



Telefónica

*Resultados
Enero-Septiembre
1998*

GRUPO TELEFÓNICA. DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

(Millones de pesetas) (a)	Enero-Septiembre		% Var.	Enero- Septiembre
	1998	1997		1998 \$ (b)
Ingresos por operaciones	2.148.040	2.022.488	6,2	14.128,1
Resultado de explotación	642.204	566.502	13,4	4.223,9
Resultado antes de impuestos	338.523	309.344	9,4	2.226,5
Resultado neto antes de intereses minoritarios	240.754	235.621	2,2	1.583,5
Beneficio neto	163.345	141.793	15,2	1.074,4
Beneficio neto por acción	166,34 Pts	150,93 Pts	10,2	1,09 \$
Cash-flow	842.759	790.035	6,7	5.543,0
Cash-flow por acción	858,19 Pts	840,94 Pts	2,1	5,64 \$

(a) Cifras consolidadas no auditadas. Datos de 1997 pro-forma con TASA-Cointel consolidadas por integración global.

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/09/98: 1\$ =152,04 ptas.

El beneficio neto obtenido por el Grupo Telefónica en el período enero-septiembre de 1998 creció un 15,2%, fundamentalmente debido a las aportaciones de Telefónica Móviles, cuyo beneficio representa ya el 37% del total del Grupo.

Aspectos más significativos de los resultados:

- Desaceleración de la tasa de crecimiento de los ingresos en Telefónica y en el Grupo Telefónica Internacional, como resultado de la introducción de la competencia en el mercado doméstico, el mantenimiento de una estructura tarifaria descompensada y la ralentización de las economías latinoamericanas.
- Estabilidad de los gastos operativos, que se mantienen en los niveles de 1997, reduciendo su peso sobre los ingresos en 2,9 p.p. hasta situarse en el 45,3%.
- Evolución muy positiva de los negocios del Grupo Telefónica Móviles, cuyos ingresos ya representan el 13,5% de las ventas consolidadas (11,7% en septiembre de 1997) y cuyo beneficio neto casi cuadruplica el resultado obtenido en los nueve primeros meses de 1997.

Conviene recordar los cambios en el perímetro de consolidación que se han producido durante los últimos meses:

- A partir de enero de 1998, TASA-Cointel han pasado de consolidarse por puesta en equivalencia a integración global. Para mostrar una comparación homogénea entre las cifras de 1997 y 1998, las cifras que aparecen en este informe se refieren a los estados financieros del Grupo, consolidando TASA-Cointel por integración global tanto en 1997 como en 1998. Por otra parte, se ha producido un incremento en la participación indirecta del Grupo en TASA, que pasa del 25,5% al 29,02%, debido a la reducción de capital de esta compañía por la amortización de acciones propias.

- Las sociedades Torneos y Competencias y Cablevisión se contabilizan en este ejercicio por el método de puesta en equivalencia (al coste hasta diciembre de 1997).
- TTD y VSAT han pasado a consolidarse por integración global. A septiembre de 1997 se integraba Unisource por puesta en equivalencia.
- Gestora de Medios Audiovisuales Fútbol (GMAF) se consolida por integración global desde el pasado mes de abril, cuando Telefónica incrementó su participación en esta compañía hasta el 100% (hasta marzo se contabilizaba por puesta en equivalencia).
- A partir del mes de septiembre, y con efecto 1 de agosto, se consolidan por el método de puesta en equivalencia las sociedades brasileñas Telesp Participações, Telesp Cellular Participações, Tele Leste Cellular Participações y Tele Sudeste Cellular Participações.

Durante los últimos meses se han producido una serie de hechos que, por su importancia hay que destacar:

