta personas físicas .....	8.509	8.471	9.560	9.431
Hacienda Pública acreedora por I.V.A. e I.G.I.C. ....	10.556	8.922	10.230	9.211
Retenciones capital mobiliario y otros .....	326	1.040	2.351	2.206
Impuesto sobre sociedades .....	37.767	35.316	38.194	35.514
Haciendas locales .....	1.494	1.237	1.499	1.249
Seguridad Social .....	23.581	24.459	24.494	25.249
Administraciones Públicas extranjeras .....	—	—	14.217	5.594
<b>Total .....</b>	<b>82.233</b>	<b>79.445</b>	<b>100.545</b>	<b>88.454</b>
<b>Administraciones públicas deudoras:</b>				
<b>Pagos a cuenta impuesto sobre sociedades:</b>				
Retenciones en la fuente por rendimientos de capital .....	1.822	1.637	2.186	1.827
Pagos a cuenta en régimen de declaración consolidada .....	14.241	6.622	14.241	6.622
Pagos a cuenta en régimen de declaración individual .....	—	—	5	30
Impuestos y sobretasas a recuperar y otros .....	525	1.490	557	1.555
Impuestos anticipados .....	870	606	870	728
Hacienda Pública deudora por IVA pendiente de deducir .....	3.956	2.436	3.990	2.436
Administraciones Públicas extranjeras .....	—	—	3.331	7.194
<b>Total .....</b>	<b>21.414</b>	<b>12.791</b>	<b>25.180</b>	<b>20.392</b>



## NOTA 22 - ACREEDORES DIVERSOS

Este epígrafe recoge las siguientes cuentas:

	COMPAÑÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Provisión paga beneficios .....	20.329	19.685	22.761	22.174
Intercambio servicio telefónico .....	11.034	15.021	11.034	15.021
Fianzas y depósitos .....	10.076	11.489	10.076	11.489
Gastos devengados pendientes de pago .....	35.061	22.297	35.061	22.521
Dividendos a pagar .....	28.224	23	28.224	23
Institución Telefónica de Previsión. ....	-	(12.386)	-	(12.386)
Provisión para responsabilidades .....	7.936	5.419	7.978	5.614
Otros acreedores .....	25.611	17.519	45.092	38.468
<b>Total .....</b>	<b>138.271</b>	<b>79.067</b>	<b>160.226</b>	<b>102.924</b>



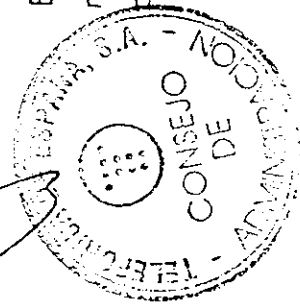
## NOTA 23 - PENSIONES

23.1 Hasta la publicación de la Orden del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de fecha 30 de diciembre de 1991 (B.O.E. n° 1 de 1-1-1992) que dispone la integración de los colectivos activos y pasivos de la Institución Telefónica de Previsión (I.T.P.) en el régimen general de la Seguridad Social a partir del 1° de enero de 1992, el personal de Telefónica ha sido beneficiario de un sistema de previsión social, que era atendido por la I.T.P.. En consecuencia, desde el 1 de enero de 1992, Telefónica y sus trabajadores cotizan al régimen general de la Seguridad Social por las contingencias que venían cubiertas por la I.T.P. en régimen sustitutorio, habiendo cesado en sus cotizaciones obligatorias a la I.T.P.

I.T.P., actualmente en liquidación, de acuerdo con la resolución de la Dirección General de Seguros por la que se publica la Orden de 10 de julio de 1992 de su disolución, era una institución de previsión y mutualismo, creada al amparo de la Ley de Montepíos y Mutualidades de Previsión Social de 6 de diciembre de 1941 y su Reglamento de 26 de mayo de 1943. Era en consecuencia, una entidad con personalidad jurídica propia totalmente independiente, y como tal, se regía por su propio Reglamento aprobado por la Subsecretaría de la Seguridad Social el 28 de enero de 1977.

23.2 Conforme a la Orden Ministerial mencionada, la resolución de la Dirección General de Planificación y Ordenación Económica de la Seguridad Social de fecha 25 de mayo de 1992, determina que el coste de integración correspondiente al colectivo de pensionistas es de 130.683 millones de pesetas.

En base a la resolución citada, los liquidadores de I.T.P. procedieron al pago a la Seguridad Social de un total de 75.000 millones de pesetas. Los restantes 55.683 millones de pesetas se amortizarán en un plazo de diez años, de los que los dos primeros sólo se abonarán los intereses, amortizándose, en los ocho restantes, el principal junto con los intereses correspon-



dientes a cada año. En esta línea, los liquidadores de I.T.P. efectuaron en cada uno de los años 1992 y 1993 pagos de 4.455 millones de pesetas en concepto de intereses. Asimismo, en diciembre de 1994 y 1995, pagaron la primera y segunda anualidad de amortización, por importe de 9.690 millones de pesetas, cada una.

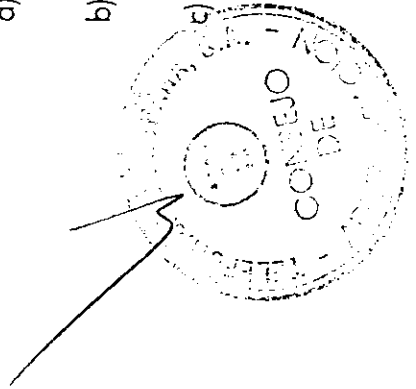
Una vez liquidada la I.T.P., Telefónica de España, S.A. vendrá obligada al pago de la diferencia entre el coste total de 130.683 millones y el importe pagado por I.T.P. Dicha diferencia se estima en 44.794 millones de ptas., para lo que se cuenta con las correspondientes provisiones (Nota 17).

23.3 Telefónica, tras su oferta presentada el 30 de junio de 1992, refrendada por los trabajadores el 17 de septiembre del mismo año, llegó a un acuerdo colectivo estatutario con los representantes de los trabajadores.

Los términos más significativos del acuerdo son los siguientes:

Creación de un plan de pensiones acogido a la Ley 8/1987 de 8 de junio de Planes y Fondos de Pensiones con las siguientes características:

- a) Plan de Pensiones del sistema de empleo.
- b) Aportación definida.
- c) Aportación obligatoria para el partícipe.



d) Sistema de capitalización individual y financiero.

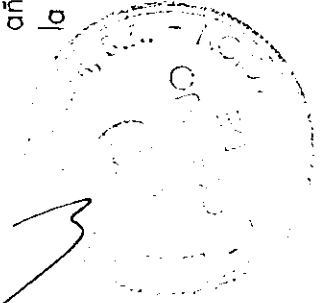
e) La aportación del promotor consiste en un 6,87% del salario regulador de los partícipes. Para el personal incorporado a Telefónica con posterioridad al 30 de junio de 1992, la aportación es del 4,51% del salario regulador.

f) La aportación directa del partícipe consistirá en un mínimo de 2,2% de su salario regulador.

g) Se reconocían derechos por servicios pasados a los trabajadores con derecho a ello en una cuantía máxima de 237.696 millones de ptas. Los trabajadores que no se incorporasen como partícipes al plan en el plazo de un año a contar desde el 1 de julio de 1992 (fecha de vigencia del plan), no tendrían derecho a este reconocimiento por cantidad alguna y, por consiguiente, la suma global de estos derechos consolidados por servicios pasados se vería minorada en los importes correspondientes.

h) Para la financiación de los derechos consolidados, Telefónica destinaria los fondos constituidos que tenía contabilizados por importe de 121.350 millones de ptas. La transferencia efectiva de este importe debería realizarse no más tarde del año 2002, aplicando un tipo de interés efectivo anual de 6,7% conforme con el Plan de Reequilibrio.

El déficit resultante por una cuantía máxima de 116.346 millones de pesetas, sería financiado en el plazo de veintiocho años según las determinaciones que resultasen del Plan de Reequilibrio (Nota 23.5). El tipo de interés efectivo anual para la financiación de este déficit será del 6% con cuotas mensuales prepagables.



7) La fecha de entrada en vigor del Plan, fue 1 de julio de 1992. El plazo de incorporación al mismo para los trabajadores que lo desearon, fue de un año a contar desde esa fecha, sin perjuicio de que se puedan establecer en el futuro otros plazos de incorporación, de acuerdo con la legislación vigente y sin reconocimiento de Derechos Consolidados por servicios pasados.

23.4 A 31 de diciembre 1995 figuran adheridos al Plan 66.830 empleados (66.540 en la misma fecha de 1994). Las prestaciones causadas, tanto por jubilación e invalidez como por fallecimiento, afectaron a 3.446 partícipes (2.128 en 1994).

