

GENERAL

=====

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

=====

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE 1 AÑO 1998

Denominación Social:
TELEFONICA, S.A.

Domicilio Social:
GRAN VIA, 28, MADRID

N I F
A28015865

Personas que asumen la responsabilidad de la información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

DON FERNANDO ABRIL HERNANDEZ - DIRECTOR GENERAL DE FINANZAS

CORPORATIVAS.

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
(Marcar con un X en caso afirmativo)

INDIVIDUAL CONSOLIDADO

I. Datos Identificativos del Emisor.....	0010	X	
II. Variación del Grupo Consolidado.....	0020		X
III. Bases Presentación y Normas Valoración..	0030	X	X
IV. Balance de Situación.....	0040	X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	0050	X	X
VI. Distrib.por Actividad imp.Neta Cifra Neg	0060	X	X
VII. Número de Personas Empleadas.....	0070	X	
VIII.Evolución de Los Negocios.....	0080	X	X
IX. Dividendos Distribuidos.....	0090	X	
X. Hechos Significativos.....	0100	X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos.	0110	X	X
XII. Informe Especial de Los Auditores.....	0120		

TELEFONICA, S.A.

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO
=====

*TELEFONICA DE ESPAÑA S.A. HA CONSTITUIDO LA SOCIEDAD TELEFONICA INTERCONTINENTAL S.A. CON UN CAPITAL DE 250 Mo.PTAS TOTALMENTE SUSCRITO Y DESEMBOLSADO EN UN 25%.

*TELEFONICA SOLUCIONES SECTORIALES S.A. HA ADQUIRIDO EL 25% DE LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD ZZJ MUNDOVISION CUYO CAPITAL ES DE 20 Mo.PTAS.

*SE HAN CONSTITUIDO LAS SOCIEDADES TELEFONICA SOCIEDAD OPERADORA DE SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES EN ESPAÑA, S.A. Y TELEFONICA INTERNET S.A., AMBAS CON UN CAPITAL DE 10 MILLONES DE PESETAS.

*LA SOCIEDAD ESTRATEGIAS TELEFONICAS S.A. HA PARTICIPADO EN LA CREACION DE LA SOCIEDAD GESTION DE SERVICIOS DE EMERGENCIA Y ATENCION AL CIUDADANO S.A., SUSCRIBIENDO EL 75,5% DE LOS 100 MILLO

TELEFONICA, S.A.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION
=====

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en el normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indíquese así expresamente)

SE HAN APLICADO LOS MISMOS PRINCIPIOS, CRITERIOS Y POLÍTICAS CONTABLES QUE EN LAS ÚLTIMAS CUENTAS ANUALES, CONFORMES A LO PREVISTO EN LA NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR.

EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1998:

*A PARTIR DE ENERO DE 1998 LA PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL DE TELEFÓNICA INTERNACIONAL EN TASA-COINTEL HA PASADO DE CONSOLIDARSE POR PUESTA EN EQUIVALENCIA A INTEGRACIÓN GLOBAL. PARA MOSTRAR UNA COMPARACIÓN HOMOGÉNEA ENTRE LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DE 1997 Y 1998 SE HA APLICADO EL MISMO CRITERIO DE CONSOLIDACIÓN EN AMBOS EJERCICIOS. 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.

*EL NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS TANTO EN TELEFÓNICA DE ESPAÑA COMO EN EL GRUPO CONSOLIDADO, SE REFIEREN AL FINAL DEL SEMESTRE DE 1997 Y 1998.

*LA SOCIEDAD REM INFOGRÁFICA S.A. REALIZÓ EN EL MES DE MARZO UNA OPERACIÓN ACORDEO A RESULTAS DE LA CUAL SU CAPITAL SOCIAL HA VARIADO DE 10 A 25 M. PTAS CON UNA PRIMA DE EMISIÓN DE 375 M. PTAS. LA SOCIEDAD PRODUCCIONES MULTIMÉDICAS S.A. QUE ERA LA PROPIETARIA DEL TOTAL DE LAS ACCIONES DE DICHA SOCIEDAD, SÓLO HA SUSCRITO ACCIONES HASTA SER LA PROPIETARIA DEL 42,52% DEL CAPITAL ACTUAL DE LA SOCIEDAD. LA SOCIEDAD, QUE VENÍA CONSOLIDÁNDOSE POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL, AL PRODUCIRSE ESTA REDUCCIÓN EN EL PORCENTAJE DE DOMINIO, SE CONSOLIDA ACTUALMENTE POR EL MÉTODO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA.

*LA SOCIEDAD TELEFÓNICA INTERNACIONAL DE ESPAÑA S.A. HA ADQUIRIDO EN ENERO UN 3,33% ADICIONAL DE LA SOCIEDAD ARGENTINA TORNEOS Y COMPETENCIA S.A. ALCANZANDO UN 20% DE PORCENTAJE DE DOMINIO. LA SOCIEDAD, NO INCLUIDA EN EL EJERCICIO ANTERIOR EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN, SE CONSOLIDA EN LA ACTUALIDAD POR EL MÉTODO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA.

*LAS SOCIEDADES ARGENTINAS CABLEVISIÓN S.A. Y ADVANCE TELECOMUNICACIONES S.A. QUE EN 1997 SE INCORPORAN AL COSTE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO TELEFÓNICA, SE HAN INCORPORADO EN 1998 POR EL PROCEDIMIENTO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA.

*TELEFÓNICA MEDIOS DE COMUNICACIÓN S.A. (TMC) HA ADQUIRIDO UN 51% ADICIONAL DE LA SOCIEDAD GESTORA DE MEDIOS AUDIOVISUALES DE FÚTBOL S.L. (GMAF), ALCANZANDO CON ESTA OPERACIÓN EL 100% DE LA PARTICIPACIÓN EN ESTA SOCIEDAD, EN EL MES DE ABRIL. LA SOCIEDAD, QUE SE CONSOLIDABA POR EL MÉTODO DE PUESTA EN

IV. BALANCE DE SITUACION SOCIEDAD INDIVIDUAL

=====

Uds.:Millones de Pesetas

ACTIVO		EJERCICIO	EJERCICIO
		ACTUAL	ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200	0	0
I. Gastos de Establecimiento.....	0210	15858	56
II. Inmovilizaciones Inmateriales.....	0220	125909	104788
II.1 Derechos s/bienes en régimen arrenda.financ.	0221	0	5072
II.2 Otro Inmovilizado Inmaterial.....	0222	125909	99716
III. Inmovilizaciones Materiales.....	0230	2738440	2884007
IV. Inmovilizaciones Financieras.....	0240	570414	484543
V. Acciones Propias a Largo Plazo.....	0250	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico Largo Plazo.	0255	0	0
B) INMOVILIZADO (1)	0260	3450621	3473394
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0280	114635	118180
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos.....	0290	0	0
II. Existencias.....	0300	4638	4646
III. Deudores.....	0310	374179	382583
IV. Inversiones Financieras Temporales.....	0320	457601	38978
V. Acciones Propias a Corto Plazo.....	0330	0	0
VI. Tesorería.....	0340	2294	3000
VII. Ajustes por periodificación.....	0350	2181	4017
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	840893	433224
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D)	0370	4406149	4024798
PASIVO		EJERCICIO	EJERCICIO
		ACTUAL	ANTERIOR
I. Capital Suscrito.....	0500	512439	469735
II. Reservas.....	0510	1635885	1213605
III. Resultados de Ejercicios Anteriores.....	0520	0	0
IV. Resultado del Período.....	0530	67719	62855
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercic.	0550	0	0
A) FONDOS PROPIOS	0560	2216043	1746195
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	0590	105886	80668
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600	258888	294819
I. Emisión Obligaciones y Otros Valores Negociab	0610	494002	463044
II. Deudas con Entidades de Crédito.....	0615	339799	419823
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas....	0620	141898	115722
IV. Acreedores por Operaciones Tráfico Largo Plaz	0625	0	0
V. Otras Deudas Largo.....	0630	98141	128574
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	1073840	1127163
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Neg..	0650	239154	202495
II. Deudas con Entidades de Crédito.....	0655	58170	93003
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas....	0660	94342	109668
IV. Acreedores Comerciales.....	0665	88720	109062
V. Otras Deudas a Corto.....	0670	232567	220704
VI. Ajustes por Periodificación.....	0680	26949	24089
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	739902	759021
F) PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695	11590	16932
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E)	0700	4406149	4024798

TELEFONICA, S.A.

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.:Millones de pesetas

		EJERC.ACTUAL		EJERC.ANTERI.	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)..	0800	820444	100.00	791902	100.00
+ Otros Ingresos (6).....	0810	46959	5.72	49574	6.26
+/- Variac.Existenc.Product.Term.y en curso	0820	0	0.00	0	0.00
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	867403	105.72	841476	106.26
- Compras Netas.....	0840	-127959	-15.60	-100085	-12.64
+/- Variación Existencias Mercaderías, Mate- rias Primas y Otras Materias Consumibl.	0850	0	0.00	0	0.00
- Gastos Externos y de Explotación (7).....	0860	-79474	-9.69	-74977	-9.47
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	659970	80.44	666414	84.15
+/- Otros Gastos e Ingresos (8).....	0880	0	0.00	0	0.00
- Gastos de Personal.....	0890	-221631	-27.01	-224245	-28.32
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	438339	53.43	442169	55.84
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado.....	0910	-229918	-28.02	-233900	-29.54
- Dotaciones al Fondo de Reversión.....	0915	0	0.00	0	0.00
- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920	-9338	-1.14	-6320	-0.80
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	199083	24.27	201949	25.50
+ Ingresos Financieros.....	0940	12104	1.48	12538	1.58
- Gastos Financieros.....	0950	-59005	-7.19	-68242	-8.62
+ Intereses y Dif. Cambio Capitalizados....	0960	0	0.00	0	0.00
- Dotación Amortiz.y Provisiones Finan.(10)	0970	-66	-0.01	-9176	-1.16
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	152116	18.54	137069	17.31
+/- Resultados Procedentes del Inm.Inmater. Material y Cartera de Control (11).....	1021	-5290	-0.64	-12514	-1.58
- Variación Provisiones Inmovili.Inmater. Material y Cartera de Control (12).....	1023	-6020	-0.73	-3650	-0.46
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13).....	1025	119	0.01	0	0.00
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores(14)	1026	0	0.00	0	0.00
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)..	1030	-63087	-7.69	-47818	-6.04
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	77838	9.49	73087	9.23
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros.....	1042	-10119	-1.23	-10232	-1.29
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	67719	8.25	62855	7.94

TELEFONICA, S.A.

IV. BALANCE DE SITUACION GRUPO CONSOLIDADO

Uds.:Millones de pesetas

ACTIVO		EJERC.ACTUAL	EJERC.ANTE.
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200	513	0
I. Gastos de Establecimiento.....	1210	18407	3402
II. Inmovilizaciones Inmateriales.....	1220	365795	332543
II.1 Derechos s/bienes en régimen arrenda.financ.	1221	14583	15465
II.2 Otro Inmovilizado Inmaterial.....	1222	351212	317078
III. Inmovilizaciones Materiales.....	1230	4726940	4734356
IV. Inmovilizaciones Financieras.....	1240	473692	333868
V. Acciones de la Sdad. Dominante a Largo Plazo..	1250	0	0
VI. Deudores por Operaciones Tráfico. Largo Plazo..	1255	0	0
B) INMOVILIZADO (1)	1260	5584834	5404169
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270	367408	133664
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280	137091	132316
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos.....	1290	0	0
II. Existencias.....	1300	50397	48086
III. Deudores.....	1310	853175	718993
IV. Inversiones Financieras Temporales.....	1320	325665	56724
V. Acciones de la Sdad. Dominante a Corto Plazo.	1330	0	0
VI. Tesorería.....	1340	21165	9581
VII. Ajustes por Periodificación.....	1350	28465	12802
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	1278867	846186
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E)	1370	7368713	6516335
PASIVO		EJERC.ACTUAL	EJERC.ANTE.
I. Capital Suscrito.....	1500	512439	469735
II. Reservas Sociedad Dominante.....	1510	1618939	1196939
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16).....	1520	151124	110372
IV. Diferencias de Conversión.(17).....	1530	48120	57483
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominant	1540	98112	84420
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercic.	1550	0	0
A) FONDOS PROPIOS	1560	2428734	1918949
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	659446	800498
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580	0	0
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	121283	99880
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	456435	408389
I. Emisión de Obligac. y Otros Valores Negoc....	1610	856174	641456
II. Deudas con Entidades de Crédito.....	1615	1109335	1195878
III. Acreedores por Operaciones Tráfico Largo Plaz	1625	0	0
IV. Otras Deudas a Largo.....	1630	195315	175430
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	2160824	2012764
I. Emisión de Obligaciones y Otros Val. Negoc....	1650	264005	232496
II. Deudas con Entidades de Crédito.....	1655	392725	253062
III. Acreedores Comerciales.....	1665	321676	390508
IV. Otras Deudas a Corto.....	1670	517060	359644
V. Ajustes por Periodificación.....	1680	46525	40145
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	1541991	1275855
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS CORTO PLAZO	1695	0	0
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G)	1700	7368713	6516335

TELEFONICA, S.A.

