

BALANCE DE SITUACION

al 31 de diciembre de 1965

A C T I V O		Pesetas
Caja y Bancos		687.997.337,26
Propiedades y derechos de la Compañía:		
Inversiones en planta	35.078.027.090,74	
Inversiones realizadas, Decreto-Ley 19/1961:		
En el año 1964	2.500.000.000,00	
En el año 1965	4.000.000.000,00	
	Suman	41.578.027.090,74
Menos: Amortización de instalaciones	5.361.136.842,44	36.216.890.248,30
Materiales en almacén		831.832.841,20
Inversiones y valores en cartera		125.183.714,00
Depósitos en garantía		2.651.387,32
Deudores varios:		
Por servicios telefónicos pendientes de facturación	472.229.936,11	
Otros deudores	603.527.177,09	1.075.757.113,20
Pagos por adelantado		66.022.229,05
Operaciones diferidas:		
I.T.T. Credit Corporation, de Nueva York	1.702.699.741,26	
Otras operaciones diferidas	62.676.023,97	1.765.375.765,23
	Suma el ACTIVO	40.771.710.635,56
P A S I V O		
Capital		19.913.000.000,00
Obligaciones:		
Emisión mayo 1945	191.480.500,00	
Emisiones Decreto-Ley 19/1961:		
Emisión abril 1963	1.500.000.000,00	
Emisión abril 1964	2.500.000.000,00	
Emisión abril 1965	4.000.000.000,00	8.191.480.500,00
Préstamos amortizables del Estado		2.613.634.800,12
Reservas:		
Contractual	388.047.505,82	
Voluntaria	1.876.761.910,91	
Fondo de regularización	73.723.936,70	2.338.533.353,43
Hacienda Pública		1.243.215.907,37
Acreeedores diversos:		
Por cupones a pagar	153.563.675,85	
Institución Telefónica de Previsión	590.046.309,25	
I.T.T. Credit Corporation Nueva York	1.702.699.741,26	
Proveedores y otros	2.835.608.257,18	5.281.917.983,54
Pérdidas y Ganancias:		
Beneficios netos del Ejercicio	1.687.754.481,10	
Menos: Dividendo pagado a cuenta	497.826.390,00	1.189.928.091,10
	Suma el PASIVO	40.771.710.635,56

EXTRACTO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO

C O N C E P T O S

	Pesetas
D E B E	
Gastos de Conservación	898.975.938,27
Gastos de Tráfico	570.645.314,92
Gastos Comerciales	300.781.319,81
Gastos de operación Contratada	245.488.558,60
Otros Gastos de Operación	198.549.082,84
Gastos Generales	190.303.286,40
Gastos no relacionados con la Explotación	68.161,69
Intereses de obligaciones	332.657.620,89
Canon al Estado, Contribuciones e Impuestos	317.334.601,02
Destinado a amortización de Instalaciones	720.442.167,00
Destinado a amortización de gastos financieros	157.037.727,71
Dividendo a cuenta	497.826.390,00
Saldo acreedor	1.189.928.091,10
TOTAL	5.620.038.260,25
H A B E R	
Productos de Explotación	5.112.388.638,85
Productos no relacionados con la Explotación	347.105.889,53
Productos netos por Intereses	160.543.731,87
TOTAL	5.620.038.260,25

Propuesta de distribución de beneficios

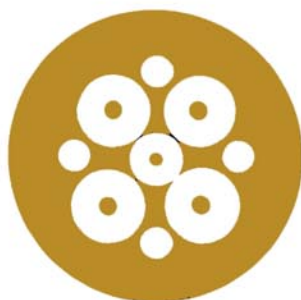
	Pesetas
Beneficios del ejercicio	1.687.754.481,10
Participación reglamentaria del personal	85.037.724,06
Beneficios líquidos a distribuir	1.602.716.757,04
D I S T R I B U C I O N	
Dividendo a cuenta del 3 por 100 a las acciones números 1 al 33.188.426, puesto al pago en 21 de diciembre último	497.826.390,00
Dividendo complementario del 6,50 por 100 a las acciones	1.078.623.845,00
Atenciones estatutarias	8.438.772,41
Participación adicional del Estado	17.711.353,71
A cuenta nueva	116.395,92
DISTRIBUCION TOTAL	1.602.716.757,04