- El 29 de octubre el Ministerio de Fomento aprobó la Oferta de Interconexión de Referencia, que Telefónica rechaza al considerarla arbitraria, injusta y no adaptada ni al mercado ni al actual momento de un sector en pleno proceso de liberalización. Dado el perjuicio que esta medida podría causar y los visos que tiene de grave incumplimiento de la normativa europea y nacional, Telefónica ha presentado una demanda ante la Audiencia Nacional para defender su postura y sus intereses.
- El 2 de octubre, Telefónica, a través de su filial Telefónica InterContinental, firmó un acuerdo preliminar con tres de los más importantes grupos industriales turcos para participar conjuntamente en la próxima adjudicación de una tercera licencia de telefonía móvil en ese país. El concurso se llevará a cabo en los próximos meses.
- El pasado 1 de octubre, Telefónica de El Salvador comenzó sus operaciones, sólo un mes y medio después de su adjudicación al consorcio liderado por Telefónica Internacional y Mesotel. A mediados de noviembre, esta compañía había alcanzado una cuota de mercado cercana al 30% del negocio de larga distancia y tiene previsto finalizar el año con más de 20.000 clientes de telefonía móvil.
- El 1 de octubre, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. dio su aprobación al traspaso de la actividad correspondiente al negocio español de telecomunicaciones fijas -que hasta el presente viene siendo desarrollado por Telefónica S.A.- a la compañía Telefónica Sociedad Operadora de Servicios de Telecomunicaciones en España, S.A., cuyo capital pertenece íntegramente a la propia Telefónica. La medida se enmarca dentro de las decisiones adoptadas por la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 17 de marzo y su materialización se efectuará, con toda probabilidad, el 31 de diciembre de 1998, una vez que se cumplan todos los trámites legales y administrativos establecidos al efecto.

También hay que destacar el aumento de los parámetros gestionados por el Grupo Telefónica Internacional tras las adquisiciones realizadas en el mercado brasileño en el mes de agosto. A finales del mes de septiembre, el Grupo Telefónica Internacional alcanzó un tamaño de mercado que supone gestionar más de 25 millones de clientes en Latinoamérica, frente a 14 millones en el

mismo período de 1997. Con más clientes de telefonía fija y telefonía móvil que Telefónica y Telefónica Móviles en España, Telefónica Internacional participa en la gestión de 18,3 millones de líneas en servicio (+63%) y cuenta con 5,2 millones de clientes celulares (+216%) y más de 2 millones de clientes de TV por cable.

TAMAÑO DE MERCADO. GRUPO TELEFÓNICA.

(En miles)	Septiembre		%
	1998	1997	Variación
CLIENTES TELEFONÍA FIJA (1)	35.597,7	27.800,0	28,0
• En España	17.331,9	16.611,6	4,3
• En otros países (2)	18.265,8	11.188,4	63,3
CLIENTES CELULARES	9.384,6	4.580,8	104,9
• En España	4.174,7	2.931,0	42,4
• En otros países (3)	5.210,0	1.649,8	215,8
CLIENTES TV DE PAGO	2.377,7	1.575,9	50,9
• En España (4)	271,6	1,3	n.c.
• En otros países (5)	2.106,1	1.574,6	33,7

(1) Líneas en servicio de Telefonía Básica, Ibercom, RDSI (accesos básicos equivalentes) y TUP al final del período.

(2) Las cifras de 1998 recogen, a partir de septiembre, los clientes de Telesp Participações.

(3) Las cifras de 1997 y 1998 no incluyen los clientes de Telefónica Romania y Cocelco al haberse producido la venta de la participación de Telefónica en dichas compañías. Los clientes de Telesp Celular Participações, Tele Leste Celular Participações y Tele Sudeste Celular Participações han sido incluidos en las cifras de 1998 a partir del mes de septiembre.

(4) Recoge exclusivamente los clientes instalados de Vía Digital, que inició la comercialización del servicio en septiembre de 1997.

(5) En 1997 incluye clientes de Multicanal, para 1998 incluye los clientes de Cablevisión.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR COMPAÑÍAS

INGRESOS CONSOLIDADOS POR COMPAÑÍAS DEL GRUPO TELEFÓNICA

(Millones de pesetas) (a)	Enero-Septiembre		% Var.	Enero- Septiembre 1998 \$(b)
	1998	1997		
Telefonía básica (1)	1.024.331	991.491	3,3%	6.737,2
Comunicaciones internacionales (2)	97.945	102.726	-4,7%	644,2
Telefonía pública (3)	54.023	52.458	3,0%	355,3
Transmisión de datos	45.178	40.162	12,5%	297,1
Otros ingresos (4)	7.350	3.470	111,8%	48,3
Telefónica	1.228.827	1.190.307	3,2%	8.082,3
Cabitel (5)	37.720	33.095	14,0%	248,1
Telefónica Internacional	675.310	619.376	9,0%	4.441,7
Telefónica Servicios Móviles	338.283	264.106	28,1%	2.225,0
Telefónica Publicidad e Información	39.003	25.755	51,4%	256,5
Otras filiales	178.555	131.671	35,6%	1.174,4
Ingresos del Grupo antes de ventas intergrupo	2.497.698	2.264.310	10,3%	16.427,9
Ventas entre empresas del Grupo Telefónica	(349.658)	(241.822)	44,6%	-2.299,8
Ingresos por operaciones del Grupo Telefónica	2.148.040	2.022.488	6,2%	14.128,1

(a) Cifras consolidadas no auditadas. Datos de 1997 pro-forma con TASA-Cointel consolidadas por integración global.

