

El presente documento contiene o en su presentación se pueden hacer, manifestaciones de futuro (en el sentido usual y en el de la Private Securities Litigation Act USA de 1995) sobre intenciones, expectativas o previsiones de la compañía o de su dirección a la fecha del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos a la base de clientes y a su evolución, a crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la compañía y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbre que podrían determinar que lo que ocurra en la realidad no se corresponda con ellas y la compañía no se obliga a revisarlas públicamente en el caso de que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones o acontecimientos no previstos que puedan afectar a las mismas.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la compañía y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la compañía en entidades de supervisión de mercados de valores, en particular, los folletos informativos y la información periódica registrada ante la CNMV española y el informe anual en formato 20F y la información en formato 6K que se registran ante la Securities and Exchange Commission USA.

Todos los comentarios de gestión incluidos en esta presentación hacen referencia a la evolución financiera de Telefónica S.A., considerando todas las operadoras participadas por Telefónica Internacional por el criterio de puesta en equivalencia. De este modo se pretende minimizar cualquier distorsión en el análisis de los resultados que puede producir un cambio en el perímetro de consolidación de estas participadas

Telefónica

Enero-Marzo 1999
Resultados trimestrales

Telefónica

RESULTADOS FINANCIEROS

<i>(millones de Euros)</i>	Ingresos		EBITDA	
	1T99	variación anual	1T99	variación anual
Grupo Telefónica ex-operadores latinoamericanos	3.139	5,5%	1.666	3,6%
Total Grupo Telefónica ex-operadores brasileños	4.498	4,4%	2.348	0,0%

TOTAL BENEFICIO NETO

GRUPO TELEFONICA: 257,9 millones € (+30,7%)

DIVERSIFICACION Y CRECIMIENTO

<i>(millones de Euros)</i>	INGRESOS		EBITDA	
	Ene-Mar 1999	Δ crec. anual	Ene-Mar 1999	Δ crec. anual
Telef. de España	2.464	2,6%	1.341	3,7%
Telefónica Data	131	16,8%	29	53,1%
Telefónica Móviles	780	30,7%	278	6,7%
Telefónica Internacional	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Otros y eliminaciones	236	n.s.	18	n.s.
TOTAL	3.139	5,5%	1.666	3,6%

3

T. DE ESPAÑA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES: + 2.3%

Ingresos por consumo frente a tráfico

	1T97	1T98	1T99
Crec. ingresos por consumo	12,9%	5,0%	-1,3%
Crec. del tráfico (E)	10,5%	13,0%	11,7%

Fuerte crecimiento de los servicios emergentes (millones de Euros)

	1T97	1T98	1T99
Acceso a Internet	7,4	17,9	42,8
Circuitos alquilados	161,1	179,9	203,9
RDSI	19,8	82,3	153,4
Red Inteligente	33,2	41,2	50,5
Total nuevos servicios	221,5	321,3	450,6
% sobre ingresos operaciones ⁽¹⁾	9,4%	13,6%	18,7%

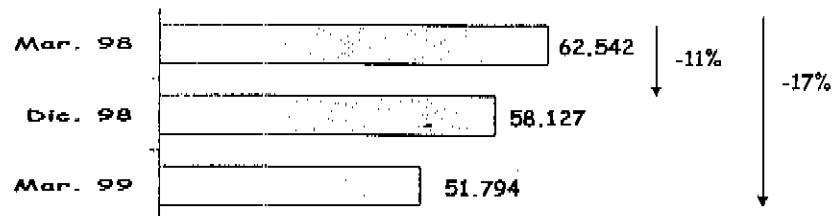
(1) Total ingresos por operaciones sin T. Data en 1998 y 1999

4

T. DE ESPAÑA: ESTRUCTURA DE GASTOS

	millones de euros	% var. anual
Personal	570	-13,5%
Aprovisionamientos (sin interconexión)	85	10,1%
Servicios Exteriores	177	2,8%
Tributos	50	7,5%
TOTAL GASTOS OP. (sin Interconexión)	882	-7,6%
Interconexión	266	40,9%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1.148	0,4%
EBITDA	1.339	3,6%

Reducción de plantilla



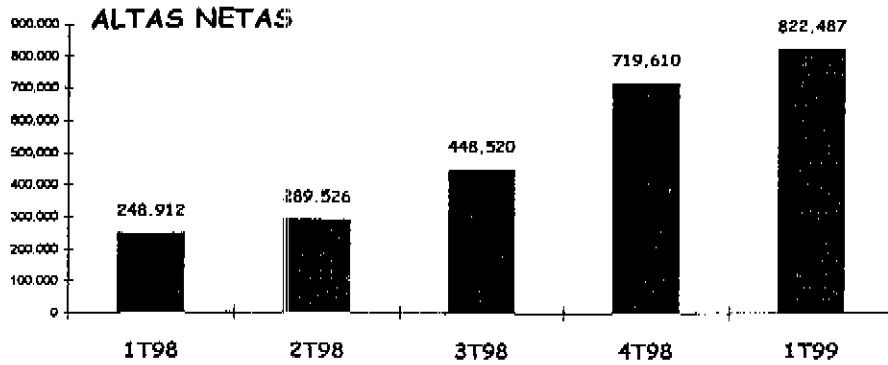
T. DE ESPAÑA: NUEVA POLÍTICA DE AMORTIZACIONES