BALANCE 1964 - 1965

	1964	1965	Diferencia
	Millones de pts.	Millones de pts.	
A C T I V O			
Caja y Bancos	1.378	688	-690
Deudores varios	709	1.076	367
Pagos por adelantado	48	66	18
Operaciones diferidas	99	63	-36
Materiales en almacén	766	832	66
Propiedades y derechos de la Compañía:			
Inversiones	32.091	41.578	9.487
Menos: Amortización instalaciones	4.554	5.361	-807
Inversiones y valores en cartera	27.537	36.217	8.680
Depósitos en garantía	113	125	12
Cuenta de orden. I.T.T. Credit Corporation, Nueva York	2	2	—
TOTAL	30.652	40.771	10.119
P A S I V O			
Capital	16.594	19.913	3.319
Reservas	2.296	2.338	42
Pérdidas y ganancias	1.114	1.190	76
Obligaciones	4.207	8.191	3.984
Préstamos amortizables del Estado	637	2.614	1.977
Hacienda Pública	2.727	1.243	-1.484
Acreedores diversos	3.077	3.580	503
Cuenta de orden. I.T.T. Credit Corporation, de Nueva York		1.702	1.702
TOTAL	30.652	40.771	10.119

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS 1964 - 1965

CONCEPTOS	1964	1965	Diferencia
	Millones de pts.	Millones de pts.	
D E B E			
Gastos de conservación	693	899	206
Gastos de tráfico	466	571	105
Gastos comerciales	261	301	40
Gastos de operación contratada	247	245	-2
Otros gastos de operación	160	198	38
Gastos generales	182	190	8
Gastos no relacionados con la explotación	—	—	—
Intereses de obligaciones	181	333	152
Canon al Estado, Contribuciones e Imptos. Destinado a amortización de instalaciones. Destinado a amortización de gastos financieros	278	317	39
Dividendo a cuenta	623	720	97
Saldo acreedor	1.114	1.190	76
TOTAL	4.797	5.619	822
H A B E R			
Productos de explotación	4.549	5.112	563
Productos no relacionados con la explotación	128	347	219
Productos netos por intereses	120	160	40
TOTAL	4.797	5.619	822



ACTIVIDAD FINANCIERA

Corresponde ahora dejar constancia en la Memoria de la marcha financiera de la Empresa, y poner al descubierto los resultados de su actividad, enfrentándolos con el esfuerzo económico realizado para su logro.

Fácilmente se advertirá que la inversión se ha realizado, fundamentalmente, por aumento en las propiedades y derechos de la Compañía, en un valor bruto igual a 9.487 millones. El incremento neto de las obligaciones en circulación, 3.984 millones, y el del capital, 3.319 millones, suponen las fuentes básicas de financiación, a las que se han unido el aumento de los débitos al Estado por 492 millones de pesetas (diferencia entre el incremento del Préstamo amortizable del Estado y la disminución del saldo de Hacienda Pública), y el de los acreedores por 503 millones.

Entre las fuentes internas de financiación figura en primer lugar la amortización de las instalaciones, con 807 millones, que se complementan con otras cantidades mucho menores, como son el incremento de la cuenta de resultados por 76 millones, y el aumento de las reservas de 42 millones. La disminución del disponible en Caja y Bancos ha servido de incremento de las anteriores fuentes de financiación.