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/09/98:1\$=152,04 ptas.

(1) Incluye servicio telefónico básico, alquiler de circuitos nacionales, Ibercom, terminales, guías, centralitas digitales, red inteligente y RDSI.

(2) Incluye servicio telefónico básico internacional, alquiler de circuitos internacionales y retransmisiones.

(3) Telefonía de uso público de cabinas.

(4) Proyectos especiales grandes clientes.

(5) Telefonía de uso público en interiores.

En los primeros nueve meses de 1998 los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica han registrado un crecimiento anual del 6,2%, manteniéndose la tendencia de desaceleración de la tasa de variación interanual iniciada al principio del ejercicio.

1. Telefónica

En Telefónica continua la tendencia de ralentización del crecimiento de los ingresos por operaciones, afectados directamente por la bajada de las tarifas, la política de descuentos y el impacto de la competencia. El marco regulatorio asimétrico, que no ha corregido los desequilibrios tarifarios ni el déficit de acceso, ha propiciado la caída del ritmo de crecimiento de los ingresos. Esto se ha traducido en un incremento de las ventas de esta compañía del 3,2% respecto al mismo período del año anterior (+5,2% en el primer trimestre del año y +3,6% hasta junio).

Por componentes, los ingresos de telefonía básica ascendieron a 1.024.331 millones de pesetas, registrando una variación interanual del 3,3%, y una caída respecto al trimestre anterior del 1,5%. El moderado ritmo de crecimiento se deriva de la reducción de tarifas del tráfico fijo-móvil aprobada el pasado mes de marzo, de la pérdida de cuota de mercado en el tráfico de larga distancia tras la entrada de la competencia a principios del ejercicio, de la política de precios y

descuentos aplicados por Telefónica para hacer frente a la competencia (3.335.707 "Planes Claros" contratados desde el mes de marzo), y en menor medida, del efecto de la modificación de tarifas y el cambio a facturación por segundos, que se empezaron a aplicar el 9 de agosto.

En sentido contrario, estos efectos han sido compensados parcialmente por la favorable evolución de la planta media en servicio (+4,2%) y del consumo, que a finales de septiembre alcanzó los 11,8 minutos por línea y día, con una variación interanual del 11,4% y una aceleración en su tasa de crecimiento frente a meses anteriores (+10,9% hasta junio y +8,9% hasta marzo). Hay que destacar el significativo crecimiento que registra el tráfico local, excluyendo InfoVía, que confirma el cambio de tendencia iniciado en el segundo trimestre del año. Este comportamiento está directamente relacionado con la mayor implantación del servicio contestador en red (6.781.897 buzones activos). Por otro lado, las horas de conexión a InfoVía continúan registrando fuertes incrementos, habiéndose superado ya en el mes de septiembre el total de horas acumuladas alcanzadas en 1997 (70 millones de horas hasta septiembre y 50 millones en todo el ejercicio 1997).

Los **ingresos por comunicaciones internacionales** mantienen un descenso interanual en niveles similares a los alcanzados en los primeros seis meses del año (4,7% vs 4,5% en junio). Las reducciones de tarifas introducidas en el mes de agosto (12%) y el efecto de los descuentos (614.468 "Planes Hello" contratados) han contrarrestado el aumento del tráfico de salida, que a finales de septiembre alcanzaba el 15,4%.

2.- Telefónica Móviles

Al término del tercer trimestre, el parque total de Telefónica Móviles asciende a 4.583.019 clientes, de los que 4.174.654 corresponden a telefonía móvil, donde mantiene una cuota de mercado superior al 70%. MensaTel cuenta con 385.268 usuarios y RadioRed 22.737 terminales operativos, con unas cuotas cercanas al 75% en los mercados de radiomensajería y radiotelefonía privada en grupo cerrado de usuarios, respectivamente.

El diferencial de clientes con el segundo operador de telefonía móvil ha experimentado un crecimiento interanual del 27%. Ello permite a Telefónica Móviles obtener ventajas diferenciales derivadas de las economías de escala, lo que le dota de la flexibilidad necesaria para continuar liderando el mercado.