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

=====

Uds.:Millones de pesetas

		EJERC.ACTUAL		EJERC.ANTERI.	
		IMPORTE	%	IMPORTE	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)..	1800	1418836	100.00	1307566	100.00
+ Otros Ingresos (6).....	1810	53860	3.80	59140	4.52
+/- Variac.Existenc.Product.Term.y en curso	1820	14331	1.01	14381	1.10
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	1487027	104.81	1381087	105.62
- Compras Netas.....	1840	-152780	-10.77	-150926	-11.54
+/- Variación Existencias Mercaderías, Mate- riás Primas y Otras Materias Consumibl.	1850	0	0.00	0	0.00
- Gastos Externos y de Explotación (7).....	1860	-188832	-13.31	-193085	-14.77
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	1145415	80.73	1037076	79.31
+/- Otros Gastos e Ingresos (8).....	1880	0	0.00	0	0.00
- Gastos de Personal.....	1890	-327189	-23.06	-318788	-24.38
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	818226	57.67	718288	54.93
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado.....	1910	-355150	-25.03	-343188	-26.25
- Dotaciones al Fondo de Reversión.....	1915	0	0.00	0	0.00
- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920	-33916	-2.39	-21043	-1.61
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	429160	30.25	354057	27.08
+ Ingresos Financieros.....	1940	19260	1.36	13192	1.01
- Gastos Financieros.....	1950	-113056	-7.97	-102806	-7.86
+ Intereses y Dif. Cambio Capitalizados....	1960	0	0.00	0	0.00
- Dotación Amortiz.y Provisiones Financ(10)	1970	-26630	-1.88	-10820	-0.83
+/- Resultados de Conversión (12)	1980	0	0.00	0	0.00
+/- Part.Result.Sdades.Puestas en Equivalen	1990	892	0.06	3616	0.28
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	-29602	-2.09	-7043	-0.54
+ Reversión Dif.Negativas Consolidación....	2010	0	0.00	0	0.00
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	280024	19.74	250196	19.13
+/- Resultados Procedentes del Inm.Inmater. Material y Cartera de Control (11).....	2021	6631	0.47	-7485	-0.57
- Variación Provisiones Inmovi.Inmaterial, Material y Cartera de Control (12).....	2023	-27	0.00	-68	-0.01
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13).....	2025	0	0.00	0	0.00
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores(14)	2026	0	0.00	0	0.00
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)..	2030	-73722	-5.20	-56834	-4.35
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	212906	15.01	185809	14.21
+/- Impuestos sobre Beneficios.....	2042	-61560	-4.34	-46306	-3.54
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	151346	10.67	139503	10.67
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos..	2050	-53234	-3.75	-55083	-4.21
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	98112	6.91	84420	6.46

TELEFONICA, S.A.

VI.DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIO

ACTIVIDAD	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	E.Actual	Ejerc.Anter.	Ejerc.Actual	Ejerc.Anter.
SERVICIO TELEFONICO BASIC 2100	466554	468712	466554	468712
ALQUILER DE CIRCUITOS 2105	60530	51428	60530	51428
INTERCONEXION OPERADORAS 2110	18794	19283	18794	19283
OTROS 2115	274566	252479	274566	252479
EMPRESAS DEL GRUPO 2120	0	0	598392	515664
2125	0	0	0	0
2130	0	0	0	0
2135	0	0	0	0
2140	0	0	0	0
Obra ejecut.Pte.Certif. * 2145	0	0	0	0
TOTAL I.N.C.N. 2150	820444	791902	1418836	1307566
Mercado Interior..... 2160	795817	766943	936120	874590
Exportación: Unión Europ. 2170	13326	12985	16218	16495
Países OCDE. 2173	3098	5432	3365	5687
Resto Países 2175	8203	6542	463133	410794

* A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII.NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	E.Actual	Ejerc.Anter.	Ejerc.Actual	Ejerc.Anter.
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS 3000	62370	65829	105148	104912

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

=====

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior.)

EN EL PERIODO ENERO-JUNIO DE 1998, LOS RESULTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO TELEFONICA REFLEJAN LA FAVORABLE EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES OPERATIVAS DE LAS PRINCIPALES COMPAÑÍAS QUE CONFORMAN EL GRUPO Y QUE SE HA TRADUCIDO EN LA OBTENCIÓN DE UN BENEFICIO NETO CONSOLIDADO DE 98.112 MILLONES DE PESETAS, CON UN CRECIMIENTO DEL 16,2%. LOS ASPECTOS MÁS RELEVANTES SON: *MAYOR DIVERSIFICACIÓN DE LOS INGRESOS Y DEL BENEFICIO NETO, CON UN FUERTE INCREMENTO DE LAS APORTACIONES DE TELEFONICA MÓVILES Y TELEFONICA INTERNACIONAL. *MODERADO CRECIMIENTO DE LOS GASTOS OPERATIVOS, QUE SE ESTABILIZAN EN LOS NIVELES DE JUNIO DE 1997 Y REDUCEN SU PESO SOBRE LOS INGRESOS EN MÚLTIPLOS DE 3 P.P. *CONSTANTE MEJORA DE LA RENTABILIDAD DE TELEFONICA MÓVILES, CUYO BENEFICIO NETO A JUNIO DE 1998 EXCEDE EN MÚLTIPLOS DE 6.000 MILLONES DE PESETAS AL RESULTADO OBTENIDO EN TODO EL EJERCICIO 1997, CON UN MARGEN DE EBITDA SUPERIOR AL 44% (23% EN JUNIO DEL AÑO ANTERIOR).

EN LOS PRIMEROS SEIS MESES DE 1998, EL GRUPO TELEFONICA GENERA UNOS INGRESOS POR OPERACIONES DE 1.418.836 MILLONES DE PESETAS, CON UN INCREMENTO DEL 8,5% RESPECTO AL PRIMER SEMESTRE DE 1997. ESTE CRECIMIENTO SE DEBE PRINCIPALMENTE A LA FAVORABLE EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DE TELEFONICA MÓVILES Y TELEFONICA INTERNACIONAL Y EN MENOR MEDIDA DE TELEFONICA, QUE CONJUNTAMENTE REPRESENTAN EL 90,3% DEL TOTAL DE INGRESOS CONSOLIDADOS.

TELEFONICA.- LOS INGRESOS POR OPERACIONES CONTINUAN REGISTRANDO UNA DESACELERACIÓN EN SU TASA DE CRECIMIENTO, UN 3,6% FRENTE A 11,5% EN EL MISMO PERIODO DE 1997 Y 5,2% EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1998. LA RALENTIZACIÓN DE LA TASA DE CRECIMIENTO DE LOS INGRESOS SE DEBE FUNDAMENTALMENTE AL EFECTO DE LAS BAJADAS DE TARIFAS APROBADAS EN 1997 (INTERPROVINCIALES DESDE JULIO) Y EN ESTE EJERCICIO (MÓVIL-FIJO, CONEXIÓN Y ABONO MENSUAL DE LA RED INTELIGENTE Y RDSI). TAMBIÉN INCIDEN NEGATIVAMENTE LA PÉRDIDA DE CUOTA DE MERCADO TRAS LA ENTRADA DEL SEGUNDO OPERADOR A PRINCIPIOS DE ESTE AÑO Y LA POLÍTICA DE PRECIOS Y DESCUENTOS APLICADA POR LA COMPAÑÍA PARA HACER FRENTE A LA COMPETENCIA. LA TELEFONÍA BÁSICA OBTUVO UNOS INGRESOS DE 687.395 MILLONES DE PESETAS, CON UNA VARIACIÓN INTERANUAL DEL 3,3% Y UNA CAÍDA RESPECTO AL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO DEL 0,9%. ESTE MENOR CRECIMIENTO VIENE EXPLICADO POR LOS FACTORES COMENTADOS ANTERIORMENTE. EN SENTIDO CONTRARIO, LA EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR ALQUILER DE CIRCUITOS, CENTRALITAS DIGITALES, RED INTELIGENTE Y RDSI MUESTRA UN CRECIMIENTO SIGNIFICATIVO QUE, JUNTO A LAS VARIABLES QUE A CONTINUACIÓN SE DETALLAN, COMPENSAN PARCIALMENTE LA CAÍDA DEL SERVICIO TELEFÓNICO BÁSICO: *INTENSIFICACIÓN DEL CRECIMIENTO DEL CONSUMO, QUE ALCANZA A FINALES DE JUNIO LOS 12,1 MINUTOS POR LÍNEA Y DÍA, CON UNA VARIACIÓN INTERANUAL DEL 10,9%. *CRECIMIENTO DE LA PLANTA MEDIA EN SERVICIO DEL 4,2%. EL VOLUMEN DE INGRESOS POR COMUNICACIONES INTERNACIONALES MUESTRA UN DESCENSO INTERANUAL DEL 4,5%, AUNQUE SE OBSERVA UNA CIERTA RECUPERACIÓN RESPECTO A LOS TRES PRIMEROS MESES DEL AÑO (-6,5%), CON UN CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL 10%. EL TRÁFICO DE SALIDA AUMENTA UN 15,4% SIENDO COMPENSADO POR LA REDUCCIÓN DE TARIFAS PRODUCIDA EN 1997 Y POR EL EFECTO DE LOS DESCUENTOS (PLANES "HELLO").

TELEFONICA MÓVILES.-EL BENEFICIO NETO DEL GRUPO TELEFONICA MÓVILES (34.798 M.PTAS) HA SUPERADO YA EL RESULTADO OBTENIDO EN TODO EL AÑO 1997, SIENDO

TELEFONICA, S.A.

AON MJS SIGNIFICATIVO EL INCREMENTO DE 48.753 Mo.PTAS EN EL RESULTADO DE EXPLOTACION RESPECTO AL OBTENIDO EN JUNIO DE 1997. ESTOS RESULTADOS APORTAN AL BENEFICIO NETO DEL GRUPO TELEFONICA EL 31%. LOS INGRESOS CONSOLIDADOS ASCIENDEN A 212.623 Mo.PTAS (+25% RESPECTO JUNIO 97), DEBIDO AL AUMENTO DEL PARQUE DE CLIENTES, DADO QUE LOS INGRESOS MEDIOS POR CLIENTE SE HAN REDUCIDO UN 6,5%. LA APORTACION DE ESTE NEGOCIO A LOS INGRESOS DEL GRUPO TELEFONICA HA SIDO DEL 13%. A JUNIO DE 1998 EL GRUPO TELEFONICA MOVILES CONTABA CON 4.369.786 CONEXIONES, UN 37,5% MJS QUE EN JUN-97. LOS 3.726.134 CLIENTES DE TELEFONIA MOVIL, SUPONEN UNA CUOTA DE MERCADO DEL 71,2%. EN LO QUE VA DE AÑO, TELEFONICA MOVILES HA INCREMENTADO SU BASE DE CLIENTES EN 538.438 NUEVAS CONEXIONES, CON UN CRECIMIENTO INTERANUAL DEL 37%. EL SERVICIO MOVILINE MANTIENE 970.721 CLIENTES Y EL SERVICIO GSM, MOVISTAR, ALCANZA 2.755.413 CONEXIONES CON UNA CUOTA DEL MERCADO GSM DEL 64,6%. MENSATEL CRECE UN 69%, ALCANZANDO UN PARQUE DE 377.426 EN EL SERVICIO PAGING, RADIORED CRECE UN 79% EN CONEXIONES TRUNKING CON 21.768 TERMINALES OPERATIVOS.

TELEFONICA INTERNACIONAL.- LOS INGRESOS DEL GRUPO TELEFONICA INTERNACIONAL EN EL PRIMER SEMESTRE (443.767 Mo.PTAS) APORTAN AL TOTAL DE INGRESOS CONSOLIDADOS EL 27,1% Y CRECEN RESPECTO A JUN-97 UN 11,9%. LAS VENTAS DE TELEFONICA DE ARGENTINA (+21,6%) EXPLICAN 9,9 P.P. DEL CRECIMIENTO DEL GRUPO TISA Y SE DERIVAN DE LA EXPANSION DE LOS SERVICIOS DE TELEFONIA MOVIL (807.746 CLIENTES, +94,6%), DE LOS MAYORES INGRESOS EN TELEFONIA BASICA (LA PLANTA EN SERVICIO CRECE UN 7,2%) Y DE LA APRECIACION DEL DOLAR RESPECTO A LA PESTA. LOS INGRESOS DE CTC CHILE REPRESENTAN EL 24,4% DE LOS INGRESOS DE TISA Y APORTAN 2,5 P.P. AL CRECIMIENTO DEL GRUPO, DADA LA FAVORABLE EVOLUCION DE LOS SERVICIOS DE TELEFONIA BASICA COMO CONSECUENCIA DE LA EXPANSION DE LA PLANTA (+15%) Y EL CRECIMIENTO DEL TRAFICO, TANTO LOCAL COMO EN LARGA DISTANCIA NACIONAL E INTERNACIONAL. TELEFONICA DEL PERU REFLEJA UNA ESTABILIDAD EN SUS INGRESOS (+1% EN PTAS) DEBIDO A LA APLICACION DE CRITERIOS CONTABLES MJS CONSERVADORES A PARTIR DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1997.