23.5 La Dirección General de Seguros, con fecha 18 de julio de 1995, ha resuelto:

a) Aprobar el plan de reequilibrio del Plan de Pensiones de los empleados de Telefónica, S.A. en cuanto a la valoración de derechos por servicios pasados a 3 de noviembre de 1988, actualizada a 3 de noviembre de 1990, que asciende a 200.392 millones de pesetas, el plan de trasvase de fondos adscritos a su cobertura (106.214 millones de pesetas a 3 de noviembre de 1990), y el plan de amortización del déficit.

b) Estimar no acreditado suficientemente el cumplimiento de los requisitos establecidos en el Apartado Sexto, párrafo a) de la O.M. de 22 de mayo de 1989, en relación con la valoración e imputación de los costes 1987-1990, en cuantía de 2.774 millones de pesetas que figuran en el plan de reequilibrio.

La Comisión de Control del Plan de Pensiones ha recurrido este apartado b), estando pendiente de resolución. Se considera que, del resultado final de este recurso, no se producirán incidencias significativas para Telefónica.



De acuerdo con las condiciones de incorporación al Plan, se han efectuado transferencias por un importe global de 97.919 millones de pesetas, conforme a la siguiente distribución:

Transferido en 1992 .....	9.153
Transferido en 1993 .....	23.977
Transferido en 1994 .....	36.108
Pendiente de transferir de años anteriores por reajuste Plan de Reequilibrio .....	1.110
Transferencias corrientes .....	34.998
Transferido en 1995 .....	28.681
Total .....	<u>97.919</u>

Las transferencias de 1994 y 1995 incluyen las originadas por personal acogido al programa de jubilaciones anticipadas.

El déficit existente se amortiza contablemente conforme a un plan sistemático y con cuotas crecientes de razón 1,042 hasta el año 2002 y a partir de ese año de acuerdo con el Plan de Reequilibrio. La dotación correspondiente a 1995 ha sido de 4.486 millones de pesetas (en 1994, 4.303 millones de pesetas).

A fin de ejercicio, el total de obligaciones pendientes de transferir al Plan se eleva a 175.074 millones de pesetas, para los que existen provisiones asignadas por importe de 76.904 millones de pesetas.

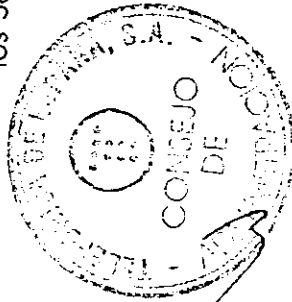
La aportación del promotor en 1995 ha sido de 17.508 millones de pesetas (en 1994, 17.458 millones de pesetas).

23.6 Dentro del esquema de solución del sistema de previsión social de Telefónica, el 8 de julio de 1992 se alcanzó un acuerdo con los representantes de los trabajadores relativo a la previsión social complementaria de los pasivos existentes a 30 de junio de 1992.

El acuerdo reconoce en síntesis, el abono por parte de Telefónica a los antiguos pasivos de I.T.P. y a aquellos trabajadores que hubieron sido reconocidos como pensionistas, de un complemento en cuantía equivalente a la diferencia entre la pensión pública acreditada por el INSS con efectos anteriores a 1 de julio de 1992 y la que les correspondiere o hubiere correspondido ser reconocida por I.T.P. Los pagos efectuados durante 1995 por este concepto han sido de 14.938 millones de pesetas (en 1994, 14.884 millones de pesetas).

Los complementos citados, una vez cuantificados, tienen el carácter de fijos, vitalicios y no revalorizables y tendrán el carácter de reversibles en un 60% al cónyuge que tuviera tal condición al 30 de junio de 1992.

Este compromiso deberá ser objeto de externalización, según lo regulado por la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en los plazos establecidos en la Disposición Transitoria 14 de dicha Ley.



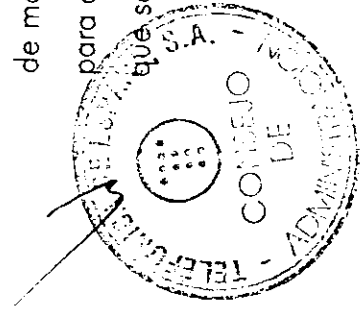
## NOTA 24. SEGURO COLECTIVO DE CAPITALES EN VIDA

Al 31 de diciembre de 1995, existen fondos constituidos en Telefónica que ascienden a 16.549 millones de pesetas y cubren las obligaciones devengadas de acuerdo con los cálculos actuariales realizados. Con estos fondos se atenderá el pago de prestaciones al personal pasivo menor de 65 años que no ha percibido la prestación de supervivencia, así como a los 5.833 empleados en activo que no se han adherido al Plan de Pensiones y devengarán el derecho a percibir la prestación de supervivencia al cumplir los 65 años.

Se ha dotado este Fondo, en 1995, con 2.040 millones de pesetas, (en 1994, 2.924 millones de pesetas), siendo los pagos efectuados de este ejercicio con cargo al mismo 5.344 millones de pesetas (en 1994, 5.392 millones de pesetas).

Atendiendo a lo regulado por la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, este compromiso deberá ser objeto de externalización según los plazos determinados por la Disposición Transitoria 14 de dicha Ley.

Los cálculos actuariales de compromisos devengados y dotaciones efectuadas se han llevado a cabo con las siguientes hipótesis: tabla de mortalidad GRM/F-80, interés técnico 6% y revisión salarial 4%. Estas hipótesis de cálculo podrán ser modificadas en su momento para adaptarlas a lo que se establezca en el Reglamento que desarrolle la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, sin que se esperen efectos patrimoniales significativos.



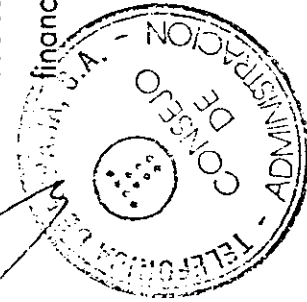


## NOTA 25 - SITUACIÓN FISCAL

La situación fiscal de Telefónica y del grupo de declaración consolidada del impuesto de sociedades para los ejercicios 1992 y anteriores ha sido objeto de comprobación administrativa por las autoridades fiscales para los principales impuestos, habiéndose ultimado dichas actuaciones el día 18 de diciembre de 1995, por lo que se abre un nuevo período de inspección para los ejercicios iniciados a partir de 1993.

Las regularizaciones fiscales practicadas con motivo de la inspección han sido poco significativas, registrándose dentro de resultados del ejercicio. Por otra parte, la dirección de Telefónica considera que la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos podría derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales, tanto de la matriz como del grupo consolidado adjuntas.

Telefónica y algunas sociedades del grupo realizan actividades en el exterior, habiendo devengado el correspondiente impuesto sobre sociedades o asimilables de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en cada país y en base a los resultados de los estados financieros individuales de cada sociedad extranjera, y de las actividades realizadas en el exterior de las sociedades españolas.

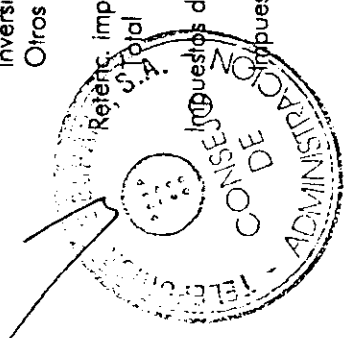


**CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE DE TELEFÓNICA:**

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos .....				121.129
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>		
Diferencias permanentes .....				
Resultado contable ajustado .....	4.482	9.171	(4.689)	<u>116.440</u>
Diferencias temporales:				
Con origen en el ejercicio .....	55.205	219	54.986	
Con origen en ejercicios anteriores .....	18.607	397	18.210	
Resultado fiscal (Base imponible de Telefónica) .....			<u>189.636</u>	
Bases imponibles individuales resto grupo fiscal .....			5.303	
Eliminaciones intragrupo:				
Por venta de inmovilizado y otros .....			(2.111)	
Por dividendos .....			<u>(3.450)</u>	
Resultado fiscal (Base imponible Grupo Fiscal) .....			<u>189.378</u>	

**IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS - IMPUESTO DE SOCIEDADES:**

	<u>DEVENGADO</u>	<u>DIFERIDO</u>	<u>ANTICIPADO</u>	<u>TELEFÓNICA</u>	<u>A PAGAR</u> <u>GRUPO FISCAL</u>
Cuota del 35%:					
Sobre resultado contable ajustado .....	40.754	6.436	19.183	-	-
Sobre base imponible .....	-	-	-	66.373	66.283
Deducciones:					
Por doble imposición .....	(3.598)	-	-	(3.598)	(2.989)
Bonificaciones .....	(163)	-	-	(163)	(391)
Inversiones .....	(24.919)	-	-	(24.919)	(25.022)
Otros .....	<u>(104)</u>	-	-	<u>(104)</u>	<u>(114)</u>
Retenc. imputadas por sociedades transparentes y otros .....	11.970	6.436	19.183	37.589	37.767
Total .....	<u>522</u>				
Total .....	<u>12.492</u>				
Impuestos devengados en el extranjero .....	<u>2.454</u>				
Impuesto de sociedades devengado por Telefónica .....	<u>14.946</u>				