Durante los nueve primeros meses del año, MoviStar ha captado más de dos tercios de las nuevas incorporaciones al mercado GSM. Con 3.281.271 clientes a finales de septiembre, su cuota de mercado digital es del 65,5%, mejorando la existente en las mismas fechas del pasado año. Estos datos son especialmente significativos al ser la política de reconocimiento del parque de Telefónica Móviles una de las más conservadoras de la industria.

El parque de prepago supera ya 1.250.000 usuarios, pero a pesar de su importante contribución a la ganancia neta de MoviStar, los ingresos del servicio GSM han crecido un 76% durante los nueve primeros meses del año, casi paralelo a un incremento del parque del 83%. El buen comportamiento de los ingresos unitarios se debe al mantenimiento de los minutos de uso por cliente, gracias a la creciente aportación del "roaming" y de los servicios de valor añadido, así como al hecho de que MoviStar sigue atrayendo a gran parte de los clientes de mayor calidad del mercado. Dentro de este epígrafe, cabe señalar el espectacular crecimiento de los mensajes cortos, con una media cercana a los 700.000 mensajes al día durante este trimestre.

Por lo que respecta al servicio analógico MovilLine, la flexibilización de tarifas que se introdujo a mediados de septiembre provocará una reducción de los ingresos unitarios por cliente, pero deberá favorecer la ralentización del ritmo de descenso del parque, al haberse autorizado la comercialización del prepago MovilLine Optima.

Al cierre del tercer trimestre, los ingresos por operaciones de Telefónica Móviles ascienden a 337.857 millones de pesetas, un 13,5% de los ingresos totales del Grupo Telefónica, frente al 11,7% en septiembre de 1997. Sin embargo, la contribución de este área de negocio al beneficio neto consolidado del Grupo se sitúa en el 37,0%, frente al 10,9% en la misma fecha del año anterior.

El estricto control de gastos y la aceleración de los ingresos derivada del crecimiento, ha permitido a Telefónica Móviles obtener un beneficio neto de 61.050 millones de pesetas, cifra casi cuatro veces superior a la registrada en septiembre de 1997. Por su parte, el resultado de explotación se incrementa en 69.834 millones de pesetas respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 101.797 millones de pesetas, lo que supone un margen de explotación del 30%, esto es, 2,5 veces superior al registrado en 1997, en tanto que el EBITDA acumulado alcanza ya los 150.105 millones de pesetas.

Por último, merece especial mención la formalización del contrato de acceso a la banda de 1800 MHz, con un periodo de concesión de veinticinco años. Con esta adjudicación, que ha supuesto un desembolso de 28.814 millones de pesetas, Telefónica Móviles asegura su expansión futura, eliminando posibles riesgos de saturación en las concentraciones urbanas para mantener los elevados estándares de calidad ofrecidos hasta la fecha.

3.- Telefónica Internacional

A finales de septiembre, los ingresos del Grupo Telefónica Internacional se elevaron a 675.310 millones de pesetas, con un crecimiento respecto a septiembre de 1997 del 9,0% y una contribución al total de ingresos consolidados del 27,0%.

Telefónica de Argentina, con un incremento de sus ingresos en pesetas del 20%, representa el 49,6% de las ventas del Grupo Telefónica Internacional y contribuye con 8,8 p.p. al crecimiento total de este Grupo. Esta evolución es resultado del aumento de la base de clientes en telefonía móvil, los mayores ingresos en telefonía básica derivado del incremento de la planta en servicio y la apreciación del dólar respecto a la peseta (+4,3%). Descontando este último factor, los ingresos de Telefónica Argentina en moneda local registran un incremento interanual del 14,6%.

En Chile, los ingresos de CTC mantienen la tendencia de desaceleración iniciada en el primer trimestre del año (+7% hasta septiembre, +10% en junio, +14% en marzo), reduciendo su contribución al crecimiento del Grupo (1,9 p.p.), aunque mantienen su aportación al total de ventas del Grupo Telefónica Internacional (25,6%). El moderado incremento de los ingresos viene fuertemente influido por los movimientos de tipo de cambio del peso chileno y de la peseta respecto al dólar, que explican la diferencia respecto al crecimiento de los ingresos en moneda local en términos nominales (+16%). En moneda local, los ingresos por telefonía básica han mostrado una favorable evolución como consecuencia de la mayor planta en servicio, a pesar de la caída que se ha producido en el tráfico por línea; las ventas de telefonía celular también han registrado un positivo comportamiento derivado del incremento de la base de clientes, a pesar de los menores ingresos medios por cliente.