RESULTADO DE EXPLOTACION.- SE SITUa EN 429.160 Mo.PTAS (+21,2%) INCREMENTANDO SU PESO SOBRE LOS INGRESOS EN 3,1 P.P. RESPECTO JUN-97 Y EN 0,6 P.P. RESPECTO MAR-98. LA FAVORABLE EVOLUCION DE LOS GASTOS POR OPERACIONES SE HA REFLEJADO EN LA DESACELERACION DE SU RITMO DE CRECIMIENTO, MANTENIENDOSE EN NIVELES INFERIORES A LA DE LOS INGRESOS (0,4% FRENTE A 8,5%). LOS GASTOS DE PERSONAL PRESENTAN UN AUMENTO INTERANUAL DEL 2,6%, REDUCIENDO SU PESO EN RELACION AL VOLUMEN DE INGRESOS EN 1,3 P.P. HASTA SITUARSE EN EL 23,1%. LAS AMORTIZACIONES DEL INMOVILIZADO SUBEN UN 3,5% RESPECTO A ENE-JUN 1997.

RESULTADOS FINANCIEROS.- LOS INGRESOS FINANCIEROS MANTENAN LA ESTABILIDAD MOSTRADA EN EL 1º TRIMESTRE DEL 98 Y JUNTO AL CRECIMIENTO DE LOS GASTOS FINANCIEROS TOTALES SE TRADUJERON EN UN SALDO DE GASTO NETO DE 120.426 Mo.PTAS. CON UNA VARIACION INTERANUAL DEL 19,9%. LOS GASTOS FINANCIEROS POR DEUDAS (+10%) REFLEJAN LA CAIDA QUE SE PRODUCE EN TELEFONICA (-14,9%) DADA LA EVOLUCION DE LOS TIPOS DE INTERES Y DE LA DEUDA, ASÍ COMO RECOGEN MAYORES GASTOS PROCEDENTES DE LOS NEGOCIOS INTERNACIONALES POR EL MAYOR VOLUMEN DE DEUDA RESPECTO A 1997 DERIVADO DE LA FINANCIACION DE NUEVAS INVERSIONES.

RESULTADO NETO.- EL RESULTADO NETO DEL GRUPO ACUMULADO A JUNIO SE ELEVA A 98.112 Mo.PTAS CON UN INCREMENTO INTERANUAL DEL 16,2%.

CASH-FLOW E INVERSION.- EL GRUPO TELEFONICA REALIZA INVERSIONES POR 408.809 Mo.PTAS CON UNA REDUCCION INTERANUAL DEL 2,8%. LA INVERSION MATERIAL E INMATERIAL, 264.248 Mo.PTAS ACELERA SU TENDENCIA DE CAIDA (-19,2% FRENTE A -7,7% EN MARZO). EN SENTIDO OPUESTO, LA INVERSION FINANCIERA, 144.561 Mo.PTAS CRECE UN 54,6%, COMO RESULTADO DE ADQUISICIONES REALIZADAS EN EL AMBITO INTERNACIONAL, EL SECTOR MULTIMEDIA Y EN MEDIOS DE COMUNICACION. EL CASH-FLOW SE ELEVA A 558.469 Mo.PTAS (+10,4% RESPECTO AL 1º SEMESTRE DE 1997)

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico

		% sobre Nominal	Pesetas por Acción	Importe (millones pesetas)
1. Acciones Ordinarias	3100	20.40	102	95,826
2. Acciones Preferentes	3110	0.00	0	0
3. Acciones sin Voto	3120	0.00	0	0

Información adicional sobre reparto de dividendos (a cuenta, complement., etc.)

DIVIDENDO GLOBAL EJERCICIO 1997, 102 PTAS BRUTAS POR ACCI@N.
 DIVIDENDO A CUENTA DE 40 PTAS BRUTAS POR ACCI@N PAGADO EL 19/01/98 Y
 DIVIDENDO COMPLEMENTARIO DE 62 PTAS POR ACCI@N PAGADO EL 18/05/98

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

		SI	NO
-1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada en el Art.53 de la LMV (5x100 y múltiplos).	3200	X	
-2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1x100)....	3210		X
-3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc).....	3220	X	
-4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor títulos.	3230	X	
-5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos.....	3240	X	
-6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250	X	
-7. Modificaciones de los estatutos sociales.....	3260		X
-8. Transformaciones, fusiones o escisiones.....	3270		X
-9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia signif. en situación económica o financiera de Sociedad/Grupo.	3280	X	
-10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la sociedad o Grupo..	3290		X
-11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.....	3310		X
-12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.....	3320		X
-13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.).....	3330	X	
-14. Otros hechos significativos.....	3340	X	

(*) En caso afirmativo, se deberá haber introducido datos en el anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV

TELEFONICA, S.A.

XI. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

=====

PUNTO 1: *ADQUISICIÓN DEL 1,854% POR PARTE DE LA SOCIEDAD FONDITEL ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. DEL 1,854% DEL CAPITAL DE FASTIBEX, S.A. PASANDO LA PARTICIPACIÓN INDIRECTA DE TELEFÓNICA, S.A. AL 5,467%.

*INTERCAMBIO ACCIONARIAL ENTRE TELEFÓNICA E INDRA DEL 9,403% DEL CAPITAL SOCIAL DE AMPER S.A. PASANDO A SER LA POSICIÓN FINAL DE TELEFÓNICA EN AMPER S.A. DEL 24,749%

PUNTO 3: *LA SOCIEDAD TELEFÓNICA CABLE, S.A. HA ENAJENADO EN EL MES DE FEBRERO UN 10% DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD TELEFÓNICA CABLE CASTILLA Y LEÓN, S.A. FUERA DEL GRUPO, REDUCIENDO SU PORCENTAJE DE DOMINIO HASTA EL 51% DICHA SOCIEDAD CONTINUA CONSOLIDÁNDOSE POR EL PROCEDIMIENTO DE INTEGRACIÓN GLOBAL.

*LA SOCIEDAD ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A. HA AMPLIADO SU CAPITAL EN 7.778 MILLONES DE PESETAS, CON UNA PRIMA DE EMISIÓN DE 7.802 MILLONES DE PTAS. LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL HA SIDO SUSCRITA INTEGRALMENTE PARA UN NUEVO SOCIO, LO QUE HA SUPUESTO PARA LA SOCIEDAD TELEFÓNICA MULTIMEDIA, S.A. REDUCIR SU PORCENTAJE DEL 25% AL 22,5%. LA SOCIEDAD CONTINUA CONSOLIDÁNDOSE POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

*LA SOCIEDAD AUDIOVISUAL REALTIME BIT, S.A. (ARTBIT) HA AMPLIADO SU CAPITAL SOCIAL HASTA 200 MILLONES DE PTAS (ANTES 100 MILLONES PTAS TELEFÓNICA MULTIMEDIA, S.A. QUE OSTENTABA EL 25% DE PARTICIPACIÓN DEL CAPITAL DE DICHA SOCIEDAD NO HA ACUDIDO A LA AMPLIACIÓN REDUCIÉNDOSE SU PARTICIPACIÓN AL 12,5%. LA SOCIEDAD TELEFÓNICA SOLUCIONES SECTORIALES, S.A. HA ACUDIDO A DICHA AMPLIACIÓN, SUSCRIBIENDO UN NÚMERO DE ACCIONES EQUIVALENTE AL 12,5% DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL Y, ADICIONALMENTE, HA ADQUIRIDO AL EXTERIOR OTRO 5%.

*TELEFÓNICA SISTEMAS, S.A. HA VENDIDO EN EL MES DE ENERO LA TOTALIDAD DE LA PARTICIPACIÓN QUE POSEÍA SOBRE EL CAPITAL DE BITEL SALEARES INNOVACIÓN TELEMÁTICA, S.A. A TELEFÓNICA SOLUCIONES SECTORIALES, S.A.

*TELEFÓNICA MEDIOS DE COMUNICACIÓN HA SUSCRITO LA TOTALIDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS POR RECOLETOS COMPAÑÍA EDITORIAL, S.A. EN LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL QUE ESTA REALIZA EN EL MES DE MARZO. (122 MILLONES DE PTAS CON PRIMA DE EMISIÓN DE 23.003 MILLONES DE PTAS) COMO RESULTADO EL PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE TELEFÓNICA MEDIOS DE COMUNICACIÓN EN RECOLETOS COMPAÑÍA EDITORIAL, S.A. ALCANZA EL 20%.

*TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A. HA CONSTITUIDO LA SOCIEDAD TELEFÓNICA INTERCONTINENTAL, S.A. CON UN CAPITAL DE 250 Mo. PTAS. TOTALMENTE SUSCRITO Y DESEMBOLSADO EN UN 25%.

*TELEFÓNICA SOLUCIONES SECTORIALES, S.A. HA ADQUIRIDO EL 25% DE LAS ACCIONES DE ZZJ MUNDOVISIÓN, CUYO CAPITAL ES DE 20 Mo PTAS.

*SE HAN CONSTITUIDO LAS SOCIEDADES DE TELEFÓNICA SOCIEDAD OPERADORA DE SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES EN ESPAÑA, S.A., Y TELEFÓNICA INTERNET, S.A., AMBAS CON UN CAPITAL DE 10 MILLONES DE PESETAS. LA TOTALIDAD DE SUS ACCIONES HA SIDO SUSCRITA POR TELEFÓNICA, S.A. QUEDANDO PENDIENTE DE DESEMBOLSO UN 75% DEL CAPITAL DE LA SOCIEDAD TELEFÓNICA INTERNET S.A.

*DURANTE EL MES DE JUNIO, TELEFÓNICA S.A. HA DESEMBOLSADO EL 75% RESTANTE DEL CAPITAL DE LA SOCIEDAD TELEFÓNICA INTERCONTINENTAL S.A. *TELEFÓNICA CABLE S.A. HA VENDIDO AL EXTERIOR UN 34% DE LA SOCIEDAD TELEFÓNICA CABLE EXTREMADURA S.A. (ANTES SOCIEDAD GENERAL DE CABLEVISIÓN GRANADA). LA SOCIEDAD CONTINUA CONSOLIDÁNDOSE POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL. *LA SOCIEDAD ESTRATÉGICAS TELEFÓNICA S.S.A. HA PARTICIPADO EN LA CREACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTIÓN DE SERVICIOS DE EMERGENCIA Y ATENCIÓN AL CIUDADANO S.A. SUSCRIBIENDO EL 75,5% DE LOS 100 MILLONES DE PESETAS QUE CONFORMA SU CIFRA DE CAPITAL, DESEMBOLSANDO INICIALMENTE EL 75% DEL MISMO EN EL MES DE MAYO. *TS HA VENDIDO EN MAYO EL 100% DE LA PARTICIPACIÓN QUE DETENÍA EN LA SOCIEDAD GESTIÓN Y OPERACIÓN DE REDES S.A. (GESTIRED), A

TELEFONICA, S.A.

SOCIEDAD TELEFÓNICA SOLUCIONES SECTORIALES S.A. POSTERIORMENTE, EN EL MES DE JUNIO, GESTIREMOS AMPLIAR CAPITAL EN 430 MILLONES DE PESETAS, SIENDO SUSCRITO EN SU TOTALIDAD POR TS SECTORIALES Y DESEMBOLSADO EN UN 50%. LA SOCIEDAD CONTINUA CONSOLIDÁNDOSE POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL. *EN EL MES DE ABRIL, TS VENDIÓ EL 40% DE PARTICIPACIÓN EN CAPITAL QUE POSEÍA DE LA SOCIEDAD SERVICIO EDUCACIÓN A DISTANCIA A LA SOCIEDAD TELEFÓNICA SOLUCIONES SECTORIALES S.A. LA SOCIEDAD CONTINUA CONSOLIDÁNDOSE POR EL MÉTODO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA. *EN EL MES DE JUNIO, LA SOCIEDAD TELEFÓNICA SERVICIOS AVANZADOS DE INFORMACIÓN S.A. HA ADQUIRIDO UN 12% ADICIONAL DEL CAPITAL DE LA SOCIEDAD HISPASERVICIOS S.A., CON LO QUE PASA A DETENTAR EL 100% DE LAS ACCIONES DE ÉSTA. LA SOCIEDAD CONTINUA CONSOLIDÁNDOSE POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL. *TELEFÓNICA MEDIOS DE COMUNICACIÓN SA HA ADQUIRIDO UN 51% ADICIONAL DE LA SOCIEDAD GESTORA DE MEDIOS AUDIOVISUALES DE FÚTBOL SL, ALCANZANDO CON ESTA OPERACIÓN EL 100% DE LA PARTICIPACIÓN EN ESTA SOCIEDAD EN EL MES DE ABRIL. LA SOCIEDAD, QUE SE CONSOLIDABA POR EL MÉTODO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA, PASA A CONSOLIDARSE POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL. *LA SOCIEDAD AUDIOVISUAL SPORT, SL, PARTICIPADA EN UN 40% POR GMAF HA AMPLIADO CAPITAL EN EL MES DE ABRIL EN 7.950 MILLONES DE PESETAS, SUSCRIBIENDO GMAF LA PARTE CORRESPONDIENTE PARA MANTENER SU PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN.