	1997	1998	1T99
Activo fijo bruto medio (m€)	28.381	28.794	28.952
Amortización (m€)	2.803	2.774	885
Tasa de amortización media	9,8%	9,6%	12,2%
Capex (m€)	2.336	2.166	239

Amortización 1T99:	885 m€
• Recurrente:	759 m€
• Puntual:	126 m€

Vida útil (años)	Antes	Nueva
Acometidas	10	5
Activos I+D	5	3
Terminales	7	4
Softw. de Centrales	8	3

T. MOVILES: EVOLUCION DE LAS ALTAS NETAS

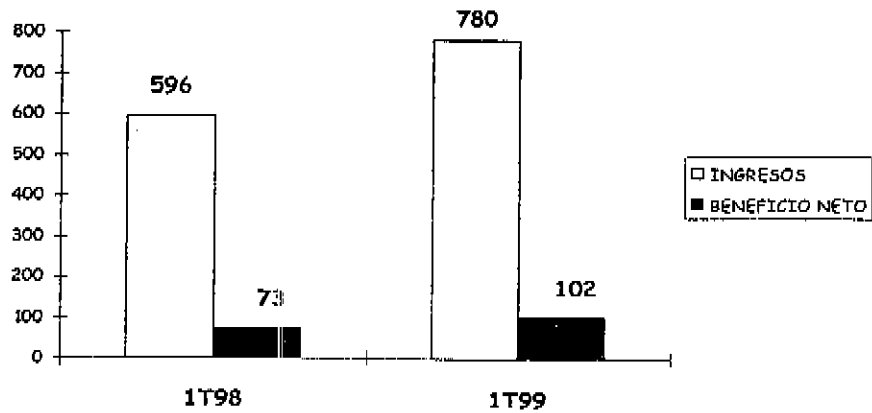


(Datos en base cien)

	1T98	2T98	3T98	4T98	1T99
SAC	100	96,2	95,8	123,1	103,7
ARPU	100	103,1	104,9	93,6	83,7

T. MOVILES: RESULTADOS FINANCIEROS

Millones de Euros



	INGRESOS	EBITDA	BENEFICIO NETO
VARIACION ANUAL 1T99/1T98	31%	6,7%	41%

TISA: RESULTADOS FINANCIEROS

(Las filiales brasileñas están por integración global)

	% Cambio 1T99/1T98	% Cambio 1T99/4T98
Ingresos	1,7%	6,8%
EBITDA antes de prov. insolvencia	0,0%	2,8%
EBITDA	-8,0%	18,6%
Beneficio Neto	13,6%	7,8%

- *Operativas:* aumento de los ingresos y recuperación de la morosidad
- *No operativas:* Aumento del Beneficio Neto apesar de la fuerte corrección monetaria negativa

9

TISA: EFECTOS DEL TIPO DE CAMBIO

(% variación 1T99/1T98)

	LIS	Celular	Ingresos	EBITDA	
CTC	8,2%	178,8%	Moneda local	34%	16%
			Pesetas	21%	5%
TASA*	1,8%	10,1%	Moneda local	3%	-2%
			Pesetas	-1%	-6%
TdP	-3,5%	59,3%	Moneda local	6%	-6%
			Pesetas	-14%	-24%