Los ingresos de Telefónica del Perú, en pesetas y en términos nominales, reflejan un descenso

anual del 9%, que viene explicado por la estabilidad de los ingresos en nuevos soles y el efecto neto de la depreciación de la moneda local respecto al dólar y de la apreciación de este frente a la peseta. La tendencia de los ingresos en moneda local es resultado de la bajada del tráfico como consecuencia de los efectos de "El Niño" en la economía peruana, de la aplicación de criterios contables más conservadores a partir del segundo trimestre de 1997 y de la reducción de tarifas producida en el mes de septiembre como medida para afrontar la apertura del mercado.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

A finales de septiembre, el resultado de explotación del Grupo Telefónica alcanzó los 642.204 millones de pesetas, con un crecimiento interanual del 13,4%. A pesar de la favorable evolución de los gastos por operaciones, el fuerte incremento de las provisiones por morosidad hacen que el resultado de explotación crezca a menor ritmo.

Los **gastos de personal** mantienen los niveles de crecimientos interanuales registrados en los primeros seis meses del año (+2,4%), habiéndose reducido su peso con relación al volumen de ingresos hasta situarse en el 22,9% (23,1% en junio de este año y 23,7% en septiembre de 1997). El comportamiento de esta partida viene explicado fundamentalmente por los menores gastos de personal en Telefónica (-1%), reflejo de la caída en el número de empleados de esta compañía (-7,9% respecto a septiembre del año anterior y 5.024 empleados menos desde principios de año). En el Grupo Telefónica Internacional los gastos se mantienen a nivel del año anterior, mientras que en el Grupo Telefónica Móviles y Estratel se registran incrementos debido a los aumentos de personal en estas compañías por la mayor actividad desarrollada.

Los **gastos por aprovisionamientos**, con 220.674 millones de pesetas y una caída interanual del 0,8%, reflejan la tendencia de esta partida en Telefónica, cuya aportación al total de gastos consolidados se ha reducido en un 38,4% al eliminarse en la consolidación los pagos realizados a TTD tras la incorporación de esta compañía al Grupo a finales de 1997 y a pesar del aumento en los pagos por interconexión a Airtel (+81%). El Grupo Telefónica Móviles incrementa su aportación en más de 35.000 millones de pesetas como resultado del aumento de las compras de terminales, que en 1997 se realizaban con Telyco, y de la reclasificación de algunas partidas de gastos, incluidas anteriormente en servicios exteriores.

Los **servicios exteriores** presentan un descenso en el Grupo del 5,9% (-5,7% hasta junio) como resultado de las caídas que se producen en Telefónica y en Telefónica Móviles debido a la ralentización de los ingresos y a las medidas de reducción de gastos introducidas por la primera, y al cambio de criterio de contabilización de determinados gastos y descenso de los gastos de promoción y retribución por altas en Telefónica Móviles. Telefónica Internacional aumenta su aportación en un 3,5% frente a septiembre de 1997 por el efecto neto de un descenso en Telefónica del Perú por la política de racionalización de gastos llevada a cabo por la compañía y un incremento en TASA por el aumento de actividad.

La dotación de las **amortizaciones del inmovilizado** presenta un mayor importe de 22.808 millones de pesetas (+4,4%). En Telefónica las dotaciones decrecen un 1,3% en línea con la menor base amortizable resultado del desmontaje de planta y del incremento de planta totalmente amortizada, mientras que en Telefónica Internacional y Telefónica Móviles las mayores dotaciones (+4,9% y +18,7% respectivamente) son resultado de las inversiones realizadas por ambos grupos. Hay que recordar que a partir de septiembre se han comenzado a amortizar las concesiones administrativas que se han generado en la adquisición de las nuevas compañías brasileñas. El importe de esta amortización asciende a 1.477 millones de pesetas.

El comportamiento de los **otros gastos de explotación**, que muestran un incremento interanual del 58,2%, se explica fundamentalmente por el fuerte crecimiento de las provisiones de morosidad en el Grupo Telefónica Internacional. Este aumento de provisiones realizado por las filiales latinoamericanas se explica en el crecimiento de incobrables como resultado de los efectos de la crisis asiática en los países emergentes, de políticas comerciales más agresivas en Chile, del contencioso generado por la reestructuración de tarifas en TASA y por los efectos de "El Niño" en Perú.