PUNTO 4.-EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN ACORDÓ EL DÍA 25 DE MARZO DE 1998, HACIENDO USO DE LA AUTORIZACIÓN OTORGADA AL MISMO, EN VIRTUD DEL ARTÍCULO 153.1.B) DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS POR LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL DÍA 21 DE ABRIL DE 1995 DECIDIÓ AUMENTAR EL CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA EN LA CANTIDAD DE 42.703.219.000 PTAS MEDIANTE LA EMISIÓN DE 85.406.438 ACCIONES ORDINARIAS, DE 500 PTAS. DE VALOR NOMINAL CADA UNA DE ELLAS, A DESEMBOLSAR MEDIANTE APORTACIÓN DINERARIA, CON UNA PRIMA DE EMISIÓN DE 4.500 PTAS POR ACCIÓN. EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, EN SU REUNIÓN CELEBRADA EL DÍA 27 DE MAYO DE 1998, ACORDÓ AUMENTAR EL CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA EN LA CANTIDAD DE 321.000 PTAS MEDIANTE LA EMISIÓN Y PUESTA EN CIRCULACIÓN DE 642 ACCIONES ORDINARIAS, DE LA ÚNICA SERIE EXISTENTE DE 500 PTAS DE VALOR NOMINAL CADA UNA, REPRESENTADAS POR MEDIO DE ANOTACIONES EN CUENTA, Y CON LOS MISMOS DERECHOS QUE LAS ACCIONES ACTUALMENTE EN CIRCULACIÓN. DICHO AUMENTO ES CONSECUENCIA DE LA CONVERSIÓN DE 20 OBLIGACIONES CONVERTIBLES DE "TELEFÓNICA S.A."

PUNTOS 5, 6, 9, 13 Y 14 EN HOJAS ANEXAS

TELEFÓNICA, S.A.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

=====

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de Enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviera una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial.)

TELEFONICA, S.A.

INSTRUCCIONES PARA LA CUMPLIMENTACION
DEL INFORME SEMESTRAL (GENERAL)

- Los datos numéricos solicitados, salvo indicación en contrario, deberán venir expresados en millones de pesetas, sin decimales, efectuándose los cuadros por redondeo.

- Las cantidades negativas deberán figurar con un signo menos (-) delante del número correspondiente.

- Junto a cada dato expresado en cifras, salvo indicación en contrario, deberá figurar el del período correspondiente al ejercicio anterior.

- La información a incluir dentro del epígrafe Evolución de los Negocios deberá de permitir a los inversores formarse una opinión, con conocimiento de causa suficiente, acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por el avance, así como de la situación financiera y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad.

- Definiciones:

(1) Las distintas rúbricas que componen el Inmovilizado y las Inversiones se presentarán netas de amortizaciones acumuladas y provisiones.

(2) Los Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán los gastos de formalización de deudas (gastos de emisión y modificación de valores de renta fija y de formalización de deudas, entre los que se incluyen los de escritura pública, impuestos, confección de títulos y otros similares), los gastos por intereses diferidos de valores negociables (diferencia entre el importe de reembolso y el precio de emisión de valores de renta fija y otros pasivos análogos) y los gastos por intereses diferidos (diferencia entre el importe de reembolso y la cantidad recibida en deudas distintas a las representadas en valores de renta fija). Las compañías del sector eléctrico incluirán, además, dentro de este epígrafe, Las Cuentas de Periodificación Propias de su sector.

(3) Los Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios comprenderán las subvenciones de capital, las diferencias positivas de cambio, los ingresos por intereses diferidos (intereses incorporados al nominal de los créditos concedidos en operaciones de tráfico, cuya imputación a resultados deba de efectuarse en ejercicios futuros) y otros ingresos a distribuir en varios ejercicios.

TELEFONICA, S.A.

(4) La parte de las deudas a largo plazo con vencimientos inferiores a doce (12) meses deberá reclasificarse, dentro de la rúbrica correspondiente, en Acreedores a Corto Plazo.

(5) El Importe Neto de la Cifra de Negocios comprenderá los importes de la venta de productos y los de prestación de servicios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad, deducidas las bonificaciones y demás reducciones sobre ventas así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con la cifra de negocios.

(6) En la rúbrica Otros Ingresos se englobarán los ingresos accesorios a la explotación, los trabajos efectuados por la empresa para el immobilizado (excepto los intereses y diferencias de cambio capitalizados) y las subvenciones a la explotación (no incluir las subvenciones de capital transferidas al resultado del período).

(7) En la rúbrica Gastos Externos y de Explotación se incluirán:

- * Los trabajos realizados por otras empresas, los servicios exteriores (arrendamientos, reparaciones, transportes, seguros, energía, etc.), los tributos (excepto el impuesto sobre beneficios) y otros gastos de gestión.

- *La dotación a las provisiones para riesgos y gastos de explotación (grandes reparaciones, etc; excluida la dotación para pensiones y obligaciones similares que habrá de imputarse a gastos de personal).

(8) Otros Gastos e Ingresos comprenderán los beneficios o las pérdidas que corresponde a los partícipes no gestores en las operaciones reguladas por los artículos 239 a 243 del Código de Comercio y en otras operaciones en común de análogas características.

(9) La Variación de las Provisiones de Circulante comprenderá las dotaciones realizadas en el período, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en las existencias, clientes y deudores. Asimismo, incluirá las pérdidas por insolvencias firmes de clientes y deudores.

(10) La Dotación para Amortizaciones y Provisiones Financieras comprenderá las realizadas en el período, deducidos los excesos y aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en valores mobiliarios (exceptuados los que correspondan a participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas) y otros valores negociables y en créditos no comerciales a corto y largo plazo.

TELEFONICA, S.A.

(11) Los Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control comprenderán los beneficios y pérdidas producidas por la enajenación de inmovilizado inmaterial y material y de participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, o por la baja en inventario total o parcial, como consecuencia de pérdidas por depreciaciones irreversibles de dichos activos.

(12) La Variación de las Provisiones de Inmovilizados Inmateriales, Materiales y de Cartera de Control comprenderá las dotaciones realizadas en el período, deducidos los excesos y las aplicaciones, destinadas a realizar correcciones valorativas por depreciaciones de carácter reversible en el inmovilizado inmaterial y material, así como en participaciones en capital a largo plazo en empresas del grupo y asociadas.

(13) Los resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias comprenderán los beneficios o pérdidas producidas con motivo de la amortización de obligaciones o de la enajenación de acciones y obligaciones emitidas por la empresa.

(14) Los Resultados de Ejercicios Anteriores comprenderán los resultados relevantes correspondientes a ejercicios anteriores, y que dada su importancia relativa no se pueden contabilizar por su naturaleza.

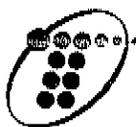
(15) Los Otros Resultados Extraordinarios comprenderán:

- * El importe de las subvenciones de capital traspasado al resultado del período.
- * Los ingresos y gastos extraordinarios de cuantía significativa, que no se consideran periódicos al evaluar los resultados futuros de la empresa.

(16) Las Reservas de Sociedades Consolidadas incluirán tanto las correspondientes a sociedades integradas por el método de integración global o proporcional, como las correspondientes a sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia.

(17) y (18) Las rúbricas Resultados y Diferencias de Conversión (aparece únicamente en consolidación) recogerán las diferencias de cambios que surjan por la conversión de saldos en moneda extranjera de sociedades consolidadas (tanto por integración global o proporcional como por puesta en equivalencia).

(19) Variación de las Sociedades que forman el Grupo Consolidado: se recogerán exclusivamente aquellas sociedades que, con relación a las Cuentas Anuales consolidadas del último ejercicio cerrado, se hubieran incorporado o excluido en el proceso de consolidación



TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

PUNTO 5:

OBLIGACIONES

Emisión de Obligaciones de Telefónica de España S.A. del 01-01-98 al 30-06-98

<u>Emisión</u>	<u>Código ISIN</u>	<u>Nominal emitido</u> (mo.ptas.)	<u>Tipo</u> <u>interés</u>	<u>Fecha</u> <u>amortización</u>	<u>Valor</u> <u>amortización</u>	<u>Fecha rgtro.</u> <u>en CNMV</u>
05-03-98	ES-0278430923	70.000,00	4,84%	03-03-08	100,00%	03-02-08

Amortización de Obligaciones de Telefónica de España S.Ç.A. del 01-01-98 al 30-06-98

<u>Emisión</u>	<u>Código ISIN</u>	<u>Nominal</u> <u>amortizado</u> (mo.ptas.)	<u>Tipo</u> <u>interés</u>	<u>Fecha</u> <u>amortización</u>	<u>Valor</u> <u>amortización</u>	<u>Fecha rgtro.</u> <u>en CNMV</u>
26-01-91	ES-0278430725	256,67	12,00%	26-01-93	104,00%	(*)
28-02-91 A	ES-0278430741	29.485,70	14,25%	28-02-93	100,00%	05-02-91
28-02-91 B	ES-0278430733	29.611,35	14,47%	28-02-93	257,50%	05-02-91
01-03-91	ES-0278430758	1.000,00	14,48%	01-03-93	257,73%	(**)
05-04-91	ES-0278430766	20.000,00	14,25%	05-04-93	100,00%	02-04-91
01-03-91	ES-0278430758	1.000,00	14,49%	01-06-93	266,66%	(**)

(*) La emisión enero 91 no se registró en la CNMV por proceder de una conversión

(**) La emisión marzo 91 no se registró en la CNMV por ser una emisión privada

PAGARÉS Detalle emisiones / Amortizaciones periodo 01-01-98 / 30-06-98

El importe total emitido de pagarés, en los 6 primeros meses de 1998 ha sido de 33.464,5 mo. pts.

Emisiones

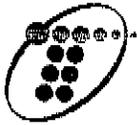
Pagarés seriados	33.464,5 mo- pts.
Pagarés puntuales	
TOTAL	33.464,5 mo- pts.

Amortizaciones

Pagarés seriados	52.873,5 mo. pts.
Pagarés puntuales l/p	670,4 mo. pts.
TOTAL	53.543,9 mo. pts.

SALDO VIVO

Pagarés seriados	46.263,0 mo. pts.
Pagarés puntuales l/p	36.184,4 mo. pts.



TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

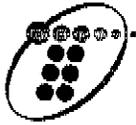
PUNTO 6:

- * La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo nombro los siguientes Consejeros: D. Miguel Horta e Costa, Vicepresidente de Portugal Telecom, y D. Bert C. Roberts Jr., presidente de MCI.

PUNTO 9:

NORMAS DEL ESTADO ESPAÑOL

- * Real Decreto 225/1998, de 16 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de procedimiento de asignación y reserva de recursos públicos de numeración por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones. (B.O.E. número 48, de fecha 25 de febrero de 1998).
- * Real Decreto Ley 1/1998, de 27 de febrero, sobre infraestructuras comunes en los edificios para el acceso a los servicios de telecomunicación. (B.O.E. número 51, de fecha 28 de febrero de 1998).
- * Orden de 26 de febrero de 1998, por la que se aprueba el pliego de bases administrativas particulares y de prescripciones técnicas y se convoca el concurso público para la adjudicación de una concesión para la prestación del servicio de comunicaciones móviles en su modalidad DCS 1800. (B.O.E. número 54, de fecha 4 de marzo de 1998).
- * Real Decreto 295/1998, de 27 de febrero, relativo a la aplicación en España de las reglas europeas de competencia. (B.O.E. número 57, de fecha 7 de marzo de 1998).
- * Orden de 4 de marzo de 1998, sobre modificación de tarifas de la red digital de servicios integrados, servicios de acceso digital para centralitas, servicio de inteligencia de red y servicio telefónico básico cursado con cargo a tarjeta personal de "Telefónica de España, S.A.". (B.O.E. número 61, de fecha 12 de marzo de 1998).
- * Orden de 9 de marzo de 1998, por la que se establecen tarifas por llamadas que los abonados de las redes telefónicas públicas fijas dirigen a abonados de las redes de telefonía móvil automática. (B.O.E. número 63, de fecha 14 de marzo de 1998).
- * Orden de 9 de marzo de 1998, sobre determinados programas de descuento para el servicio telefónico interprovincial de "Telefónica de España, S.A.". (B.O.E. número 63, de fecha 14 de marzo de 1998).



TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

- * Resolución de 9 de marzo de 1998, de la Secretaría General de Comunicaciones, por la que se extracta el contenido del Plan Nacional de Numeración para los Servicios de Telecomunicaciones y se hacen públicas determinadas medidas en relación con el Nuevo Plan de Numeración. (B.O.E. número 72, de fecha 25 de marzo de 1998).
- * Resolución de 26 de marzo de 1998, del Congreso de los Diputados, por la que se ordena la publicación del Acuerdo de convalidación del Real Decreto-Ley 1/1998, de 27 de febrero, sobre infraestructuras comunes en los edificios para el acceso a los servicios de telecomunicación. (B.O.E. número 80, de fecha 3 de abril de 1997).
- * Resolución de 12 de marzo de 1998, de la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones, por la que se hace público el Acuerdo del Consejo de 12 de marzo de 1998, por el que se amplía el plazo de prestación del servicio de acceso a información prestada por "Telefónica de España, S.A.". (B.O.E. número 82, de fecha 6 de abril de 1997).
- * Resolución de 2 de abril de 1998, de la Secretaría General de Comunicaciones, por la que se atribuyen determinados códigos de selección de operador (BOE número 80, de fecha 3 de abril de 1998).
- * Orden de 6 de abril de 1998, por la que se rectifica la disposición Transitoria Tercera de la Orden de 23 de febrero de 1998, por la que se modifican las especificaciones técnicas que deben cumplir los sistemas multilínea de abonado destinados a ser utilizados como equipos terminales (BOE número 89, de fecha 14 de abril de 1998).
- * Corrección de errores de la Orden de 4 de marzo de 1998, sobre modificación de tarifas de la red digital de servicios integrados, servicios de inteligencia de red y servicio telefónico básico, cursado con cargo a tarjeta personal de "Telefónica de España, S.A." (BOE número 89, de fecha 14 de abril de 1998.)
- * Resolución de la Secretaría General de Telecomunicaciones, por la que se hace pública la adjudicación del contrato de consultoría y asistencia de ayuda en el proceso administrativo de valoración de las ofertas presentadas en los procedimientos para la adjudicación de una concesión para la explotación del servicio final telefónico básico y de los servicios portadores, y de una concesión para la explotación del servicio de comunicaciones móviles personales en su modalidad DCS-1800.
- * Ley 11/1998, de 24 de abril, General de Telecomunicaciones (BOE número 99, de fecha 25 de abril de 1998). Corrección de erratas (BOE número 162, de fecha 8 de julio de 1998).
- * Orden de 12 de mayo de 1998, por la que se modifica la base 12 del anexo I de la Orden de 26 de febrero de 1998, por la que se aprueba el pliego de bases administrativas particulares y de



TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

prescripciones técnicas y se convoca el concurso público para la adjudicación de una concesión para la prestación del servicio de comunicaciones móviles personales en su modalidad DCS-1800.