DIFERENCIAS TEMPORALES

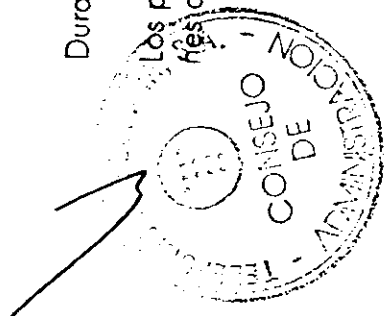
	<u>AUMENTOS</u>	<u>DISMINUCIONES</u>
<b>Con origen en el ejercicio:</b>		
Jubilaciones anticipadas .....		
Diferencias de cambio (criterio fiscal de caja) .....	39.092	-
Dotaciones por complementos pasivos (criterio fiscal de caja) .....	10.245	-
Fondo pensiones (criterio fiscal de caja) .....	2.712	-
Otros .....	1.725	-
Total .....	<u>1.431</u>	<u>219</u>
	<u>55.205</u>	<u>219</u>
<b>Con origen en ejercicios anteriores:</b>		
Reversión libertad de amortización aplicada en ejercicios anteriores ..	18.607	-
Provisión por depreciación cartera de valores ejercicio 1994 .....	-	397
Otros .....	-	-
Total .....	<u>18.607</u>	<u>397</u>

CREDITOS FISCALES

	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>Total</u>
Deducción por inversiones no aplicadas						
por insuficiencia de cuotas .....	27.977	19.000	19.036	7.434	15.634	89.081

Durante el ejercicio se han acogido a beneficios fiscales por reinversión 1.239 millones de pesetas.

Los pagos a cuenta del Grupo, por Impuesto de Sociedades, ascienden a 14.241 millones de pesetas y las retenciones a 1.822 millo-  
nes de pesetas.



**CONCILIACIÓN ENTRE RESULTADO CONTABLE Y BASE IMPONIBLE CONSOLIDADO:**

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	223.711
<b>DIFERENCIAS PERMANENTES:</b>	
Aumentos permanentes	6.077
Disminuciones permanentes	(12.783)
Beneficios obtenidos en administraciones extranjeras	(90.829)
Resultados de compañías asociadas	(9.634)
Eliminaciones incluidas en la consolidación mercantil y excluidas en la declaración consolidada del impuesto de sociedades	4.703
Amortización fondo de comercio de consolidación	6.985
Compensación bases imponibles negativas	(27)
Resultados sociedades transparentes	(446)
Pérdidas en empresas no consolidadas fiscalmente	98
Resultado contable ajustado	<u>127.855</u>

**DIFERENCIAS TEMPORALES:**

En sociedades individuales aumentos	56.221
En sociedades individuales reversión de disminuciones	19.364
En consolidación aumentos	4.323
En sociedades individuales disminuciones	(7.961)
En sociedades individuales reversión de aumentos	(1.429)
En consolidación disminuciones	<u>(7.756)</u>
Resultado fiscal (Base imponible)	190.617

**IMPUESTO DE SOCIEDADES:**

Cuota del 35%:	44.749	<u>DEVENGADO</u>	<u>A PAGAR</u>	<u>DIFERIDO</u>	<u>ANTICIPADO</u>
Sobre resultado contable ajustado	-	-	66.716	(2.789)	19.178
Sobre base imponible	-	-	-	-	-

**Deducciones:**

Doble imposición	(2.992)	(2.992)	-	-	-
Bonificaciones	(391)	(391)	-	-	-
Inversiones	(25.139)	(25.139)	-	-	-
Total	<u>16.227</u>	<u>38.194</u>	<u>(2.789)</u>	<u>(2.789)</u>	<u>19.178</u>

**Periodificación de sociedades transparentes y otros**

Impuesto de sociedades español	<u>367</u>
Impuestos devengados en el extranjero	16.594
Total impuesto de sociedades y asimilables	<u>22.764</u>
	<u>39.358</u>

**NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS**

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

Conceptos	C O M P A Ñ I A M A T R I Z		C O N S O L I D A D O	
	1995	1994	1995	1994
Servicio telefónicos	1.191.138	1.092.180	1.372.674	1.283.536
Servicios de datos	79.428	89.106	281.050	221.451
Terminales y equipos	79.545	84.290	247.955	186.446
Publicidad y otros	20.926	17.960	(161.122)	(112.583)
Acceso a interconexión otras redes a RTB	1.637	-	1.740.557	1.578.850
Ingresos de explotación	<u>1.372.674</u>	<u>1.283.536</u>		

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

Categoría	Compañía Matriz		Consolidado		Compañía Matriz		Consolidado	
	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994
General de jefaturas	1.060	1.112	1.590	1.672				
Titulados facultativos y técnicos especiales	3.982	4.040	5.532	5.398				
Titulados auxiliares y técnicos	6.399	6.532	12.075	14.203				
Encargados y operadores de planta interna	17.605	18.089	17.605	18.089	322.324	310.095	412.651	398.019
Encargados y operadores de planta externa	19.301	20.149	19.302	20.149	22.561	21.792	22.751	21.845
Operador de aplicac. y ayudantes informát.	727	738	750	762	88.770	89.737	108.145	101.054
Administrativos	10.165	10.526	26.252	27.109	433.655	421.624	543.547	520.918
Servicio de abonados	3.415	3.527	3.426	3.527				
Operación	5.506	5.796	5.816	6.276				
Almacenes, oficinas y garajes	1.691	1.725	1.691	1.725				
Subalternos	1.013	1.024	1.038	1.033				
Operarios	-	-	3.164	2.963				
Otros	11	16	962	1.032				
<b>Total</b>	<u>70.875</u>	<u>73.274</u>	<u>99.203</u>	<u>103.938</u>				

El número de empleados en la Compañía Matriz al 31 de diciembre de 1995, es de 69.543 (en 1994, 72.207).

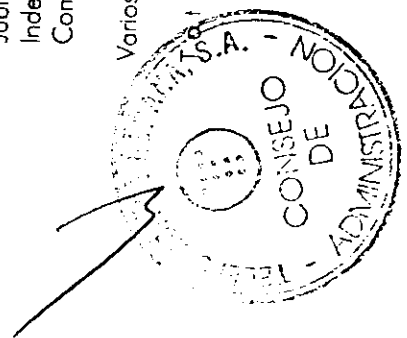
26.3 Los ingresos y gastos extraordinarios se detallan a continuación:

INGRESOS EXTRAORDINARIOS

<u>Concepto</u>	<u>Compañía Matriz</u>	<u>Consolidado</u>
	1995	1995
Indemnizaciones por incumplimiento de contratos	387	1.121
Consortio compensación de seguros	507	507
Participación en EURESCOM	419	419
Ingresos ejercicios anteriores	405	1.182
EUTELSAT	166	166
NASA (Robledo de Chavela)	127	127
Beneficio en venta de acciones	-	469
Amortización prima seguro de cambio	-	636
Varios	668	4.799
<b>Total</b>	<b>2.679</b>	<b>9.426</b>

GASTOS EXTRAORDINARIOS

<u>Concepto</u>	<u>Compañía Matriz</u>	<u>Consolidado</u>
	1995	1995
Complementos pasivos	8.455	8.455
Donaciones art. 123 del RIS	879	879
Dotación a las provisiones:		
Coste integración pasivos	4.035	4.035
Jubilaciones incentivadas, prejubilaciones y bajas voluntarias incentivadas	46.452	54.798
Indemnizaciones por sentencias	3.365	4.708
Compensaciones por transferencias	1.198	1.198
Varios	1.361	3.608
<b>Total</b>	<b>65.745</b>	<b>77.681</b>

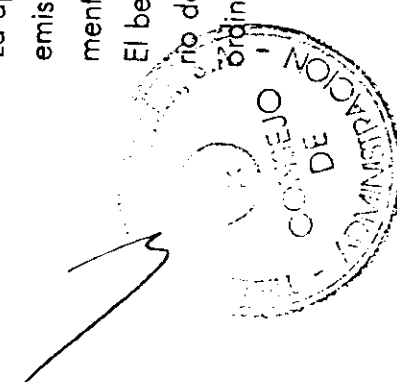


Con motivo de la liberalización del sector de las telecomunicaciones en España, que hace necesaria una adecuación de los recursos humanos a las necesidades reales de Telefónica, se ha continuado con el plan de jubilaciones incentivadas, ya iniciado en 1994, ampliándose a prejubilaciones voluntarias para el colectivo mayor de 58 años. Los desembolsos por estos conceptos han supuesto en 1995, 16.333 millones de pesetas para el colectivo mayor de 58 años. Los desembolsos por estos conceptos han supuesto en 1995, 16.333 millones de pesetas (en 1994, 13.393 millones de pesetas). Asimismo, el Plan Estratégico de la Compañía 1996-2000 contempla la posibilidad de prejubilaciones a partir de los 57 años. Las provisiones necesarias para hacer frente a los futuros pagos del plan quinquenal se han cuantificado en 52.619 millones de pesetas, para lo que se cuenta con las provisiones necesarias (Nota 17).