El crecimiento operativo queda limitado por la evolución de los tipos de cambio

(*) Considerando el año fiscal de TASA: octubre-septiembre

10

TISA: EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO CELULAR

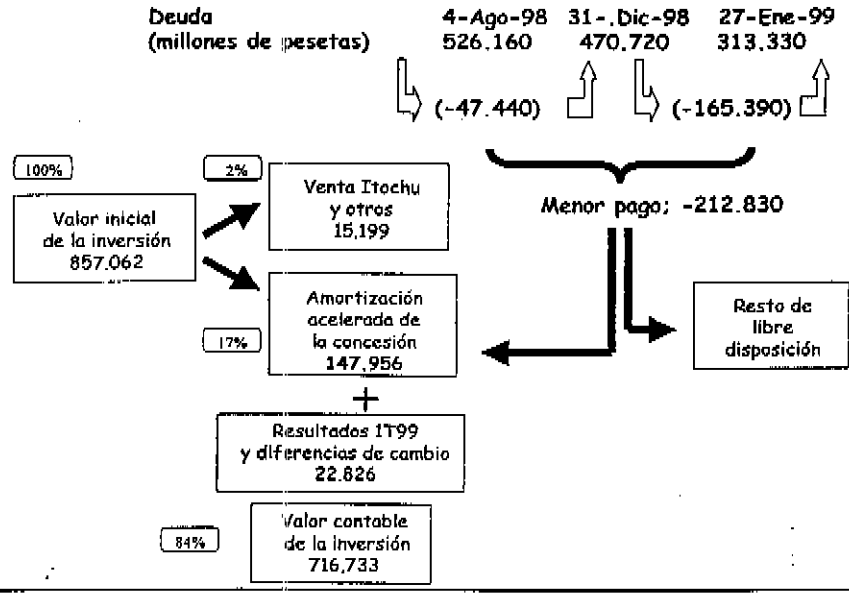
	Clientes celulares (miles)					
	Dic.98	Mar.99	Abr.99	% Var.	% Var.	% Var.
				Abr.99/98	Mar.99/98	Abr99/Dic.98
CTC Startel	554	681	743	187%	179%	34%
Arg. Miniphone ⁽¹⁾	613	656	676	17%	14%	10%
Arg. TCP ⁽¹⁾	228	244	254	6%	4%	11%
TDP	504	530	540	58%	60%	7%
CRT Celular	543	588	612	56%	55%	13%
Telesudeste	772	930	1,027	69%	55%	33%
Teleleste	270	286	298	36%	35%	10%
TOTAL	3.484	3.915	4.149	57%	52%	19%

(1) En el caso de Argentina, la información corresponde a Oct.98-Abr.99 y Oct.97-Abr.98.
 Nota: CANTV registró un 67% de crecimiento interanual, hasta los 674,885 clientes a 28-2-99.
 Total clientes de Telesp Celular a Dic.98 eran 1,804,220 (crecimiento del 31% en Mar.98)

BRASIL: A PRUEBA DE RECESIONES

	<u>SEPT-98</u>	<u>DIC-98</u>	<u>MARZO-99</u>
TELESP			
Líneas en Servicio (millones)	6,05	6,40	6,84
Líneas por empleado	275	338	377
Lista de espera (millones)	7,44	8,46	7,85
TELE SUDESTE			
Clientes celulares ('000)	631	772	930
TELE LESTE			
Clientes celulares('000)	238	227	286
CRT			
Líneas en Servicio (millones)	1,33	1,49	1,53
Clientes celulares('000)	464	553	588

EFFECTO POSITIVO DE LA DEVALUACION SOBRE LA INVERSION EN LAS CIAS. DEL SISTEMA TELEBRAS EN BRASIL



GASTOS FINANCIEROS NETOS (*)

(en millones de euros)	Enero-Marzo 1999	Enero-Marzo 1998
Gastos financieros	(215,3)	(218,7)
Otros ingresos financieros	26,4	24,2
Intereses netos	(188,9)	(194,6)
Diferencias de cambio netas	66,8	17,8
Otros gastos financieros	(11,6)	(16,8)
Resultados Financieros Netos	(133,8)	(193,6)

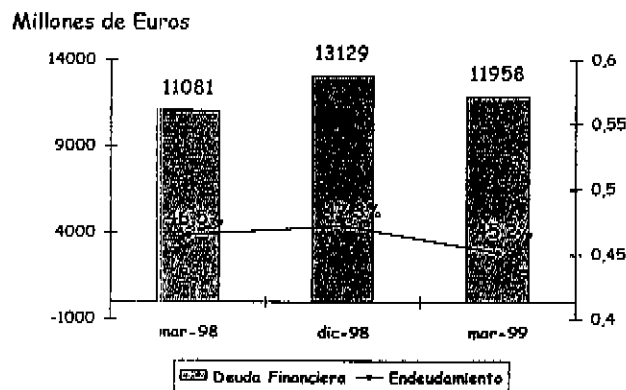
(*) Participadas latinoamericanas consolidadas por puesta en equivalencia

RÉSULTADOS EXTRAORDINARIOS (*)

(en millones de euros)	Enero-Marzo 1999	Variación 99/98
Ingresos Extraordinarios	64	120,3%
• Ganancias de capital por desinversiones	19	n.s.
• Subvenciones de capital	19	5,6%
• Otros	26	n.s.
Gastos Extraordinarios	206	-42,6%
• Jubilaciones anticipadas	43	-60,1%
• Planta desmontada no amortizada	57	0,3%
• Complementos a pasivos	22,6	-9,6%
• Premios de fidelidad	42,1	99,5%
• Otros	42,0	-70,7%
Gastos Extraordinarios Netos	142	-56,9%

(*) Participadas Latinoamericanas consolidadas por puesto en equivalencia.

DEUDA FINANCIERA (*)



	MARZO-98	DIC-98	MARZO-99
DEUDA NETA GRUPO	11.081	13.129	11.958
ENDEUDAMIENTO	46,5%	47,3%	45,2%

(*) Latam operators excluded