- * Resolución por la que se ordena la publicación del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración del Ente Público de la Red Técnica Española de Televisión, por el que se procede a la adjudicación por concurso, mediante procedimiento restringido, del porcentaje del capital de la sociedad a que se refiere el Real Decreto 2/1997.
- * Orden de 18 de mayo de 1998, sobre criterios de interpretación del régimen de tarifas máximas aplicable al tráfico telefónico de fijo a móvil, o al referido a otro operador (BOE número 137, de fecha 9 de junio de 1998).
- * Orden de 18 de mayo de 1998, sobre determinados programas de descuentos para el Servicio Telefónico Interprovincial de "Telefónica de España, S.A." (BOE número 137, de fecha 9 de junio de 1998).
- * Orden de 18 de mayo, sobre determinadas tarifas del servicio de alquiler de circuitos nacionales de "Telefónica de España, S.A." (BOE número 137, de fecha 9 de junio de 1998).
- * Orden de 28 de mayo de 1998, por la que se resuelve el concurso público convocado para la adjudicación de una concesión para la prestación del servicio final telefónico básico y de los servicios portadores (BOE número 147, de fecha 20 de junio de 1998).
- * Resolución de 18 de junio de 1998, de la Secretaria General de Comunicaciones, por la que se aprueba la especificación técnica para la preasignación del operador. (BOE número 157, de fecha 2 de julio de 1998)
- * Orden de 24 de junio de 1998, por la que se resuelve el concurso público convocado para la adjudicación de una concesión para la prestación del servicio de comunicaciones móviles personales en su modalidad DCS-1800.
- * Orden de 30 de junio de 1998, por la que se establecen las bases reguladoras de la concesión de ayudas para la puesta en funcionamiento e instalación de los centros de atención de llamadas de urgencia a través del número telefónico 112.

DISPOSICIONES COMUNITARIAS:

- * Posición Común (CE) número 16/98. Aprobada por el Consejo el día 12 de febrero de 1998 con vistas a la adopción de la Directiva 98/.../CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de ..., por la



TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

que se modifica la Directiva 97/33/CE en lo que se refiere a la portabilidad de los números entre Operadores y la preselección del Operador (98/C 91/04).

- * Directiva 98/4/CEE del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de febrero de 1998 por la que se modifica la Directiva 93/38/CEE del Consejo sobre coordinación de los procedimientos de adjudicación de contratos en los sectores del agua, de la energía, de los transportes y de las telecomunicaciones.
 - * Directiva 98/10/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de febrero de 1998 sobre la aplicación de la oferta de red abierta (ONP) a la telefonía vocal y sobre el servicio universal de telecomunicaciones en un entorno competitivo. (1-4-98).
 - * Posición Común (CE) n.º 11/98, aprobada por el Consejo el 26 de enero de 1998, con vistas a la adopción de la Directiva 98/.../CE del Parlamento Europeo y del Consejo, que modifica sustancialmente por tercera vez la Directiva 83/189/CEE, por la que se establece un procedimiento de información en materia de las normas y reglamentaciones técnicas (98/C 62/05) 26-2-98.
 - * Directiva 98/13/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 12 de febrero de 1998, relativa a los equipos terminales de telecomunicaciones y a los equipos de estaciones terrenas de comunicaciones por satélite, incluido el reconocimiento mutuo de su conformidad.
-
- * Propuesta modificada de Directiva del Parlamento Europeo y del Consejo, que modifica por tercera vez la Directiva 83/189/CEE, por la que se establece un procedimiento de información en materia de las normas y reglamentaciones técnicas (98/C 65/07) 28-2-98.
 - * Proyecto de Directiva de la Comisión por la que se modifica la Directiva 90/388/CEE con objeto de que las redes de telecomunicaciones y las redes de televisión por cable propiedad de un único operador constituyan entidades jurídicas independientes (98/C 71/05) 7-3-98.
 - * Comunicación de la Comisión relativa a la evaluación con arreglo a las normas de competencia del suministro conjunto de redes de telecomunicaciones y de televisión por cable por parte de un único operador así como la supresión de las restricciones al suministro de capacidad de transmisión de televisión por cable a través de las redes de telecomunicaciones (98/C 71/04) 7-3-98.
 - * Dictamen del Comité Económico y Social sobre la "Propuesta del Parlamento Europeo y del Consejo sobre equipos de telecomunicación conectados y reconocimiento mutuo de la conformidad de los equipos" (98/C 73/02) 9-3-98
 - * Recomendación de la Comisión de 8 de enero de 1998, sobre la interconexión en un mercado de las telecomunicaciones liberalizado (parte 1. Las tarifas de interconexión) (98/195/CE) 12-3-98.
 - * Convocatoria permanente de propuestas de acciones de apoyo y coordinación en el ámbito de las redes transeuropeas de telecomunicaciones (98/C 79/08) 14-3-98.
-



TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

- * Directiva 98/6/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de febrero de 1998 relativa a la protección de los consumidores en materia de indicación de los precios de los productos ofrecidos a los consumidores (18-3-98).
- * Dictamen del Comité Económico y Social sobre el “Libro Verde sobre la patente comunitaria y el sistema de patentes en Europa – Fomentar la innovación mediante la patente” (98/C 129/03) 27-4-98.
- * Comisión Propuesta de Decisión del Parlamento Europeo y del Consejo relativa a la introducción coordinada de las comunicaciones móviles e inalámbricas (UMTS) en la comunidad presentada por la Comisión (98/C 131/05) 29-4-98.
- * Directiva 98/27/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de mayo de 1998, relativa a las acciones de cesación en materia de protección de los intereses de los consumidores (11-6-98).
- * Comisión Propuesta modificada de Directiva del Parlamento Europeo y del Consejo sobre equipos de telecomunicación conectados y reconocimiento mutuo de la conformidad de los equipos (98/C 141/08). COM (1998) 176 final 97/0149 (COD) 6-5-98.
- * Comisión Proyecto de Reglamento (CE) del Consejo por el que se modifica el Reglamento (CE) nº.2236/95 por el que se determinan las normas generales para la concesión de ayudas financieras comunitarias en ámbito de las redes transeuropeas (98/C 175/07). 9-6-98.

PUNTO 13:

- * Firma de un acuerdo de intenciones con Portugal Telecom, que reconoce a dicha sociedad la opción, sujeta a ulterior negociación, de incorporarse al capital de TISA en un 5% cuando el capital de la Compañía se abra a terceros inversores. Asimismo se contempla la posible creación de una sociedad conjunta para realizar inversiones en oportunidades de negocio en el sector de las telecomunicaciones en territorios distintos de las Américas y de la Península Ibérica (comunicación de fecha 11/03/98).
- * Con fecha 16/03/98 Telefónica de España, S.A. y el Grupo Recoletos/Pearson procedieron a dar ejecución a las transacciones privadas pactadas en los acuerdos alcanzados entre ambas sociedades con fecha 24/09/1997 (comunicación de hecho relevante de fecha 16/03/1998).

Telefónica Medios de Comunicación, S.A. filial 100% de Telefónica de España, S.A., suscribe en la ampliación de capital realizada por la sociedad Recoletos Compañía Editorial, S.A., acciones



TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

representativas del 20% de la nueva cifra del capital, por importe aproximado de 23.000 millones de pesetas.

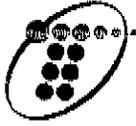
La sociedad Recoletos Radio, S.A., del Grupo Recoletos/Pearson, suscribe acciones en la ampliación de capital realizada por Antena 3 de Televisión, S.A., que representan el 10% de la nueva cifra del

mismo, previa la obtención de las autorizaciones administrativas a tales efectos requeridas. El importe aproximado de dicha suscripción ha sido de 11.500 millones de pesetas.

- * La constitución de una Compañía Mercantil Anónima con la denominación social UTILICARE, S.A., con un capital social de 250 millones de pesetas, participada en un 60 por 100 por "Utilitel Comunicaciones, S.A." (Empresa conjunta participada al 50 por 100 por Telefónica e Iberdrola), la cual será cabecera de un Grupo de Empresas a crear posteriormente, con los socios tecnológicos oportunos, para la prestación de servicios asistenciales.

Y en relación con lo anterior, la constitución de una Empresa de servicios asistenciales, denominada SOS ALZHEIMER, S.A., con un capital social de 200 millones de pesetas, participada en un 71 por 100 por "Utilicare", S.A." y en el 29 por 100 restante por "Telesinapsis", la cual tendrá por objeto la prestación de servicios asistenciales a personas que padezcan la denominada enfermedad de "alzheimer".

- * La participación de la Compañía Filial "Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.", como socio fundador, en la constitución de una compañía mercantil denominada LA CIUDAD INTERACTIVA, S.A., con un capital social de 300 millones de pesetas y cuyo objeto será la edición (incluyendo la creación, adquisición, distribución y empaquetado) de contenidos digitales interactivos de entretenimientos y de servicios, así como la promoción del comercio electrónico y la publicidad digital sobre "Internet" y otras redes digitales disponibles.
- * La participación de la Compañía Filial "Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A." en la constitución de una Sociedad Anónima denominada "Fábrica de Información y Telecomunicaciones de Extremadura, S.A." (FITEEX), con un capital social inicial de 25 millones de pesetas, del que aquella Compañía suscribirá el 24,5 por 100 del mismo.
- * La participación de la Compañía Filial "Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A.", junto con la Comunidad Autónoma de las Islas Baleares y otras personas físicas o jurídicas, en la constitución de la FUNDACIÓN IBIT, con un capital fundacional de 750 millones de pesetas, del que aquella Compañía aportará una tercera parte en un período de cinco años.



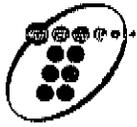
TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

- * La participación de la Compañía Filial "Estrategias Telefónicas, S.A." (ESTRATEL), en la constitución de la Sociedad "Gestión de Servicios de Emergencias y Atención al Ciudadano, S.A.", con un capital social inicial de 100 millones de pesetas, del que ha suscrito el 75,5 por 100.

PUNTO 14:

- * La Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el día 17 de marzo de 1998 el cambio de denominación social de "Telefónica de España, S.A.", que ha pasado a denominarse "Telefónica, S.A.", con la consiguiente modificación del artículo 1º. de sus Estatutos Sociales.
 - * Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el citado día 17 de marzo de 1998, aprobó la nueva estructura organizativa del Grupo Telefónica, basada en la existencia de una Compañía cabecera del Grupo denominada "Telefónica, S.A." (antes denominada "Telefónica de España, S.A."), la cual desarrollará su objeto social a través de cuatro Sociedades Filiales que dependerán directamente de ella: a) una Compañía Filial de nueva creación, bajo cuya dirección se colocará la totalidad del área de negocio de las telecomunicaciones en el ámbito nacional; b) "Telefónica Servicios Móviles, S.A." de la que dependerá el área de negocio de los servicios móviles en general; c) "Telefónica Internacional, S.A." en la que se concentrarán los negocios internacionales del Grupo, especialmente en el continente americano; y d) Telefónica Media, que aglutinará los negocios y actividades de las actuales Compañías Filiales "Telefónica Multimedia, S.A." "Telefónica Medios de Comunicación, S.A." y "Telefónica Publicidad e Información, S.A."
 - * La modificación de los Estatutos Sociales de "Telefónica Internacional, S.A." (antes denominada "T.I. Telefónica Internacional de España, S.A."), con el fin de adecuarlos a las necesidades derivadas del desarrollo y crecimiento de la misma, con aprobación de un nuevo texto de dichos Estatutos.
 - * La constitución, el día 24 de abril de 1998, de una Sociedad Filial Unipersonal (Filial 100 por 100 de "Telefónica, S.A.") denominada "Telefónica Sociedad Operadora de Servicios de Telecomunicaciones en España, S.A.", con un capital social de 10 millones de pesetas. Dicha Sociedad Filial será aquella a la que se transferirá, en su caso y en su momento, el negocio de las telecomunicaciones en España, incluida la participación accionarial en las Sociedades Filiales que actualmente gestionan los diversos negocios de telecomunicaciones en España, con excepción de los servicios móviles.
 - * La fusión de las Compañías Filiales "Cabinas Telefónicas, S.A." Sociedad Unipersonal (CABITEL) y "Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A." Sociedad Unipersonal, mediante absorción de ésta por aquella, adoptando la Compañía absorbente la denominación social de la absorbida.
-



TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

- * La constitución formal de una Fundación de marcada proyección social, denominada "Fundación Telefónica", de conformidad con lo acordado por la Junta General de Accionistas de "Telefónica, S.A." en fecha 17 de marzo de 1998.
- * El cambio de denominación social de "Telefónica Multimedia, S.A.", que pasa a denominarse "Telefónica Media, S.A.", así como el traslado de su domicilio social, de la calle Rafael Calvo, número 18, a la calle Jorge Manrique, número 11, ambas de Madrid.
- * La aprobación por el Consejo de Administración de "Telefónica, S.A.", en reunión celebrada el día 24 de junio de 1998, de un nuevo Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que sustituye al aprobado por el mismo Consejo en fecha 31 de enero de 1996.
- * La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado día 24 de junio, acordó modificar parcialmente los Estatutos Sociales de "Telefónica, S.A.", dando nueva redacción a los artículos 11, 12, 23.1, 29.1, 29.2, 31, 32 y 33.2 (cambio de la denominación del Comité Ejecutivo del Consejo de Administración), 8.2 y 17.1 (relativo al derecho de asistencia a la Junta General), 21.2 (relativo al derecho de voto), 25.1 (relativo al nombramiento de Consejeros), y 26 (relativo a la designación de cargos en el Consejo de Administración); y supresión de las disposiciones transitorias primera y segunda. Asimismo, la mencionada Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó dos operaciones sucesivas de ampliación del capital social de la Compañía, con cargo a reservas de libre disposición, mediante la emisión de nuevas acciones que se asignarán gratuitamente a los accionistas.