26.4 El resultado del ejercicio 1995 y 1994 por sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, desglosado por sociedades es el siguiente:

	<u>Millones de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Entel (Chile) .....		1.631
Cointel - TASA .....	10.632	19.117
Otros .....	<u>(1.878)</u>	<u>(2.235)</u>
Total .....	<u>8.754</u>	<u>18.513</u>

La aportación al resultado del ejercicio 1994 de Cointel-TASA incluye el beneficio reconocido por Cointel en la operación de emisión de PRIDES (Provisionally Redeemable Income Debt Exchangeable for Stock) por la cual los títulos serán obligatoriamente cancelados con la entrega de acciones clase B de Telefónica Argentina, S.A. que se encontraban en poder de Cointel. El beneficio por importe de 4.660 millones de pesetas fue reconocido en 1994 como la diferencia entre el valor cancelatorio de las acciones y su valor contable y como parte del acuerdo se compromete a ser propietaria del número de acciones ordinarias clase B de TASA que debería entregar en cualquier momento en canje por las PRIDES.



## NOTA 27 - OTRA INFORMACIÓN

### 27.1 Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración.

Durante 1995, las retribuciones satisfechas a los vocales del Consejo de Administración de Telefónica junto con las obligaciones contraídas en materia de pensiones y sistemas alternativos respecto de los miembros del Consejo se eleva a 146.627.588 pesetas.

No se ha concedido por parte de Telefónica, durante el año 1995, préstamo o crédito alguno a favor de los vocales del Consejo de Administración.

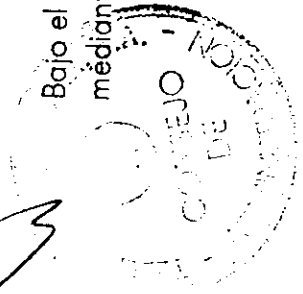
### 27.2 Disponibilidades financieras por créditos no dispuestos:

	COMPañÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Crédito disponible a largo plazo	31.450	32.162	183.041	124.957
Otras facilidades de crédito (pólizas flotantes)	88.000	62.859	88.000	62.859
Crédito disponible a corto plazo	56.016	51.970	63.635	57.924
<b>Total</b>	<b>175.466</b>	<b>146.991</b>	<b>334.676</b>	<b>245.740</b>

### 27.3 Compromisos y derechos varios:

Garantías por operaciones financieras	80.014	75.673	94.603	76.173
Avales concedidos a empleados	1.915	2.253	2.253	2.253

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





#### 27.4 Contrato de transferencia de capacidad técnica y de gestión

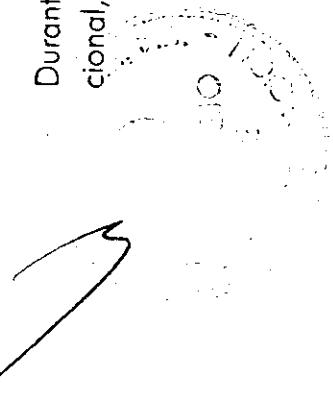
El 16 de mayo de 1994 CPT y ENTEL PERÚ suscribieron, cada una por separado, un contrato de transferencia de capacidad técnica y de gestión con T.I. Telefónica Internacional de España, S.A., por un plazo de cinco años prorrogables automáticamente por períodos adicionales de cinco años hasta un máximo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

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

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

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

Durante los ejercicios 1995 y 1994, este contrato originó ingresos antes de retenciones de impuestos a T.I. Telefónica Internacional, S.A. por importe de 11.069 y 2.648 millones de pesetas que se eliminaron en el proceso de consolidación.



El 8 de noviembre de 1994, en cumplimiento de un contrato de opción de compra se procedió a transmitir el 10% de las acciones de Telefónica Perú Holding a socios locales peruanos por un precio de 200,4 millones de dólares estadounidenses equivalentes a 27.742 millones de pesetas. Al mismo tiempo que la transmisión de las acciones de Telefónica Perú Holding, ha sido transmitido el derecho a percibir el 10% del importe que CPT Telefónica del Perú satisface en concepto de honorarios en base al contrato de transmisión de la capacidad técnica y de gestión firmado con T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. La operación ha originado pérdidas por 2.005 millones de pesetas debido fundamentalmente a la evolución de la cotización del dólar estadounidense con respecto a la peseta durante el período transcurrido desde la compra hasta la enajenación compensados con beneficios por diferencias en cambio obtenidas por los pasivos en dólares. Al mismo tiempo la sociedad ha suscrito un contrato de opción de venta con los citados compradores del 10% de Telefónica Perú Holding. En base a dicho contrato T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. se obliga, en el plazo de tres años a contar desde el momento de la venta anteriormente descrita, a recomprar el citado 10% de Telefónica Perú Holding a sus actuales propietarios en el caso de que éstos ejerciten la opción de venta.

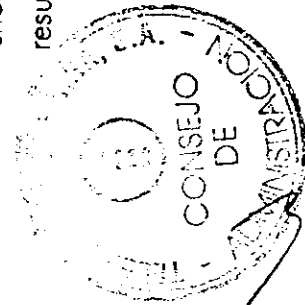
En el caso que se produzca el ejercicio de la opción T.I. Telefónica Internacional de España, S.A. se compromete a pagar por las acciones un precio de ejercicio de la opción que vendrá determinado por la diferencia que resulte entre:

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

27.5 Con fecha 15 de enero de 1996, Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC) y Empresa Nacional de Telecomunicaciones, S.A. (ENTEL CHILE) han llegado a un acuerdo respecto de todos los contenciosos que ambas empresas tenían

pendientes ante los tribunales y organismos administrativos los años precedentes y por los que se reclamaba a CTC unos 21.000 millones de pesetas. Por este acuerdo las partes desisten de todos los juicios y procesos existentes entre ellas, no quedando ninguna demanda pendiente a la fecha de la firma del citado acuerdo. El efecto en los resultados del ejercicio 1995 imputables a Telefónica Internacional por la firma de este acuerdo ascendieron a 325 millones de pesetas. ENTEL podrá obtener descuentos sobre servicios futuros, con un límite de 2.000 millones de pesetas, a aplicar en un plazo estimado de entre 18 meses como mínimo y 36 meses como máximo.

27.6 Existen litigios contra algunas operadoras del Grupo Telefónica, referentes a la desconexión de líneas de entretenimiento. Dichos litigios se encuentran en etapa de tramitación o recurso. Los asesores jurídicos de las compañías estiman que de los resultados de dichos litigios no se derivarán pasivos por importes significativos.



## NOTA\*28 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

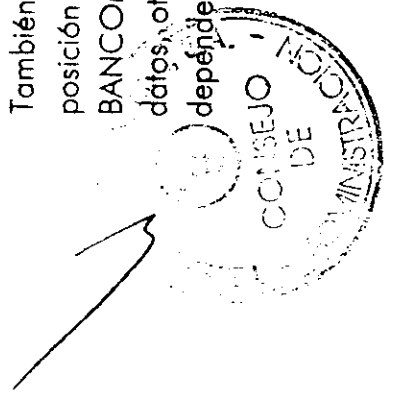
A principios de 1996 Telefónica, continuando con la política de establecer alianzas para la colaboración en el marco de las telecomunicaciones en España, ha realizado los siguientes acuerdos:

- Una alianza con Iberdrola, que establece la creación de una empresa conjunta para prestar servicios de telecomunicaciones de valor añadido en el sector energético; además, la participación conjunta en operadoras locales de cable, la optimización del uso de infraestructuras en España y la colaboración en los mercados latinoamericanos de telecomunicaciones, son puntos destacables del acuerdo alcanzado.

- El acuerdo con el grupo constructor Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. establece que éste tome una participación del 20% en Cabitel, filial de Telefónica dedicada a la explotación comercial de la telefonía de uno público.

El 19 de febrero de 1996 Telefónica Internacional ha firmado la suscripción de las acciones representativas del 25% del capital de MULTICANAL, S.A. y PEM, S.A. sociedades argentinas ambas propietarias de sistemas de televisión por cable operando en Argentina y Brasil. El importe total de la inversión se sitúa en un rango entre 136 y 169 millones de dólares. La cuantía del desembolso inicial ha ascendido a 136.315.996 dólares fijándose el resto en función del cumplimiento de determinados parámetros (nuevos abonados y márgenes de operación). El desembolso de la cantidad resultante deberá realizarse, en su caso, en dos pagos adicionales dentro del período de un año.

También se ha anunciado la voluntad de suscribir acuerdos con GTE para compartir, dentro del Consorcio UNICOM (México), la posición de socio tecnológico en el mismo. Dicho consorcio, en el que también participa como socio local el Grupo Financiero BANCOMER, S.A. y Valores Industriales, S.A., ha obtenido licencia para operar en negocios de larga distancia, transmisión de datos, otros servicios de valor añadido y eventualmente de telefonía local en el mercado mejicano. El importe final de la inversión dependerá finalmente de los planes que desarrolle el consorcio para el establecimiento de la red en dicho país.



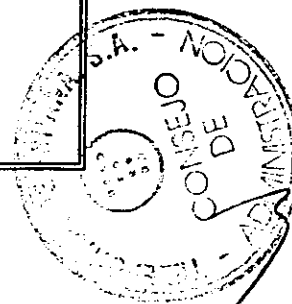
CUADRO DE FINANCIACIÓN DE TELEFÓNICA DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994.