RESULTADOS DE EMPRESAS ASOCIADAS

Los resultados de empresas asociadas en los primeros nueve meses del año muestran un importe de 3.001 millones de pesetas de beneficios, continuando con la tendencia de mejora iniciada en el segundo trimestre del año. El Grupo Telefónica Internacional obtiene unos beneficios de 11.022 millones de pesetas derivados de los resultados de las empresas participadas por TASA y de la incorporación de las compañías brasileñas adjudicadas en el mes de agosto y que en conjunto aportan 2.428 millones de pesetas. En sentido contrario, las empresas nacionales que consolidan por puesta en equivalencia tienen en su conjunto una contribución negativa.

Por su parte, la amortización del fondo de comercio, aunque registra un significativo incremento en términos interanuales (+145,1%) derivado de las inversiones financieras realizadas en 1997 y en el año en curso (compra de acciones de Telefónica Internacional, Cointel, Startel, Portugal Telecom, etc.), refleja en términos absolutos un importe similar al del mes de junio de este año (+219 millones de pesetas), al haberse extendido el plazo para su amortización en Telefónica Internacional hasta 20 años.

RESULTADOS FINANCIEROS

A finales de septiembre, los gastos financieros netos registraron un incremento del 7,6%, por el mayor volumen de deuda durante el período, hasta alcanzar los 145.723 millones de pesetas. Los mayores crecimientos se recogen en el Grupo Telefónica Internacional, directamente vinculados a las nuevas inversiones.

Las diferencias de cambios netas presentan un saldo negativo de 2.787 millones de pesetas frente a 8.923 millones en septiembre de 1997.

Los resultados financieros netos incluyen el efecto de la corrección monetaria negativa de CTC y Telefónica del Perú, que en septiembre ascendía, conjuntamente, a más de 13.000 millones de pesetas, frente a una corrección positiva en 1997 de 7.500 millones de pesetas.

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los ingresos extraordinarios atenúan el ritmo de crecimiento anual frente a trimestres anteriores (+ 84,2% frente a +118,2% hasta junio). Así, el volumen de ingresos generado durante los primeros seis meses del año (plusvalías afloradas por la venta de Multicanal, Cocolco e Indra) sólo se ha visto incrementado en 5.126 millones de pesetas, básicamente de los aumentos en Telefónica (subvenciones de capital).

La tasa de variación interanual de los gastos extraordinarios también muestra una desaceleración respecto al primer semestre del año (+16,9% frente a +29,4% en junio), a pesar del incremento que registra el gasto asociado a la reducción de plantilla en Telefónica (73.750 millones de pesetas), parcialmente compensado por la caída de la planta desmontada no amortizada (-0,5%) y los menores incrementos de los otros gastos extraordinarios (compensaciones a Airtel por la concesión de la licencia de telefonía móvil, liquidación de compromisos contraídos con Unisource, etc.).

RESULTADO NETO

La provisión del impuesto de sociedades refleja un incremento interanual del 32,6%, originado principalmente por los mayores impuestos devengados en España (+88%) procedentes del Grupo Telefónica Móviles y acompañados por la estabilidad de los impuestos relativos a las filiales extranjeras.

Los resultados atribuidos a socios externos mantienen la evolución descendente iniciada a principios del ejercicio tras la compra por parte de Telefónica de la participación que el Patrimonio del Estado tenía en Telefónica Internacional en el último trimestre de 1997.

El resultado neto del Grupo acumulado a septiembre se elevó a 163.345 millones de pesetas, con un incremento interanual del 15,2%.

CASH-FLOW DE EXPLOTACIÓN E INVERSIÓN

A finales de septiembre, las inversiones totales realizadas por el Grupo Telefónica ascendieron a 1.454.498 millones de pesetas, con un incremento interanual del 120%. El fuerte crecimiento de las inversiones procede del aumento que registran las inversiones financieras (+609%, con 1.006.463 millones de pesetas) como resultado de adquisiciones realizadas en el ámbito internacional (principalmente en Brasil), y en el sector multimedia y de medios de comunicación. En sentido contrario, la inversión material e inmaterial, con 448.035 millones de pesetas, mantiene su tendencia de caída (-14%), con disminuciones en todas las principales compañías (Telefónica, Grupo Telefónica Móviles y Grupo Telefónica Internacional).