OTROS HECHOS RELEVANTES PRODUCIDOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DE 1998

- A principios de agosto Telefónica anunció la intención de sacar a Bolsa, durante el primer trimestre de 1999, un paquete de acciones de su filial Telefónica Publicidad e Información (IPI), empresa que edita las Páginas Amarillas, y dedicada al desarrollo y comercialización de directorios, contenidos de información y servicios publicitarios en diversos soportes.
- El 31 de julio, la Comisión Delegada de Asuntos Económicos aprobó una fase del reequilibrio tarifario del servicio telefónico que presta Telefónica, y que supone la introducción de la facturación por segundos. La nueva estructura de tarifas implica una reducción media de la tarifa provincial del 5%, del 15% para la tarifa interprovincial y del 12% para las llamadas internacionales. En sentido contrario, la cuota de abono se incrementa en 200 pesetas (+16%) y las llamadas metropolitanas suben una media del 13,67%, pese a lo cual continúan siendo de las más bajas de Europa.

Con el objeto de favorecer el desarrollo de los servicios relacionados con Internet y paliar el hecho de que la subida de tarifas metropolitanas se centra en llamadas de larga duración, Telefónica ofrecerá un Plan Local de descuentos del 30% para las llamadas metropolitanas de larga duración a partir del minuto 10 de conexión, previo pago de una cuota mensual de 250 pesetas. El descuento se aplicará a tres números elegidos por el abonado.



TELEFÓNICA S.A.

ANEXO QUE SE CITA

Por lo que se refiere a MoviLine, se ha aprobado un rango de tarifas que permite que a partir del 30 de Septiembre de este año la cuota de conexión se reduzca desde las 10.000 pesetas actuales hasta un precio máximo de 3.500 pesetas. La cuota de abono mensual bajará entre un 10% y un 24% y se flexibilizan las tarifas por consumo, que podrán competir con las actuales de la telefonía móvil digital.

- El 29 de julio, Telefónica, accionista mayoritario de Tele Brasil Sul (holding participado también por la compañía brasileña RBS, Portugal Telecom, BBV e Iberdrola), se adjudicó el control de la empresa Telesp por 5.783 millones de reales (749.744 millones de pesetas). Telesp, que opera en el estado de Sao Paulo, es la más importante de las 3 empresas holdings de telefonía fija en que ha sido dividido Telebrás, el sistema estatal de telecomunicaciones de Brasil, dentro de su proceso de privatización.

Asimismo, Telefónica se adjudicó las operadoras celulares de Río de Janeiro y Espirito Santo (Tele Sudeste Celular) por 1.360 millones de reales. En este caso Telefónica lideró el consorcio en el que también participan Iberdrola, la operadora japonesa NTT DoCoMo y el grupo industrial japonés Itochu.

El éxito de Telefónica en este proceso de privatización se vio reforzado con la victoria de sus aliados internacionales MCI y Portugal Telecom, y de Iberdrola. MCI se adjudicó la operadora de larga distancia Embratel, mientras Portugal Telecom ganó la operadora de telefonía celular de Sao Paulo. Iberdrola se hizo con el control de Tele Leste, operadora celular del área de Bahía, en un consorcio junto a TISA.

- El pasado 22 de julio, Telefónica y Sogecable, accionistas de referencia de Vía Digital y Canal Satélite Digital, las dos plataformas de distribución de televisión digital por satélite en España, alcanzaron un acuerdo de intenciones tendente al desarrollo de una plataforma común que opere en nuestro país a la mayor brevedad posible. Como consecuencia de dicho principio de acuerdo, ambas sociedades han comenzado los trabajos jurídicos, financieros y comerciales que hagan posible el citado objetivo, en beneficio de sus clientes, proveedores y accionistas. El acuerdo, establecido sobre bases paritarias, se someterá a las autoridades competentes y deberá estar concluido en sus términos contractuales el 30 de septiembre de este año, sin perjuicio de los requisitos que dichas autoridades pudieran establecer.
- El 20 de julio, Telefónica Internacional resultó ganadora del concurso de privatización de Intel, compañía adjudicataria de la segunda licencia para operar los servicios de telecomunicaciones de El Salvador. Esta operación se enmarca dentro de un ambicioso proyecto que implica la creación de Telefónica de Centroamérica, mediante las aportaciones de Telefónica Internacional (51%) y Mesoamérica Fund (49%) para acudir a las próximas privatizaciones en diversos países centroamericanos.
- El 6 de julio se anunció la incorporación de Iberdrola y La Caixa como socios en Telefónica Cable Cataluña, con un 10% cada uno, al mismo tiempo que La Vanguardia Digital y TV3 firmaron sendas opciones de compra de un 10% de dicha sociedad. Telefónica Cable Cataluña es la empresa del Grupo Telefónica encargada de la gestión y la operación de las licencias de los servicios de telecomunicaciones por cable en las tres demarcaciones en que se ha configurado Cataluña, de acuerdo con el marco reglamentario de la ley del cable.

GRUPO TELEFÓNICA. DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

(Millones de pesetas) (a)	Enero-Junio		% Var.	Enero- Junio
	1998	1997		1998 \$ (b)
Ingresos por operaciones	1,418,836	1,307,566	8.5	9,260.6
Resultado de explotación	429,160	354,057	21.2	2,801.1
Resultado antes de impuestos	212,906	185,809	14.6	1,389.6
Resultado neto antes de intereses minoritarios	151,346	139,503	8.5	987.8
Beneficio neto	98,112	84,420	16.2	640.4
Beneficio neto por acción	102.2 Pts	89.9 Pts	13.7	0.67 \$
Cash-flow por acción	581.5 Pts	538.3 Pts	8.0	3.80 \$

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

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/06/98: 1\$ =153,212 ptas.

En el período enero-junio de 1998, los resultados financieros del Grupo Telefónica reflejan la favorable evolución de las variables operativas de las principales compañías que conforman el Grupo y que se ha traducido en la obtención de un beneficio neto consolidado de 98.112 millones de pesetas, con un crecimiento del 16,2%.

Los aspectos más relevantes de los resultados son:

- Mayor diversificación de los ingresos y del beneficio neto, con un fuerte incremento de las aportaciones de Telefónica Móviles y Telefónica Internacional.
- Moderado crecimiento de los gastos operativos, que se estabilizan en los niveles de junio de 1997 y reducen su peso sobre los ingresos en más de 3 p.p. (45,3% frente a 49,0% hace 12 meses), permitiendo un incremento de todos los márgenes superior al crecimiento de los ingresos.
- Constante mejora de la rentabilidad de Telefónica Móviles, cuyo beneficio neto a junio de 1998 excede en más de 6.000 millones de pesetas al resultado obtenido en todo el ejercicio 1997, con un margen de EBITDA superior al 44% (23% en junio del año anterior).

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

- 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 se ha aplicado el mismo criterio de consolidación en ambos ejercicios. Por tanto, 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.
- 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 junio 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).

En los primeros meses de 1998 se han producido una serie de hechos que, por su importancia hay que destacar:

- A principios de agosto Telefónica anunció la intención de sacar a Bolsa, durante el primer trimestre de 1999, un paquete de acciones de su filial Telefónica Publicidad e Información (TPI), empresa que edita las Páginas Amarillas, y dedicada al desarrollo y comercialización de directorios, contenidos de información y servicios publicitarios en diversos soportes.
- El 31 de julio, la Comisión Delegada de Asuntos Económicos aprobó una fase del reequilibrio tarifario del servicio telefónico que presta Telefónica, y que supone la introducción de la facturación por segundos. La nueva estructura de tarifas implica una reducción media de la tarifa provincial del 5%, del 15% para la tarifa interprovincial y del 12% para las llamadas internacionales. En sentido contrario, la cuota de abono se incrementa en 200 pesetas (+16%) y las llamadas metropolitanas suben una media del 13,67%, pese a lo cual continúan siendo de las más bajas de Europa.

Con el objeto de favorecer el desarrollo de los servicios relacionados con Internet y paliar el hecho de que la subida de tarifas metropolitanas se centra en llamadas de larga duración, Telefónica ofrecerá un Plan Local de descuentos del 30% para las llamadas metropolitanas de larga duración a partir del minuto 10 de conexión, previo pago de una cuota mensual de 250 pesetas. El descuento se aplicará a tres números elegidos por el abonado.

Por lo que se refiere a MovilLine, se ha aprobado un rango de tarifas que permite que a partir del 30 de Septiembre de este año la cuota de conexión se reduzca desde las 10.000 pesetas actuales hasta un precio máximo de 3.500 pesetas. La cuota de abono mensual bajará entre un 10% y un 24% y se flexibilizan las tarifas por consumo, que podrán competir con las actuales de la telefonía móvil digital.

El 29 de julio, Telefónica, accionista mayoritario de Tele Brasil Sul (holding participado también por la compañía brasileña RBS, Portugal Telecom, BBV e Iberdrola), se adjudicó el control de la empresa Telesp por 5.783 millones de reales (749.744 millones de pesetas). Telesp, que opera en el estado de Sao Paulo, es la más importante de las 3 empresas holdings de telefonía fija en que ha sido dividido Telebrás, el sistema estatal de telecomunicaciones de Brasil, dentro de su proceso de privatización.

Asimismo, Telefónica se adjudicó las operadoras celulares de Río de Janeiro y Espirito Santo (Tele Sudeste Celular) por 1.360 millones de reales. En este caso Telefónica lideró el consorcio en el que también participan Iberdrola, la operadora japonesa NTT DoCoMo y el grupo industrial japonés Itochu.

El éxito de Telefónica en este proceso de privatización se vio reforzado con la victoria de sus aliados internacionales MCI y Portugal Telecom, y de Iberdrola. MCI se adjudicó la operadora de larga distancia Embratel, mientras Portugal Telecom ganó la operadora de telefonía celular

de Sao Paulo. Iberdrola se hizo con el control de Tele Leste, operadora celular del área de Bahía, en un consorcio junto a TISA.

- El pasado 22 de julio, Telefónica y Sogecable, accionistas de referencia de Vía Digital y Canal Satélite Digital, las dos plataformas de distribución de televisión digital por satélite en España, alcanzaron un acuerdo de intenciones tendente al desarrollo de una plataforma común que opere en nuestro país a la mayor brevedad posible. Como consecuencia de dicho principio de acuerdo, ambas sociedades han comenzado los trabajos jurídicos, financieros y comerciales que hagan posible el citado objetivo, en beneficio de sus clientes, proveedores y accionistas. El acuerdo, establecido sobre bases paritarias, se someterá a las autoridades competentes y deberá estar concluido en sus términos contractuales el 30 de septiembre de este año, sin perjuicio de los requisitos que dichas autoridades pudieran establecer.
- El 20 de julio, Telefónica Internacional resultó ganadora del concurso de privatización de Intel, compañía adjudicataria de la segunda licencia para operar los servicios de telecomunicaciones de El Salvador. Esta operación se enmarca dentro de un ambicioso proyecto que implica la creación de Telefónica de Centroamérica, mediante las aportaciones de Telefónica Internacional (51%) y Mesoamérica Fund (49%) para acudir a las próximas privatizaciones en diversos países centroamericanos.
- El 6 de julio se anunció la incorporación de Iberdrola y La Caixa como socios en Telefónica Cable Cataluña, con un 10% cada uno, al mismo tiempo que La Vanguardia Digital y TV3 firmaron sendas opciones de compra de un 10% de dicha sociedad. Telefónica Cable Cataluña es la empresa del Grupo Telefónica encargada de la gestión y la operación de las licencias de los servicios de telecomunicaciones por cable en las tres demarcaciones en que se ha configurado Cataluña, de acuerdo con el marco reglamentario de la ley del cable.
- El día 25 de junio, Telefónica e Indra Sistemas formalizaron un acuerdo de compraventa por el que Telefónica vendió a Indra Sistemas el 36,56% que Telefónica tenía en Indra SSI, adquiriendo Telefónica el 9,4% que Indra Sistemas poseía en Amper.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 24 de junio, aprobó llevar a cabo dos ampliaciones de capital, con cargo a reservas de libre disposición, a efectuar en un período de 12 meses. Estas operaciones se realizarán mediante la emisión de acciones totalmente liberadas en una proporción de una acción nueva gratis por cada 50 antiguas en cada una de las ampliaciones. La primera de las ampliaciones de capital se realizará posiblemente antes del final del presente ejercicio y la segunda en la primera mitad de 1999.