APLICACIONES	1995	1994	ORIGENES	1995	1994
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos procedentes de las operaciones	712.295	639.999
2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas	6	1.351	2. Aportaciones de los accionistas	-	-
3. Adquisición de inmovilizado			a) Ampliaciones de capital	-	-
a) Inmovilizaciones inmateriales	36.011	29.225	b) Primas de emisión de acciones	-	-
b) Inmovilizaciones materiales	388.269	381.896	3. Ingresos diferidos	19.249	17.598
c) Inmovilizaciones financieras	21.512	105.900	4. Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
d) Anticipos a proveedores	965	(4.859)	5. Deudas a largo plazo	-	-
e) Materiales de instalación	11.475	620	a) Empréstitos y otros pasivos análogos	771	44.445
4. Impuestos anticipados a largo plazo	-	-	b) De otras deudas	91.466	145.333
5. Dividendos	90.188	34.762	6. Enajenación de inmovilizado	-	-
6. Cancelación o traspasos de deudas de L.P.	-	-	a) Inmovilizaciones materiales	16.072	15.540
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	118.450	149.028	b) Inmovilizaciones financieras	11.077	27.979
b) De otras deudas	146.165	178.988	7. Por aportación no dineraria a filiales	9.739	-
7. Provisiones	45.227	21.322	8. Provisiones y gastos a distribuir	1.301	1.159
8. Otras aplicaciones	11.750	-	TOTAL ORIGENES	861.970	892.053
TOTAL APLICACIONES	870.018	898.233	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE) . . . . .	8.048	6.180
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE) . . . . .	-	-		870.018	898.233
	870.018	898.233			



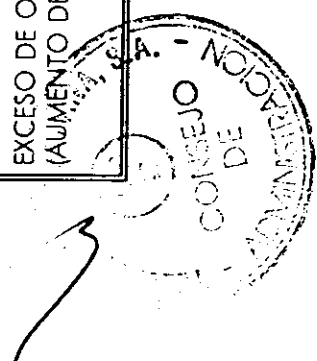
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE EMPRESA MATRIZ

AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE	1995	1994	DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1995	1994
1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
2. Existencias	11	460	2. Existencias	-	-
3. Deudores	25.134	-	3. Deudores	-	28.895
4. Acreedores	-	28.509	4. Acreedores	41.556	-
5. Acciones propias	-	-	5. Acciones propias	-	-
6. Inversiones financieras temporales	7.661	2.157	6. Inversiones financieras temporales	-	-
7. Tesorería	676	-	7. Tesorería	-	332
8. Ajustes por periodificación	26	-	8. Ajustes por periodificación	-	8.079
TOTAL	33.508	31.126	TOTAL	41.556	37.306
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	8.048	6.180	VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-
	41.556	37.306		41.556	37.306



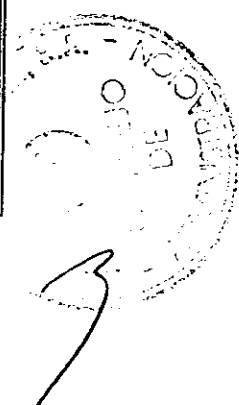
CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO EJERCICIO 1995 Y 1994.

APLICACIONES	1995	1994	ORIGENES	1995	1994
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	4.989	1. Recursos procedentes de las operaciones	853.230	768.187
2. Gastos de establecimiento y Form. de deudas	1.598	-	2. Aportaciones de los accionistas	-	-
3. Adquisición de inmovilizado	-	-	a) Ampliaciones de capital	-	-
a) Inmovilizaciones inmateriales	38.702	28.741	b) Primas de emisión de acciones	-	-
b) Inmovilizaciones materiales	582.687	467.001	c) Participaciones de socios minoritarios	852	9.597
c) Inmovilizaciones financieras	30.958	321.049	3. Ingresos diferidos	19.452	17.980
d) Anticipos a proveedores	2.474	(6.756)	4. Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
e) Materiales de instalación	9.030	620	5. Deudas a largo plazo	132.758	345.055
4. Impuestos anticipados L.P.	-	-	6. Enajenación de inmovilizado	-	-
5. Dividendos	107.099	44.281	a) Inmovilizaciones inmateriales	-	-
6. Recursos Aplic. por Adquis. de participaciones	-	-	b) Inmovilizaciones materiales	17.247	18.856
7. Cancelación o traspasos de deudas a L.P.	267.615	365.622	c) Inmovilizaciones financieras	21.580	62.711
8. Provisiones	47.941	21.542	7. Provisiones y gastos a distribuir	423	1.159
9. Otras aplicaciones	11.750	-	8. Aumento del circulante por enajenación de participaciones.	44	27.834
10. Disminución del circulante por adquisición de participaciones.	129	2.423	9. Aumento del circulante por incorporación de filiales.	-	72.008
11. Variación del circulante por diferencias con-versión.	7.446	7.758			
TOTAL APLICACIONES	1.107.429	1.257.270	TOTAL ORIGENES	1.045.586	1.323.387
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	-	66.117	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE)	61.843	-
	1.107.429	1.323.387		1.107.429	1.323.387



VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE CONSOLIDADO

AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE	1995	1994	DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	1995	1994
1. Accionistas por desembolsos exigidos	4	-	1. Accionistas por desembolsos exigidos	-	22
2. Existencias	3.674	8.857	2. Existencias	-	-
3. Deudores	29.039	36.957	3. Deudores	-	-
4. Acreedores	-	-	4. Acreedores	85.385	37.207
5. Acciones propias	-	-	5. Acciones propias	-	-
6. Inversiones financieras temporales	-	61.262	6. Inversiones financieras temporales	4.819	-
7. Tesorería	-	9.945	7. Tesorería	6.008	-
8. Ajustes por periodificación	1.652	-	8. Ajustes por periodificación	-	13.675
TOTAL	34.369	117.021	TOTAL	96.212	50.904
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	61.843	-	VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	66.117
	96.212	117.021		96.212	117.021

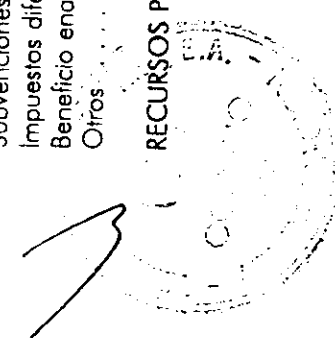






Las conciliaciones entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones son las siguientes:

CONCEPTO	COMPANÍA MATRIZ		CONSOLIDADO	
	1995	1994	1995	1994
Pérdidas y Ganancias (Beneficios)	106.183	91.734	133.214	112.608
Pérdidas y Ganancias socios externos	-	-	51.139	28.454
Pérdidas y Ganancias empresas asociadas	-	-	(8.754)	(18.513)
<b>MAS:</b>	<u>106.183</u>	<u>91.734</u>	<u>175.599</u>	<u>122.549</u>
Dividendos sociedades puestas en equivalencia	-	-	6.766	7.085
Amortizaciones del inmovilizado	446.480	413.134	501.480	454.530
Amortización gastos de formalización de deudas	2.954	5.226	3.317	5.480
Amortización fondo de comercio de consolidación	-	-	6.985	6.191
Provisión depreciación inversiones financieras	1.708	1.318	(9)	2.483
Diferencias negativas en cambio	13.067	21.414	7.834	23.083
Dotación fondo seguro colectivo	2.040	1.765	2.040	1.765
Planta desmontada no amortizada	56.210	48.914	56.210	48.914
Provisión ajuste inventario	2.598	1.031	2.598	1.031
Provisión para responsabilidades	51.498	25.902	58.393	48.786
Intereses diferidos	62.695	70.105	65.571	69.633
Impuestos diferidos y otros	-	-	-	195
Amortización gastos COOB 92 y EXPO 92	33	49	33	49
Inmovilizado material e inmaterial	-	-	1.611	373
Dotación financiera y complemento pasivos	17.650	17.741	17.650	17.741
Pérdidas enajenación sociedades consolidadas	-	-	-	2.423
<b>MENOS:</b>				
Beneficio enajenación inmovilizado financiero	4.364	17.051	3.926	16.200
Beneficio enajenación inmovilizado material	12.271	13.151	12.293	13.213
Subvenciones en capital	7.980	6.432	7.983	6.432
Impuestos diferidos y anticipados a largo plazo	25.620	17.878	20.926	-
Beneficio enajenación sociedades consolidadas	-	-	7.287	4.457
Otros	586	3.822	433	3.822
<b>RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES</b>	<u>712.295</u>	<u>639.999</u>	<u>853.230</u>	<u>768.187</u>



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

EFECTOS SOBRE EL CAPITAL CIRCULANTE	ADQUISICIONES		ENAJENACIONES	
	1995	1994	1995	1994
Inversión financiera compradora y cambio criterio consolidación	(183)	(351.825)	-	30.114
Inmovilizaciones inmateriales	62	225.698	-	-
Inmovilizaciones materiales	250	380.976	-	-
Inmovilizaciones financieras	-	8.380	-	-
Fondo de comercio	-	-	-	-
Socios externos	-	(191.332)	-	-
Diferencias de cambio	-	18.169	-	-
Provisiones	-	-	-	-
Pasivos a largo plazo	-	(164.285)	-	-
Pérdidas enajenación participaciones	-	-	-	(2.423)
Capital circulante	<u>129</u>	<u>(74.219)</u>	-	<u>27.691</u>
Precio de adquisición o enajenación de las participaciones	3	277.368	-	27.691

A handwritten signature is visible at the bottom left of the page. To its right is a circular stamp, likely an official seal or verification mark, though the text within it is illegible.