En el mismo período, el cash flow generado por el Grupo Telefónica se elevó a 842.759 millones de pesetas, un 6,7% superior al obtenido en septiembre de 1997.

GRUPO TELEFÓNICA. RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Millones de pesetas) (a)	Enero-Septiembre		%	Enero- Septiembre 1998 \$ (b)
	1998	1997		
Ingresos por operaciones	2.148.040	2.022.488	6,2%	14.128,1
+ Otros ingresos de explotación	14.866	12.832	15,9%	97,8
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	76.574	77.780	(1,6%)	503,6
- Gastos por operaciones	973.336	974.831	(0,2%)	6.401,8
<i>Aprovisionamientos</i>	220.674	222.561	(0,8%)	1.451,4
<i>Gastos de personal</i>	490.978	479.504	2,4%	3.229,3
<i>Servicios exteriores</i>	225.966	240.147	(5,9%)	1.486,2
<i>Tributos</i>	35.718	32.619	9,5%	234,9
- Otros gastos de explotación	79.804	50.439	58,2%	524,9
- Amortizaciones	544.136	521.328	4,4%	3.578,9
= Resultado de explotación	642.204	566.502	13,4%	4.223,9
+ Resultados empresas asociadas	3.001	6.350	(52,7%)	19,7
+ Resultados financieros	(175.149)	(150.228)	16,6%	(1.152,0)
- Amortización fondo comercio consolidación	29.821	12.166	145,1%	196,1
+ Resultados extraordinarios	(101.712)	(101.114)	0,6%	(669,0)
= Resultado antes de impuestos	338.523	309.344	9,4%	2.226,5
- Provisión impuesto	97.769	73.723	32,6%	643,0
= Resultado neto antes inter. minoritarios	240.754	235.621	2,2%	1.583,5
- Resultados atribuidos a socios externos	77.409	93.828	(17,5%)	509,1
= Beneficio neto	163.345	141.793	15,2%	1.074,4
Número medio de acciones (millones)	982,02	939,47	4,5%	---
Beneficio neto por acción	166,34	150,93	10,2%	1,1
Cash-flow por acción	858,19	840,94	2,1%	5,6

(a) Cifras consolidadas no auditadas. Datos de 1997 pro-forma con TASA-Cointel consolidadas por integración global.

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/09/98: 1\$= 152,04 ptas.

GRUPO TELEFÓNICA. BALANCE CONSOLIDADO

(Millones de pesetas) (a)	Septiembre		
	1998	1997	1998 \$ (b)
Accionistas por desembolsos no exigidos	569	0	3,7
Inmovilizado	6.289.065	5.491.841	41.364,5
<i>Gastos de establecimiento</i>	16.762	3.520	110,2
<i>Inmovilizado inmaterial neto</i>	1.056.597	336.589	6.949,5
<i>Inmovilizado material neto</i>	4.571.553	4.751.777	30.068,1
<i>Inmovilizado financiero</i>	644.153	399.955	4.236,7
Fondo de comercio de consolidación	379.271	156.268	2.494,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios	135.731	132.217	892,7
Activo circulante	1.046.415	880.424	6.882,5
<i>Existencias para consumo</i>	52.648	45.740	346,3
<i>Deudores</i>	844.823	685.255	5.556,6
<i>Inversiones financieras temporales</i>	120.042	121.738	789,5
<i>Tesorería</i>	8.848	18.269	58,2
<i>Otros</i>	20.054	9.422	131,9
Total Activo = Total Pasivo	7.851.051	6.660.750	51.638,1
Fondos propios	2.518.227	1.978.477	16.562,9
Socios externos	643.410	810.753	4.231,8
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	126.332	98.924	830,9
Provisiones para riesgos y gastos	454.263	421.993	2.987,8
Acreedores a largo plazo	2.313.277	2.054.658	15.214,9
Deudas a corto plazo	1.795.542	1.295.945	11.809,7
<i>Emisiones y deudas con entidades de crédito</i>	1.065.000	642.289	7.004,7
<i>Otros acreedores</i>	730.542	653.656	4.804,9

(a) Cifras consolidadas no auditadas. Datos de 1997 pro-forma con TASA-Cointel consolidadas por integración global.

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/09/98: 1\$= 152,04 ptas.