En dicha Junta también se acordó la modificación de algunos artículos de los estatutos sociales, en consonancia con los criterios que aplican las principales empresas multinacionales.

-
- El 19 de junio el Gobierno del Estado brasileño de Río Grande do Sul adjudicó al consorcio Telefónica do Brasil el 50,1% de las acciones con derecho a voto de la Compañía Riograndense de Telecomunicaciones (CRT). El precio pagado por esta participación, equivalente al 18,6% del capital total, ascendió a 1.176 millones de reales (US\$ 1.023 millones).
 - El 11 de junio, la Dirección de Telefónica y el Comité Intercentros llegaron a un acuerdo para la puesta en marcha de nuevas medidas de adecuación de plantilla basadas en el principio de voluntariedad y que se sumaron a las que ya se venían aplicando.
 - En el mes de junio Telefónica Internacional suscribió íntegramente su parte en la ampliación de

capital realizada por la Compañía de Telecomunicaciones de Chile (CTC), lo que supuso aproximadamente un desembolso de 120 millones de dólares.

- También en el mes de junio, Telefónica lanzó los nuevos "Planes de Ahorro de Empresas", basados en descuentos de hasta el 25% en las tarifas del tráfico interprovincial de empresas. Estos descuentos serán aplicados a empresas que tengan tres o más líneas individuales contratadas con Telefónica, y en las llamadas que se produzcan durante los horarios comerciales.
- Telefónica presentó en el mes de mayo su oferta de Servicios IP. Estos servicios, que serán el eje de la evolución de las comunicaciones de la empresa, agrupan a un conjunto de nuevos servicios que representan, unos la solución a las comunicaciones internas de las empresas -los **Servicios UNO-IP-**, y, otros, la solución a la comunicación de las empresas con particulares y profesionales -los **Servicios InfoVía Plus-**.

TAMAÑO DE MERCADO. GRUPO TELEFÓNICA.

(En miles)	Junio		%
	1998	1997	Variación
CLIENTES TELEFONÍA FIJA (1)	29.277,1	27.271,2	7,3
• En España	17.129,7	16.440,0	4,2
• En otros países	12.147,4	10.831,2	12,2
CLIENTES CELULARES	6.152,8	4.059,9	51,6
• En España	3.726,1	2.711,9	37,4
• En otros países (2)	2.426,7	1.348,0	80,0
CLIENTES TV DE PAGO	2.270,8	1.474,2	54,0
• En España (3)	230,4	0,0	n.s.
• En otros países (4)	2.040,5	1.474,2	407,4

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

(2) Las cifras de 1997 y 1998 no incluyen los clientes de Telefónica Romania y Cotelco al haberse producido la venta de la participación de Telefónica en dichas compañías.

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

(4) 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-Junio		% Var.	Enero- Junio 1998 \$(b)
	1998	1997		
Telefónica básica (1)	687.395	665.532	3,3%	4.486,6
Comunicaciones internacionales (2)	65.166	68.228	-4,5%	425,3
Telefonía pública (3)	31.634	30.367	4,2%	206,5
Transmisión de datos	30.354	25.877	17,3%	198,1
Otros ingresos (4)	5.895	1.898	210,6%	38,5
Telefónica	820.444	791.902	3,6%	5.355,0
Cabitel (5)	22.263	19.329	15,2%	145,3
Telefónica Internacional	443.767	396.509	11,9%	2.896,4
Telefónica Servicios Móviles	212.873	170.726	24,7%	1.389,4
Telefónica Publicidad e Información	18.150	10.439	73,9%	118,5
Otras filiales	117.461	81.980	43,3%	766,7
Ingresos del Grupo antes de ventas intergrupo	1.634.958	1.470.885	11,2%	10.671,2
Ventas entre empresas del Grupo Telefónica	216.122	163.319	32,3%	1.410,6
Ingresos por operaciones del Grupo Telefónica	1.418.836	1.307.566	8,5%	9.260,6

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

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/06/98: 1\$=153,212 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 seis meses de 1998, el Grupo Telefónica generó unos ingresos por operaciones de 1.418.836 millones de pesetas, con un incremento del 8,5% respecto al primer semestre de 1997. Este crecimiento se debe principalmente a la favorable evolución de los ingresos de Telefónica Móviles y Telefónica Internacional, y en menor medida de Telefónica, que conjuntamente representan el 90,3% del total de ingresos consolidados.

1.- Telefónica

En Telefónica, los ingresos por operaciones continúan registrando una desaceleración en su tasa de crecimiento, y así, en el primer semestre del ejercicio aumentan un 3,6%, frente a 11,5% en el mismo período de 1997 y 5,2% en el primer trimestre de 1998. Este menor ritmo de crecimiento se refleja igualmente en la contribución a los ingresos totales del Grupo, que se ha reducido en 3,6 p.p. (50,2% vs 53,8% en junio de 1997).

La ralentización de la tasa de crecimiento de los ingresos viene motivada fundamentalmente por el efecto de las bajadas de tarifas aprobadas en 1997 (interprovinciales, en julio) y en este ejercicio (móvil-fijo, conexión y abono mensual de la Red Inteligente y RDSI). También inciden

negativamente la pérdida de cuota mercado tras la entrada del segundo operador a principios de este año y la política de precios y descuentos aplicada por la Compañía para hacer frente a la competencia (2.250.580 "Planes Claros" contratados desde su lanzamiento en el mes de marzo). Otro efecto, ya recogido en el primer trimestre, es la optimización de costes por parte de los operadores móviles en las terminaciones de las llamadas.

Por componentes, la **telefonía básica** obtuvo unos ingresos de 687.395 millones de pesetas, con una variación interanual del 3,3%, y una caída respecto al primer trimestre del año del 0,9%. Este menor crecimiento viene explicado por los factores comentados anteriormente y que han tenido efectos en el comportamiento del servicio telefónico básico, que obtiene unos ingresos ligeramente inferiores a los del mismo período del año anterior. En sentido contrario, la evolución de los ingresos por alquiler de circuitos, centralitas digitales, red inteligente y RDSI muestra un crecimiento significativo que, junto a las variables que a continuación se detallan, compensan parcialmente la caída del servicio telefónico básico:

- Intensificación del crecimiento del consumo, que alcanzó a finales de junio los 12,1 minutos por línea y día, con una variación interanual del 10,9% (+8,9% hasta marzo). Hay que destacar un punto de inflexión en el comportamiento del tráfico local, sin incluir InfoVía, que registra ligeros crecimientos frente a los niveles de estancamiento en trimestres anteriores y en el que incide significativamente la mayor implantación del servicio contestador en red (6.303.239 buzones activos, +36,6% desde principios del ejercicio). También hay que señalar el continuo incremento de InfoVía que, con 45,5 millones de horas de conexión acumuladas en el año (50 millones en todo el ejercicio 1997), aporta 1,05 minutos por línea y día.
- Crecimiento de la planta media en servicio del 4,2%. La demanda neta de telefonía fija sigue su tendencia de crecimiento (+9,6%), aunque menor que en meses anteriores como consecuencia de las altas cifras que se empezaron a registrar a partir de junio de 1997 con el lanzamiento promocional de las segundas líneas.

El volumen de ingresos por **comunicaciones internacionales** muestra un descenso interanual del 4,5%, aunque se observa una cierta recuperación respecto a los tres primeros meses del año (-6,5%), con un crecimiento intertrimestral del 10%. El aumento del tráfico de salida del 15,4% ha sido compensado por la reducción de tarifas producida en 1997 y por el efecto de los descuentos (422.515 "Planes Hello" contratados desde marzo).

2.- Telefonía Móviles

En el primer semestre de 1998, el beneficio neto del Grupo Telefonía Móviles alcanzó los 34.798 millones de pesetas, lo que supone haber superado ya el resultado obtenido en todo el ejercicio 1997, siendo aún más significativo el incremento de 48.753 millones de pesetas en el resultado de explotación respecto al obtenido en junio de 1997. Estos resultados representan una aportación al beneficio neto del Grupo Telefonía del 31%.

Los ingresos consolidados, que a junio ascienden a 212.623 millones de pesetas, suponen un crecimiento de 42.044 millones de pesetas, es decir, un 25% superiores a los registrados en el mismo período del año anterior. Este incremento de los ingresos se ha debido al aumento del parque de clientes, puesto que los ingresos medios por cliente se han reducido únicamente en un 6,5%. En conjunto, la aportación directa del negocio de comunicaciones móviles a los ingresos del Grupo Telefonía ha sido del 13%.

En el capítulo de gastos destaca la disminución del 44% en los costes por alta, que ha permitido una reducción del 50% en los costes comerciales. Una parte importante de esta reducción se debe al éxito de las tarjetas prepago, que han alcanzado las 920.000 tarjetas activas a finales del primer semestre (220.000 en junio de 1997) y tienen un menor coste de captación, a lo que hay que añadir las consiguientes reducciones de costes operativos por cliente y de insolvencias. Finalmente, el aumento del parque de clientes ha permitido obtener importantes economías de escala en los costes de red.

A junio de 1998, el Grupo Telefónica Móviles cuenta con 4.369.786 conexiones, lo que supone un crecimiento del 37,5% respecto a junio del año anterior.

Los 3.726.134 de clientes de telefonía móvil suponen una cuota de mercado del 71,2%, con un diferencial de clientes respecto al segundo operador de 2.219.000 usuarios. En conjunto, en lo que va de año, Telefónica Móviles ha incrementado su base de clientes en 538.438 nuevas conexiones, con un crecimiento interanual del 37%. Este aumento en su base de clientes supone una cuota de mercado en el incremento neto del parque del 65% dentro de la telefonía celular GSM. Todo ello ha sido posible gracias al control del índice de bajas derivado de los programas de fidelización iniciados en el ejercicio anterior.

El servicio MovilLine mantiene 970.721 clientes, y su red soporta adicionalmente 244.458 clientes de telefonía fija de Telefónica de España. En el servicio GSM, MoviStar alcanza 2.755.413 conexiones, lo que le permite mantener una clara posición de liderazgo en el mercado de telefonía móvil con una cuota del mercado GSM del 64,6%, que supera en un punto a la existente un año antes.

MensaTel presenta un crecimiento de conexiones del 69% alcanzando un parque de 377.426 en el servicio de paging, gracias al servicio Beeper introducido en el pasado año. RadioRed, por su parte, experimenta un aumento del 79% en conexiones de trunking, con 21.768 terminales operativos.

3.- Telefónica Internacional

Los ingresos del Grupo Telefónica Internacional en el primer semestre se elevaron a 443.767 millones de pesetas, siendo su contribución al total de ingresos consolidados del 27,1% y con un crecimiento respecto a junio de 1997 del 11,9%.

El comportamiento de las ventas de Telefónica de Argentina (+21,6%) explica 9,9 p.p. del crecimiento del Grupo TISA y se deriva principalmente de la expansión de los servicios de telefonía móvil (807.746 clientes, +94,6%), de los mayores ingresos en telefonía básica (incremento de la planta en servicio del 7,2%) y de la apreciación del dólar respecto a la peseta (que explica la diferencia respecto al crecimiento de los ingresos en pesos argentinos del 12,5%).

Los ingresos de CTC Chile representan el 24,4% de los ingresos de Telefónica Internacional y aportan 2,5 p.p. al crecimiento del Grupo. El moderado incremento de las ventas (+10% frente a +14% en el primer trimestre del año) viene explicado por el crecimiento de los ingresos en moneda local y en términos nominales (+14%) que ha estado afectado por el efecto de la huelga de los trabajadores practicada en el mes de junio, y por la depreciación del peso chileno respecto al dólar, que no ha sido compensada por la apreciación del dólar frente a la peseta. No obstante, los servicios de telefonía básica han experimentado una favorable evolución, como consecuencia de

la expansión de la planta (+15% de las líneas en servicio) y el crecimiento del tráfico, tanto local como en larga distancia nacional e internacional.

Telefónica del Perú refleja una estabilidad en sus ingresos (+1% en pesetas y +2,6% en nuevos soles) debido a la aplicación de criterios contables más conservadores a partir del segundo trimestre de 1997 y a los efectos de "El Niño" en la demanda de nuevas líneas y servicios y en el tráfico telefónico.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

El resultado de explotación del Grupo Telefónica, con un crecimiento interanual del 21,2%, se situó en 429.160 millones de pesetas, habiéndose incrementado su peso sobre los ingresos en 3,1 puntos respecto a junio de 1997 y en 0,6 puntos respecto a marzo de este año. La mejora de calidad de este margen se ha producido por el buen comportamiento de los gastos operativos y a pesar de la mayor caída de los trabajos realizados para el inmovilizado (-12,6%) frente a la registrada en el primer trimestre (-8,9%).

La favorable evolución de los gastos por operaciones se ha reflejado en la desaceleración de su ritmo de crecimiento, que sigue manteniéndose en niveles inferiores a la de los ingresos (0,4% frente a 8,5%).