## INFORME DE GESTIÓN DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA

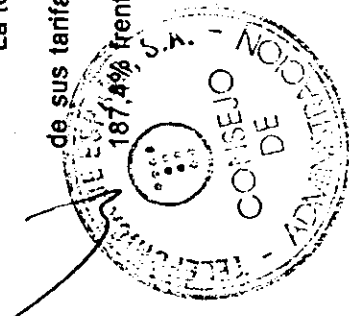
En 1995 el resultado antes de impuestos ha ascendido a 121.129 millones de pesetas, un 10,5% más que en 1994, mientras que el beneficio neto ha sido de 106.183 millones de pesetas, con un aumento del 15,8% respecto al año anterior, como consecuencia de la disminución del tipo efectivo del impuesto de sociedades, que ha sido del 12,3% en 1995 frente al 16,3% en 1994.

El mantenimiento del límite para practicar deducciones por inversiones en activos fijos en el 35% de la cuota bonificada del impuesto de sociedades permite a Telefónica aprovechar sus inversiones, para conseguir el bajo tipo impositivo resultante.

### EVOLUCIÓN DEL SERVICIO

Las peticiones registradas de telefonía básica han ascendido a 1.245.148, con un crecimiento anual del 1,9%. La demanda neta, deducidas las bajas, registró 435.151 peticiones, un 2,5% más que en 1994. La red a fin de año alcanzó la cifra de 15.095.377 líneas urbanas en servicio con un crecimiento anual del 2,8%, de las que 195.450 están soportadas con tecnología de acceso celular.

La telefonía móvil continúa su senda de expansión favorable, consecuencia de las medidas de comercialización adoptadas, la adecuación constante de sus tarifas y la incorporación del servicio de telefonía móvil digital. Las altas al servicio fueron 604.603, que supusieron un aumento interanual del 187,4% frente al 93,4% obtenido en 1994, mientras que el número de abonados al término del ejercicio fue de 928.955, un 125,5% más que el año anterior.



Por lo que respecta al servicio Ibercom de comunicaciones integradas de empresas, tanto las peticiones registradas como las altas al servicio experimentaron descensos, del 6,9% y 8,2% respectivamente; asimismo, como consecuencia de la regularización de las bajas, la demanda neta ha disminuído un 34,7% sobre 1994.

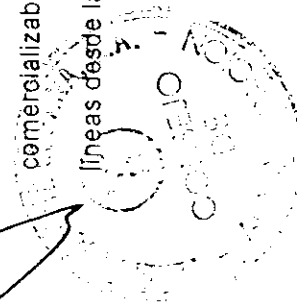
El mercado de circuitos ha presentado una evolución favorable, con unas peticiones registradas de circuitos digitales alquilados de 10.591, lo que significó un aumento anual del 9,9%. El esfuerzo de instalaciones durante el año ha supuesto un total de 9.133 altas, un 7,8% más que el ejercicio anterior.

#### ACTIVIDAD INVERSORA

Las inversiones totales de Telefónica en 1995 se elevaron a 458.232 millones de pesetas, lo que ha supuesto una disminución del 10,6% respecto del año anterior. La inversión material, sin anticipos a proveedores ni materiales, ha ascendido a 388.269 millones de pesetas, lo que representó un aumento interanual del 1,7%. Su estructura no ha variado de forma sensible respecto a 1994, contribuyendo la planta exterior en un 37% aproximadamente; los equipos de conmutación fueron el segundo componente más importante, en torno al 21%, y los de transmisión y radio, por su parte, han tenido un peso del 19%. La inversión inmaterial ha sido de 36.012 millones de pesetas, frente a los 29.225 millones del año anterior, un 23,2% más respecto a 1994.

La inversión financiera ha ascendido a 21.512 millones de pesetas, un 4,7% de la cifra total de inversión, mientras que los anticipos a proveedores y los materiales de instalación aportaron los restantes 12.439 millones de pesetas.

El número de líneas de abonado instaladas a lo largo del ejercicio se elevó a 1.870.694, lo que ha situado la cifra acumulada, incluyendo líneas no comercializables, en 16.201.649, un 0,8% superior a la de 1994; el grado de digitalización ha sido del 56,5% al término de 1995, mientras que el número de líneas desde las que se puede facilitar facturación detallada ha alcanzado la cifra de 10.495.602 (incluye RDSI, Ibercom y Telefonía Básica).



## ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El importe total de las inversiones en investigación y desarrollo durante 1995 ha sido de 20.464 millones de pesetas, un 4,5% del total de las inversiones.

Las actividades de investigación y desarrollo en este año han estado dirigidas preferentemente a la obtención de aplicaciones con el objeto de atender mejor a nuestros clientes. Para ello se ha realizado un esfuerzo de adaptación a las nuevas tecnologías, ya que serán claves para el desarrollo de futuras concepciones de redes y servicios.

Entre los principales proyectos acometidos, cabe citar el de desarrollo de sistemas para la gestión de las redes y servicios; asimismo, se ha dedicado una parte importante de recursos al capítulo de servicios (banda ancha, banda estrecha, inteligencia de red, datos, tratamiento del habla y uso público). El resto se dedicó a actividades destinadas a la modernización de la planta existente, desarrollo de herramientas para análisis y planificación de redes y estudios sobre calidad.

## ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 1995 no se han realizado adquisiciones de acciones propias.



## INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO TELEFÓNICA.

La actividad de Telefónica y su Grupo de empresas durante 1995 ha estado guiada por una serie de objetivos de carácter estratégico entre los que podemos destacar los siguientes:

- Dotar de mayor flexibilidad a la estructura organizativa por líneas de negocio adoptada a finales de 1994.
- Lanzar y potenciar nuevos productos y servicios que contribuyan a fomentar el uso de las redes.
- Profundizar la política de alianzas estratégicas, tanto en España como en los entornos europeo y global.
- Continuar la expansión y diversificación por mercados y servicios en América Latina.

Entre las actuaciones encaminadas a dotar de mayor flexibilidad a la estructura organizativa del grupo hay que citar: la culminación del proceso de transferencia de la actividad completa de los servicios móviles desde Telefónica de España a Telefónica Servicios Móviles, la segregación progresiva de actividades y recursos dedicados a la transmisión de datos por conmutación de paquetes, traspasándolos a la filial Telefónica Transmisión de Datos (TTD), y la venta a la filial Cabinas Telefónicas (Cabitel) de los terminales adscritos a la telefonía de uso público correspondientes a la planta instalada en interiores.

Telefónica Servicios Móviles lanzó el servicio digital GSM MoviStar a mediados de septiembre, y recibió el traspaso de aproximadamente 127.000 millones de pesetas en activos netos (109.600 millones afectos al servicio analógico y 17.400 millones al digital), lo que sitúa a esta filial entre las 30 primeras empresas españolas por volumen de activos. De esta forma, la gestión integral de la telefonía móvil, tanto MoviLine (analógica) como MoviStar(GSM), ha quedado localizada en Telefónica Servicios Móviles desde finales de 1995.

Entre las acciones desarrolladas en 1995 para lanzar y potenciar productos y servicios que fomenten el uso de las infraestructuras cabe subrayar la puesta en marcha del servicio Infovía, una red virtual que ofrece el acceso directo a las autopistas de la información, incluida Internet, a través de la red telefónica básica. Otras realizaciones en este área de actividad han sido las dirigidas a diferentes sectores empresariales (construcción, educación, publicidad, etc.) para integrar los servicios de comunicación a los clientes con los sistemas de información utilizados; el crecimiento de los Servicios de Inteligencia de Red (Líneas 900), y la ampliación de la oferta de terminales integrados con contestador y fax.





El objetivo de avanzar en la política de alianzas en distintos ámbitos del sector de las telecomunicaciones ha dado lugar a una serie de acuerdos con diversas entidades españolas y extranjeras.

En julio de 1995, Telefónica y Canal Plus suscribieron un acuerdo estratégico para ofrecer servicios de televisión de pago y otros servicios multimedia mediante la Sociedad Cablevisión y la constitución de operadoras de cable locales, en las que Telefónica tendrá una participación del 51%, en las principales ciudades españolas. A este respecto hay que resaltar que la Ley de Telecomunicaciones tendrá una Cable, aprobada en diciembre de 1995, establece que Telefónica tendrá opción a una de las dos licencias que se concederán para operar en televisión por cable en cada demarcación territorial.