GRUPO TELEFÓNICA. CASH-FLOW CONSOLIDADO

(Millones de pesetas) (a)	Enero-Septiembre		
	1998	1997	1998\$(b)
Beneficio neto	163.345	141.793	1.074,4
+Resultados atribuidos a socios externos	77.409	93.828	509,1
- Resultados empresas asociadas	3.001	6.350	19,7
+Dividendos empresas asociadas	3.563	304	23,4
+Amortizaciones	577.539	536.434	3.798,6
+Planta desmontada no amortizada	23.904	24.026	157,2
=Cash-flow	842.759	790.035	5.543,0

(a) Cifras consolidadas no auditadas. Datos de 1997 pro-forma con TASA-Cointel consolidadas por integración global.

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/09/98: 1\$= 152,04 ptas.

TELEFÓNICA . DATOS OPERATIVOS

	Septiembre		% Variación
	1998	1997	
Líneas instaladas (miles) (1)	16.723,3	16.464,0	1,6
Líneas en servicio/100 habitantes (2)	45,5	43,0	2,5 p.p.
Digitalización (%)	86,2	75,6	10,6 p.p.
Tráfico internacional de entrada (millones minutos)	1.413	1.202	17,6
Tráfico internacional de salida (millones minutos)	1.348	1.168	15,4
Crecimiento consumo por línea y día (3)	11,42	6,85	4,57 p.p.
• Tráfico de salida red fija	10,06	4,76	5,30 p.p.
• Tráfico internacional de entrada	9,50	10,34	-0,84 p.p.
• Interconexión	20,91	86,26	-63,35 p.p.

(1) Líneas de Telefonía Básica.

(2) Líneas de Telefonía Básica, Ibercom, RDSI, TUP y conexiones para centralitas.

(3) Datos de 1998 estimados, basados en un análisis de muestreo. Los correspondientes a septiembre de 1997 son reales, por lo que existen diferencias con las estimaciones facilitadas en el informe de resultados de septiembre de 1997 procedentes del análisis del correspondiente muestreo.

TELEFONICA . DATOS ESTADISTICOS SELECCIONADOS (*)

(Millones pesetas)	Enero-Septiembre		Var. interanual (%)
	1998	1997	
Ingresos por operaciones	1.228.827	1.190.307	3,2%
Resultado de explotación	297.736	306.666	-2,9%
Beneficio neto	102.810	97.345	5,6%
Inversión (material e inmaterial)	198.542	215.105	-7,7%
Ratio de endeudamiento (%)	32,8%	40,7%	-7,9 p.p.

(*) Cifras no auditadas

**TELEFÓNICA MÓVILES. DATOS ESTADÍSTICOS
SELECCIONADOS (*)**

(Millones pesetas)	Enero-Septiembre		Var. interanual (%)
	1998	1997	
Ingresos por operaciones (1)	337.857	263.875	28,0%
Resultado de explotación	101.797	31.963	218,5%
Beneficio neto	61.050	15.475	294,5%
Inversión (material e inmaterial)	62.938	71.141	-11,5%

(*) Cifras no auditadas.

(1) Ingresos de clientes, alquiler de infraestructuras, interconexión, Paging y Trunking.

	Septiembre		Var. interanual (%)
	1998	1997	
Total Conexiones	4.831.951	3.477.556	38,9
Telefonía Móvil Celular (1)	4.174.654	2.930.990	42,4
Radiomensajería (2)	385.628	296.418	30,1
Radiotelefonía en Grupo Cerrado (3)	22.737	14.461	57,2
Telefonía Fija de Acceso Celular (4)	248.932	235.687	5,6
Penetración TM (%) (5)	10,6%	7,5%	3,1 p.p.

(1) MoviLine (ETACS-900) y MoviStar (GSM).

(2) MensaTel Profesional (Paging) y MensaTel Beeper (CPP).

(3) RadioRed (Trunked PMR).

(4) Líneas de Telefónica.

(5) Líneas de telefonía móvil TM/100 habitantes.

**TELEFÓNICA INTERNACIONAL. DATOS ESTADÍSTICOS
SELECCIONADOS (*)**

(Millones pesetas)	Enero-Septiembre		Var. interanual (%)
	1998	1997	
Ingresos por operaciones	675.605	619.430	9,1%
Resultado de explotación	215.403	214.030	0,6%
Beneficio neto	20.042	25.455	-21,3%

(a) Cifras consolidadas no auditadas. Datos de 1997 pro-forma con TASA-Colintel consolidadas por integración global.