Los **gastos de personal** presentan un aumento interanual del 2,6%, pese a la incorporación de nuevas compañías al Grupo, habiéndose reducido su peso en relación al volumen de ingresos en 1,3 p.p., hasta situarse en el 23,1%. La desaceleración en su tasa de variación interanual viene explicada fundamentalmente por la caída que se registra en Telefónica como resultado de la reducción de plantilla que se produce en esta compañía, derivado del efecto de los programas de prejubilaciones y bajas incentivadas (3.459 empleados menos), y a pesar de la provisión de la paga de productividad que se ha hecho desde enero (en 1997 se empezó a provisionar esta partida en mayo). En sentido contrario se producen incrementos en los gastos de personal de Telefónica Internacional (+1,7%) debido a la subida salarial, al aumento de las horas extras en CTC en los días de huelga y al efecto del tipo de cambio, y en el Grupo Telefónica Móviles y Estratel, en línea con el incremento de actividad de estas compañías.

Los **gastos por aprovisionamientos**, con un importe de 138.449 millones de pesetas, recogen un incremento inferior al registrado en los primeros tres meses del ejercicio. Las principales aportaciones proceden de: Telefónica, cuyos gastos se reducen un 42% 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 de 7.856 millones que se ha producido en los pagos por interconexión a Airtel; Grupo Telefónica Móviles, con una variación absoluta en su contribución de 19.593 millones de pesetas y que se explica por la reclasificación de algunas partidas de gastos incluidas anteriormente en servicios exteriores y por el aumento en las compras de terminales y que en 1997 se realizaban con Telyco; Grupo Casiopea, que recoge un mayor importe de 14.578 millones de pesetas por primas asociadas a las prejubilaciones producidas en Telefónica y que tienen su contrapartida en los ingresos del Grupo.

Por su parte, el total de **servicios exteriores** en el Grupo, con un menor importe de 9.354 millones de pesetas, refleja una caída interanual del 5,7%. Los grupos Telefónica Móviles, Telefónica Internacional y Telefónica explican esta reducción, siendo más pronunciada en el caso de los negocios de telefonía móvil, debido al cambio de criterio de contabilización de determinados gastos y al descenso de los gastos de promoción y retribución por altas.

Las amortizaciones del inmovilizado presentan una dotación superior en un 3,5% a la recogida en el mismo período del año. Mientras que en Telefónica las dotaciones decrecen un 1,7% en línea con la menor base amortizable resultado del desmontaje de planta y del incremento de planta totalmente amortizada, las mayores amortizaciones de Telefónica Internacional (+6,9%) y Telefónica Móviles (+23,2%) son resultado de las inversiones efectuadas por las distintas compañías.

RESULTADOS DE EMPRESAS ASOCIADAS

Los resultados de empresas asociadas obtenidos durante los primeros seis meses del año arrojan un saldo positivo de 892 millones de pesetas, frente a las pérdidas generadas en el primer trimestre de 2.118 millones. La mejora de estos resultados viene determinada fundamentalmente por la aportación de las compañías asociadas de Telefónica Internacional y de Telefónica. En términos interanuales, los menores beneficios obtenidos en comparación con la cifra de junio de 1997 están influidos por los resultados negativos originados en algunas filiales nacionales.

Por su parte, la amortización del fondo de comercio registró un incremento en términos absolutos de 22.559 millones de pesetas, como consecuencia de la compra de las acciones de TISA adquiridas al Patrimonio en el último trimestre de 1997, y de otras adquisiciones realizadas en el segundo semestre de 1997 y que contribuyen a explicar el aumento de esta partida (Cointel, Startel, Portugal Telecom, cable en Argentina).

RESULTADOS FINANCIEROS

A finales de junio, los ingresos financieros mantenían la estabilidad mostrada en los primeros tres meses de año que, junto al crecimiento de los gastos financieros totales, se han traducido en un saldo de gasto neto de 120.426 millones de pesetas, con una variación interanual del 19,9%.

Por componentes, la partida de provisiones financieras y diferencias negativas de cambio es la que registra un mayor crecimiento (+33,8%), y tiene su origen en el Grupo Telefónica Internacional, donde la depreciación del peso chileno frente al dólar (12%) ha provocado una pérdida por corrección monetaria de 11.700 millones de pesetas. Los gastos financieros por deudas (+10%) reflejan, por un lado, la caída que se produce en Telefónica (-14,9%) en consonancia con la evolución de los tipos de interés y de la deuda; y por otro lado, recogen mayores gastos procedentes de los negocios internacionales por el mayor volumen de deuda respecto al ejercicio anterior, derivado de la financiación de nuevas inversiones.

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los ingresos extraordinarios registran un incremento anual del 118,2% que proviene básicamente de las plusvalías afluídas en Telefónica Internacional por la venta de Multicanal y en Telefónica tras la salida de Cocolco y de Indra

A nivel consolidado, los gastos extraordinarios se han elevado a 107.015 millones de pesetas, un 29,4% superior a los registrados en junio de 1997. Las principales partidas que motivan este incremento son las compensaciones a Airtel por la concesión de la licencia de telefonía móvil (6.600 millones de pesetas), la liquidación de los compromisos contraídos con Unisource por

importe de 1.200 millones de pesetas y las mayores provisiones genéricas dotadas en el ejercicio. Destacar también la práctica estabilidad que muestran los gastos de Telefónica por reducción de plantilla (45.557 millones de pesetas) y la planta desmontada no amortizada (17.764 millones).

RESULTADO NETO

La provisión del impuesto de sociedades refleja un incremento interanual del 32,9%, originado en su gran mayoría por los mayores impuestos devengados en España (+106,5%) 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 tónica 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 al mes de junio se elevó a 98.112 millones de pesetas, con un incremento interanual del 16,2%.

CASH-FLOW DE EXPLOTACIÓN E INVERSIÓN

Hasta finales de junio, el Grupo Telefónica realizó inversiones por importe de 408.809 millones de pesetas, con una reducción interanual del 2,8%. La inversión material e inmaterial, con 264.248 millones de pesetas, acelera su tendencia de caída (-19,2% frente a -7,7% en marzo), con disminuciones generalizadas en todas las principales compañías (Telefónica, Grupo Telefónica Móviles y Grupo Telefónica Internacional). En sentido opuesto, la inversión financiera ha ascendido a 144.561 millones de pesetas (+54,6%) como resultado de adquisiciones realizadas en el ámbito internacional y en el sector multimedia y de medios de comunicación.

En el mismo período, el cash flow generado por el Grupo Telefónica se elevó a 558.469 millones de pesetas, un 10,4% superior al obtenido en el primer semestre de 1997.

GRUPO TELEFÓNICA. RESULTADOS CONSOLIDADOS

(Millones de pesetas) (a)	Enero-Junio		%	Enero-Junio 1998 \$ (b)
	1998	1997		
Ingresos por operaciones	1,418,836	1,307,566	8.5%	9,260.6
+ Otros ingresos de explotación	10,912	8,247	32.3%	71.2
+ Trabajos realizados para el inmovilizado	46,936	53,732	(12.6%)	306.3
- Gastos por operaciones	643,392	640,543	0.4%	4,199.4
<i>Aprovisionamientos</i>	138,449	136,545	1.4%	903.6
<i>Gastos de personal</i>	327,189	318,788	2.6%	2,135.5
<i>Servicios exteriores</i>	153,742	163,096	(5.7%)	1,003.5
<i>Tributos</i>	24,012	22,114	8.6%	156.7
- Otros gastos de explotación	48,982	31,757	54.2%	319.7
- Amortizaciones	355,150	343,188	3.5%	2,318.0
= Resultado de explotación	429,160	354,057	21.2%	2,801.1
+ Resultados empresas asociadas	892	3,616	(75.3%)	5.8
+ Resultados financieros	(120,426)	(100,434)	19.9%	-786.0
- Amortización fondo comercio consolidación	29,602	7,043	320.3%	193.2
+ Resultados extraordinarios	(67,118)	(64,387)	4.2%	-438.1
= Resultado antes de impuestos	212,906	185,809	14.6%	1,389.6
- Provisión impuesto	61,560	46,306	32.9%	401.8
= Resultado neto antes inter. minoritarios	151,346	139,503	8.5%	987.8
- Resultados atribuidos a socios externos	53,234	55,083	(3.4%)	347.5
= Beneficio neto	98,112	84,420	16.2%	640.4
Numero de acciones (millones)	960.347	939.47	—	—
Beneficio neto por acción	102.2 Pts	89.86 Pts	13.7	0.67 \$
Cash-flow por acción	581.5 Pts	538.26 Pts	8.0	3.80 \$

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

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/06/98: 1\$= 153,212 ptas.

GRUPO TELEFÓNICA. BALANCE CONSOLIDADO

(Millones de pesetas) (a)	Junio		
	1998	1997	1998 \$ (b)
Accionistas por desembolsos no exigidos	513	0	3,3
Inmovilizado	5.584.834	5.404.169	36.451,7
<i>Gastos de establecimiento</i>	18.407	3.402	120,1
<i>Inmovilizado inmaterial neto</i>	365.795	332.543	2.387,5
<i>Inmovilizado material neto</i>	4.726.940	4.734.356	30.852,3
<i>Inmovilizado financiero</i>	473.692	333.868	3.091,7
Fondo de comercio de consolidación	367.408	133.664	2.398,0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	137.091	132.316	894,8
Activo circulante	1.278.867	846.186	8.347,0
<i>Existencias para consumo</i>	50.397	48.086	328,9
<i>Deudores</i>	853.175	719.993	5.568,6
<i>Inversiones financieras temporales</i>	325.665	56.724	2.125,6
<i>Tesorería</i>	21.165	9.581	138,1
<i>Otros</i>	28.465	12.802	185,8
Total Activo = Total Pasivo	7.368.713	6.516.335	48.094,9
Fondos propios	2.428.734	1.918.949	15.852,1
Socios externos	659.446	800.498	4.304,1
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	121.283	99.880	791,6
Provisiones para riesgos y gastos	456.435	408.389	2.979,1
Acreedores a largo plazo	2.160.824	2.012.764	14.103,5
Deudas a corto plazo	1.541.991	1.275.855	10.064,4
<i>Emisiones y deudas con entidades de crédito</i>	656.730	415.558	4.286,4
<i>Otros acreedores</i>	885.261	790.297	5.778,0

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

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/06/98: 1\$= 153,212 ptas.

GRUPO TELEFÓNICA. CASH-FLOW CONSOLIDADO

(Millones de pesetas) (a)	Enero-Junio		
	1998	1997	1998 \$(b)
Beneficio neto	98.112	84.420	640,4
+Resultados atribuidos a socios externos	53.234	55.083	347,5
- Resultados empresas asociadas	892	3.616	5,8
+Dividendos empresas asociadas	3.255	0	21,2
+Amortizaciones	386.996	352.117	2.525,9
+Planta desmontada no amortizada	17.764	17.677	115,9
=Cash-flow	558.469	505.681	3.645,1

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

(b) Millones de dólares. Tipo de cambio 30/06/98: 1\$= 153,212 ptas.

TELEFÓNICA . DATOS OPERATIVOS

	Junio		% Variación
	1998	1997	
Líneas instaladas (miles) (1)	16.652,4	16.430,9	1,3
Líneas en servicio/100 habitantes (2)	44,7	42,4	+2,3 p.p.
Digitalización (%)	86,1	72,7	+13,5 p.p.
Tráfico internacional de entrada (millones minutos)	911	777	17,2
Tráfico internacional de salida (millones minutos)	840	728	15,4
Crecimiento consumo por línea y día (3)	11,37	6,41	4,96 p.p.
• Tráfico de salida red fija	10,71	4,20	6,51 p.p.
• Tráfico internacional de entrada	9,80	10,27	-0,47 p.p.
• Interconexión	10,49	105,18	-94,69 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 junio de 1997 son reales, por lo que existen diferencias con las estimaciones facilitadas en el Informe de resultados de junio de 1997 procedentes del análisis del correspondiente muestreo.

TELEFONICA . DATOS ESTADISTICOS SELECCIONADOS (*)

(Millones pesetas)	Enero-Junio		Var. interanual (%)
	1998	1997	
Ingresos por operaciones	820,444	791,902	3.6
Resultado de explotación	199,083	201,949	-1.4
Beneficio neto	67,719	62,855	7.7
Inversión (material e inmaterial)	127,622	138,299	-7.7
Ratio de endeudamiento (%)	27.2%	41.7%	-13,9 p.p.

(*) Cifras no auditadas

TELEFÓNICA MÓVILES. DATOS ESTADÍSTICOS SELECCIONADOS (*)

(Millones pesetas)	Enero-Junio		Var. interanual (%)
	1998	1997	
Ingresos por operaciones (1)	212.623	170.579	24,6
Resultado de explotación	62.133	13.380	364,4
Beneficio neto	34.798	4.886	612,2
Inversión (material e inmaterial)	16.520	47.959	(65,6)

(*) Cifras no auditadas.

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

	Junio		Var. interanual (%)
	1998	1997	
Total Conexiones	4.369.786	3.177.532	37,5
Telefonía Móvil Celular (1)	3.726.134	2.711.852	37,4
Radiomensajería (2)	377.426	213.314	69,0
Radiotelefonía en Grupo Cerrado (3)	21.768	12.150	79,2
Telefonía Fija de Acceso Celular (4)	244.458	230.216	6,2
Penetración TM (%) (5)	9,5%	6,9%	2,6 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-Junio		Var. interanual (%)
	1998	1997	
Ingresos por operaciones	443.767	396.509	11,9
Resultado de explotación	156.428	134.216	16,5
Beneficio neto	16.254	14.538	11,8

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