En junio de 1995 se firmó la integración de Telefónica en el consorcio europeo Unisource, como continuación del acuerdo de alianza de octubre de 1994. Posteriormente, ambas partes llegaron a un acuerdo para que Telefónica aporte a Unisource sus negocios de transmisión de datos y de telecomunicaciones vía satélite VSAT paneuropeo. En consecuencia, la filial TTD está en proceso de integración en Unisource, esperándose que finalice dicho proceso en el primer semestre de 1996. La integración en Unisource representa para Telefónica participar indirectamente en el acuerdo entre Unisource y AT&T para la constitución de Uniworld, empresa conjunta, participada en un 40% por AT&T y en un 60% por Unisource, para ofrecer servicios de Red Privada Virtual Internacional (IVPN) y servicios de datos a grandes clientes.

Continuando con la política de establecer alianzas para la colaboración en el marco de las telecomunicaciones en España, hay que destacar las realizadas a principios del año 1996 con la compañía eléctrica Iberdrola y con el grupo constructor Fomento de Construcciones y Contratas (FCC). La alianza con Iberdrola establece la creación de una empresa conjunta para prestar servicios de telecomunicaciones de valor añadido para el sector energético; además, la participación conjunta en operadoras locales de cable, la optimización del uso de infraestructuras en España y la colaboración en los mercados latinoamericanos de telecomunicaciones son otros puntos de cables del acuerdo alcanzado con Iberdrola. En el acuerdo con el grupo FCC se establece que éste tome una participación del 20% en Cabitel, filial de Telefónica dedicada a la explotación comercial de la telefonía de uso público.

Otro de los objetivos que han dirigido la actividad del Grupo Telefónica en 1995 ha sido la continuación de la expansión y diversificación en los mercados y servicios de Telecomunicación en Latinoamérica. En este sentido hay que destacar que en octubre de 1995 Telefónica Internacional de España, S.A. alcanzó un acuerdo para incorporarse al consorcio Unicom Telecomunicaciones, con una participación del 24,5%, en asociación con GTE, Bancomer y Valores Industriales. Unicom dispone de una concesión para ofrecer servicios de valor añadido a partir del 1 de enero de 1996, y servicios de larga distancia a partir del 1 de enero de 1997.

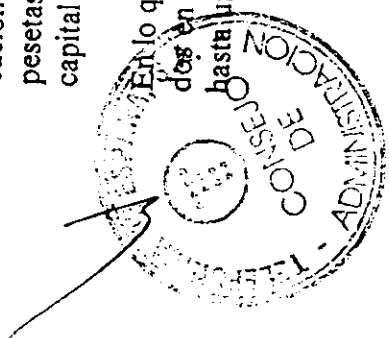
También durante 1995 Telefónica Internacional de España, S.A. alcanzó un acuerdo con el grupo de comunicaciones Clarin y con Citicorp Equity Investments para adquirir un 25% del capital y participar en la gestión de Multicanal, una de las empresas líderes en el mercado de televisión por cable en Argentina. En febrero de 1996 se formalizó dicho acuerdo a través de una ampliación de capital por importe de 136 millones de dólares, y de unos pagos adicionales, a realizar antes de febrero de 1997 en función del comportamiento y crecimiento de la sociedad, que podrían alcanzar como máximo la cantidad de 32 millones de dólares. Una vez formalizada la entrada de Telefónica Internacional de España, S.A., la estructura de capital de Multicanal queda conformada por Clarin con un 52,5%, Telefónica Internacional de España, S.A. con un 25% y Citicorp Equity Investments con el restante 22,5%. A finales de 1995, la cartera de Multicanal superaba los 550.000 clientes.

También en el negocio de la televisión por cable en Latinoamérica cabe mencionar el acuerdo de fusión alcanzado por la operadora chilena Intercom, propiedad de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile (CTC) en un 80%, con la compañía Metrópolis, controlada por la operadora norteamericana de cable TCI y el grupo chileno Claro. CTC será propietaria del 30% del capital y operará la red de la compañía resultante de la fusión, que se ha constituido en la mayor operadora chilena de televisión por cable, superando los 190.000 abonados al final de 1995.

En otro orden de cosas hay que recordar que la Federal Communications Commission (FCC) autorizó a Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD), participada en un 79% por Telefónica Internacional de España, S.A., a originar y terminar tráfico doméstico en todo el territorio de los Estados Unidos, Puerto Rico e Islas Vírgenes.

Continuando la política, iniciada hace varios años, de abandonar paulatinamente sus participaciones en empresas industriales, Telefónica ha llegado a un acuerdo con Ericsson para la venta de su participación del 20,74% en el capital de Industria Electrónica de Comunicaciones (Indelec), sociedad dedicada a la fabricación y comercialización de equipos radiomóviles, por un importe de 420 millones de pesetas. En esa línea de actuación, se ha producido también la venta a AT&T International Inc. de la participación del 5,84% en el capital de AT&T Network Systems International B.V. por un importe de 6.542 millones de pesetas.

En lo que se refiere a las tarifas de los servicios en el mercado español, a primeros de 1995 se redujeron las tarifas de circuitos alquilados en un 18%, y en el mes de diciembre el Gobierno, a propuesta de Telefónica, aprobó una bajada de las tarifas internacionales de hasta un 30%. En concreto, las llamadas efectuadas a países de la Unión Europea bajaron un 15,8%, las realizadas a Estados Unidos,



Canadá y zona del Caribe, un 22,2%, y hasta un 31,2% las llamadas destinadas a Japón, Australia y los principales países del sudeste asiático.

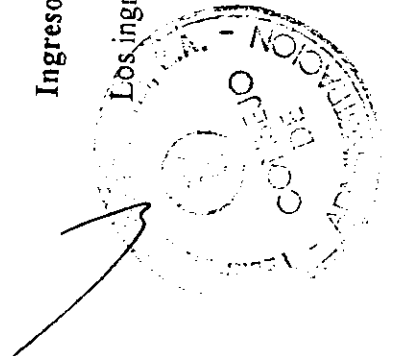
En cuanto a la favorable evolución del Grupo Telefónica en el ejercicio 1995, reflejada en un crecimiento anual del beneficio neto consolidado del 18,2%, ésta se ha debido fundamentalmente tanto al positivo comportamiento de los ingresos del servicio telefónico nacional (6,2%) como al de la telefonía móvil (64,6%), ambos aportados por Telefónica matriz en el mercado español, y de los ingresos por operaciones de los negocios internacionales (26,9%) de Telefónica Internacional de España, S.A., como al importante esfuerzo realizado en contención de costes, tanto en gastos de personal como en gastos financieros por deudas y diferencias negativas de cambio.

A finales de 1995 el Grupo Telefónica estaba presente en mercados que en conjunto contaban con más de 250 millones de habitantes, y gestionaba más de 24 millones de líneas en servicio, de los cuales 15,7 millones en el mercado español, distribuidas entre 15,1 millones de telefonía básica y 651 mil líneas de servicio IBERCOM, y 8,4 millones en los mercados latinoamericanos. Asimismo, en esa fecha contaba con más de 1,4 millones de clientes de telefonía celular, 929 mil en España y 455 mil en América Latina. En el negocio de la televisión por cable, el Grupo Telefónica tenía, a finales de 1995, una cartera de 238 mil clientes en Chile y Perú, a los que se añadirán en 1996 los que incorporen las participadas en Argentina (Multicanal) y en España a través de las operadoras locales de televisión por cable.

## RESULTADOS ECONOMICOS

### Ingresos de Explotación:

Los ingresos de explotación consolidados ascendieron a 1.900.223 millones de pesetas, con un incremento del 9,7%.



En el ejercicio 1995 el total de ingresos por operaciones del Grupo Telefónica creció un 10,2%, ascendiendo a 1.740.557 millones de pesetas, frente a un aumento del 21,7% el año anterior. La variación de 1994 fue consecuencia de los cambios operados en los criterios de consolidación, por la incorporación de CTC Chile y Telefónica del Perú por el método de integración global.

Telefónica contabilizó unos ingresos por operaciones de 1.372.674 millones de pesetas, con un crecimiento interanual del 6,9%. Un 62,1% ha sido generado por los servicios de telefonía básica nacional, un 10,5% ha procedido de las comunicaciones internacionales y el restante 27,4% ha correspondido a otros servicios, especialmente a la telefonía móvil, telefonía pública, Ibercom y venta de terminales.

El aumento de los ingresos de Telefónica ha venido explicado fundamentalmente por el crecimiento medio de líneas en servicio (3,4%) y el aumento del consumo medio por línea (1,3%). En cuanto al consumo destaca, además del crecimiento por línea del tráfico generado por la propia red fija (0,35%), el procedente del tráfico internacional de entrada (11,1%), y el derivado del rápido desarrollo de las redes de telefonía móvil celular que en total incrementaron su consumo medio por línea en un 109,8% (tráfico de móvil a fijo). Los factores antes mencionados fueron determinantes para que los ingresos del servicio telefónico básico, que ascendieron a 985.177 millones de pesetas, crecieran un 5,8% sobre 1994, con un aumento de la demanda neta de líneas del 2,5% (435.151 peticiones).

Es destacable igualmente el incremento de los ingresos correspondientes a comunicaciones internacionales (3,5%) y telefonía móvil que, con un aumento del 64,6%, recoge los ingresos del servicio analógico hasta el 15 de diciembre, fecha en que se produjo la transferencia de activos vinculados a dicho servicio a la filial Telefónica Servicios Móviles. A finales de 1995, dicha filial contaba con una cartera total de 928.955 clientes, registrando el mayor crecimiento del mercado europeo en dicho negocio (125%). Este volumen de clientes le ha permitido alcanzar una cuota de mercado del 98% a finales de 1995, ascendiendo los abonados al servicio Movistar de tecnología GSM a más de 36.700. La intensa actividad en este negocio continuó reflejándose en el significativo crecimiento anual de la demanda neta (234,3%) que significó la contratación de 517.025 nuevos clientes en el conjunto del año.

Telefónica Internacional de España, S.A. contabilizó unos ingresos de 281.050 millones de pesetas, con un crecimiento interanual del 26,9%. Esta evolución muestra el comportamiento positivo de forma generalizada de sus participadas que consolidan por integración global, especialmente Telefónica del Perú y CTC(Chile).

**Gastos de Explotación:**

En el ejercicio 1995 el total de gastos de explotación del Grupo Telefónica ascendió a 1.390.341 millones de pesetas, un 6,9% más respecto a 1994. Los gastos de personal aumentaron un 4,3% y los servicios exteriores un 9,9%. Ha continuado la contención de gastos de personal de la compañía matriz, con un aumento del 2,9%, contribuyendo especialmente la caída media de la plantilla en un 3,3%, finalizando el ejercicio con 69.543 empleados. Este nivel de plantilla permitió alcanzar a finales de 1995 un ratio de líneas por empleado de 226 que contrasta positivamente con las 212 de finales de 1994. El número medio de empleados del Grupo Telefónica ha disminuido desde 103.938 en 1994 a 99.203 en 1995.

Por su parte, las dotaciones para amortizaciones consolidadas, que se elevaron a 501.480 millones de pesetas, han aumentado un 10,3% frente al 21,4% en 1994. Esta tendencia ha sido posibilitada principalmente por la desaceleración en la tasa de incremento de las amortizaciones de Telefónica de España, que se elevó un 8,1% en 1995 frente al 10,9% en 1994, y que además fue compatible con el aumento de la tasa media de amortización aplicada por la matriz (9% en comparación al 8,3% en 1994).

Dentro del objetivo de mejorar la calidad de los resultados merece señalarse que los trabajos realizados para el inmovilizado se mantuvieron casi estables, disminuyendo un 2,2% los correspondientes a Telefónica de España.

#### **Beneficio de Explotación:**

El beneficio de explotación del Grupo consolidado ascendió a 509.882 millones de pesetas, con un crecimiento anual del 17,9%, superior al experimentado por la compañía matriz, que, para el mismo período, aumentó un 6,4%.

#### **Beneficio de las actividades ordinarias:**

El beneficio de las actividades ordinarias del Grupo Telefónica alcanzó un importe en el ejercicio de 319.482 millones de pesetas, superior en un 38,5% al de 1994, como consecuencia principalmente de la disminución de los componentes de gastos.

Los gastos financieros por deudas contabilizaron 200.530 millones de pesetas, con un descenso del 2,4%, como consecuencia de la mejora en el nivel de autofinanciación de la inversión y la favorable evolución de los tipos de interés durante 1995.

Por lo que se refiere a Telefónica, los gastos financieros por deudas descendieron un 6,2%, mientras que la favorable evolución de la peseta en los mercados de divisas ha permitido que las provisiones por diferencias de cambio se hayan reducido en un 31,1%, alcanzando los 16.903 millones de pesetas. A finales de 1995 el saldo de diferencias negativas en cambio pendientes de pasar por resultados ascendía a 12.951 millones de pesetas, en comparación a los más de 40.000 de 1994, importe que será totalmente cancelado en los dos próximos ejercicios.

El beneficio de las empresas asociadas ascendió en 1995 a un importe neto de 8.754 millones de pesetas, lo que supuso un descenso del 52,7% sobre 1994 como consecuencia fundamentalmente del reconocimiento contable en el pasado ejercicio de un beneficio extraordinario en el valor de la cartera de COINTEL.

#### **Beneficio antes de Impuestos:**

El Grupo Telefónica obtuvo en 1995 un beneficio antes de impuestos de 223.711 millones de pesetas, un 30,3% más que en 1994.

Dentro del capítulo de partidas extraordinarias, el comportamiento durante 1995 de los gastos, que ascendieron a 125.645 millones de pesetas, un 26,5% más que en 1994, respondió especialmente a la contribución de Telefónica de España con 115.229 millones de pesetas, principalmente en concepto de desmontaje de planta no amortizada y de provisiones para jubilaciones anticipadas.

Por su parte, los ingresos extraordinarios consolidados en 1994 incorporaban aproximadamente 17.000 millones de pesetas en concepto de plusvalías por la venta de la participación en Alcatel, sensiblemente superiores a las obtenidas en 1995 por la desinversión en ATT Network Systems International, B.V., que ascendieron a 3.693 millones de pesetas. Esto fundamenta en gran parte la caída de dicho componente atípico en 1995, que disminuyó en un 25,7%, alcanzando un importe de 29.874 millones de pesetas.

#### **Resultado Neto:**

La provisión para el impuesto de sociedades del Grupo Consolidado ascendió en 1995 a 39.358 millones de pesetas, lo que supuso un tipo impositivo efectivo del 17,6% frente al 17,8% de 1994. Dicha estabilidad vino motivada por la compensación que el tipo efectivo de Telefónica de España del 12,3% (un 16,3% en 1994) ejerció sobre el de la consolidación del Grupo Telefónica Internacional de España, S.A.

El resultado neto atribuible a los socios externos alcanzó un volumen de 51.139 millones de pesetas, creciendo un 79,7 %, en base al aumento en los resultados de las sociedades participadas por Telefónica Internacional de España, S.A. y a que en 1994 sólo se recogieron ocho meses de resultados de Telefónica del Perú.

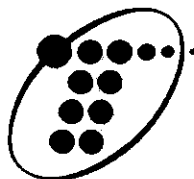
El resultado neto consolidado se ha situado en 133.214 millones de pesetas, con un incremento del 18,3%, mientras que el de Telefónica de España ha ascendido a 106.183 millones de pesetas, un 15,8% superior al de 1994.

#### ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

A lo largo del ejercicio, las inversiones en gastos de investigación y desarrollo se elevaron a 19.522 millones de pesetas, con un crecimiento del 65,6% en relación a las efectuadas en 1994. Este importe supone en torno al 47% de las inversiones inmateriales realizadas a nivel consolidado.

#### ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio de 1995 no se han realizado adquisiciones de acciones propias.



**Telefónica**

HELIODORO ALCARAZ GARCIA DE LA BARRERA, SECRETARIO GENERAL Y DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE "TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.",

CERTIFICO:

Que el presente documento, visado en todas sus hojas por quien suscribe y autenticadas todas ellas con el sello del Consejo de Administración, contiene las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión de "TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A." y de su Grupo Consolidado de Sociedades, correspondientes al Ejercicio de 1.995 (terminado el día 31 de diciembre de 1.995); que han sido formulados por acuerdo del Consejo de Administración de dicha Compañía, adoptado válidamente en reunión celebrada, en Madrid, el día 28 de febrero de 1.996.

Que, de conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en concordancia con los artículos 37.1.3º y 44.8 del Código de Comercio, los Administradores que forman parte del Consejo de Administración de "TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A." firman a continuación este documento.



Madrid, 28 de febrero de 1.996.

Don Candido Velázquez-Gaztelu Ruiz

Heliodoro Alcaraz G. de la Barrera

Don José María Concejo Alvarez

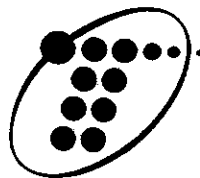
Don Isidro Fainé Casas

Don Marcial Portela Alvarez

Don Germán Ancochea Soto

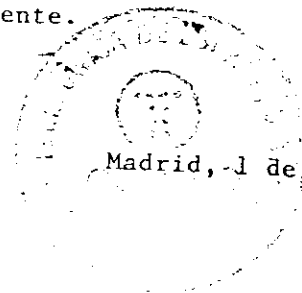
Don Eduardo Abril Abadín





**Telefónica**

-GENCIA que extiende Heliodoro Alcaraz García de la Barrera, Secretario General y del Consejo de Administración de "Telefónica de España, S.A." para hacer constar que NO FIRMA el presente documento, que contiene las Cuentas Anuales y el Informe de dicha Compañía y de su Grupo Consolidado de Sociedades, correspondientes al Ejercicio de 1.995, el Consejero D. ISIDRO FAINE CASAS, por encontrarse ausente.



Madrid, 1 de marzo de 1.995