Ampliación de capital

Para atender a las necesidades impuestas por la creciente expansión del servicio —cuyo ritmo ha de continuar en el futuro—, el Consejo de Administración, en uso de las atribuciones que tiene conferidas por el artículo 6.º de los Estatutos, procedió a la puesta en circulación de 6.637.574 acciones, números 33.188.427 a 39.826.000 en las condiciones ya conocidas por los accionistas. Las nuevas acciones entrarán a participar del dividendo que se reparta con cargo a los beneficios de 1966. Con ello el capital social llega, virtualmente, a los veinte mil millones de pesetas.

La acogida de esta emisión fue extraordinariamente favorable, como se verá más adelante, cuando hablemos de la cotización de las acciones.

Emisión de obligaciones

Anteriormente, en el mes de abril, se emitieron 4.000 millones de pesetas nominales de obligaciones; empréstito constituido por cuatro millones de obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una, con interés del 5,75 por 100.

Productos, gastos y beneficios

Los productos de explotación obtenidos en el Ejercicio ascienden a 5.112.388.638 pesetas, acusando un aumento sobre el año anterior de 563.170.532 pesetas.

Los gastos de explotación son de 3.442.520.268 pesetas, con un incremento de 532.131.199 pesetas respecto al Ejercicio anterior. El coeficiente de explotación es del 67,34 por 100, comparado con el 63,98 en 1964.

Los beneficios del Ejercicio ascienden a 1.687.754.481 pesetas, mientras que los de 1964 fueron de 1.540.958.398. Con cargo a dichos beneficios se acordó un dividendo a cuenta, puesto al pago en 21 de diciembre de 1965, por un importe de 497.826.390 pesetas, que supone un dividendo líquido, a cuenta, de 12,75 pesetas por acción.

Cotización de las acciones

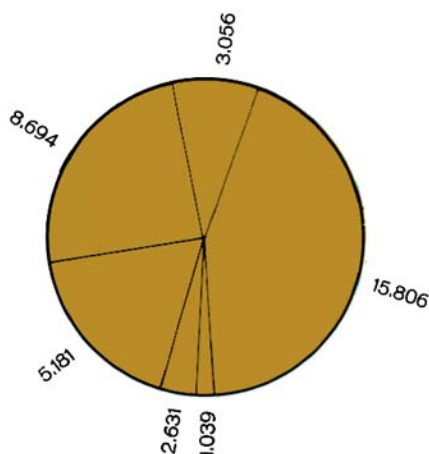
Como resultado de este examen de nuestro inventario y de nuestra situación financiera, relatados ya los principales acontecimientos del Ejercicio transcurrido, hemos de detenernos aún en algunas consideraciones sobre un tema de especial interés para los accionistas: la calidad y aprecio de las acciones de la Telefónica.

PRODUCTOS DE EXPLOTACION OBTENIDOS EN LOS AÑOS QUE SE INDICAN

CONCEPTOS	(miles de pesetas)				
	1935	1946	1963	1964	1965
Servicios de cuota fija	72.811	134.767	1.413.427	1.531.074	1.694.145
Teléfonos públicos	634	905	156.449	185.933	213.418
Servicio interurbano por tickets .	41.740	186.392	1.433.130	1.575.796	1.767.108
Servicio urbano e interurbano por contador	—	—	484.939	577.359	678.661
Conferencias internacionales ...	3.027	5.482	274.661	338.188	369.587
Mensajes	386	1.169	8.648	9.858	11.336
Publicidad en Guías y Anuario .	1.149	11.198	189.463	214.840	239.824
Otros productos	65	3.921	97.729	116.170	138.309
Total productos de explotación.	119.812	343.834	4.058.446	4.549.218	5.112.388

COSTE DE LA INSTALACION DE UN TELEFONO

Redes	15.806
Equipo conmutación ...	8.694
Transmisión	5.181
Canalización	3.056
Solares y edificios	2.631
Aparato automático, material coste instalación.	1.039
	<hr/>
	36.407
	<hr/>



Durante el año bursátil, la contratación de nuestras acciones se desarrolló con arreglo a las características que en tan alto grado le han granjeado el favor del público: fuerte negocio, es decir, liquidez, y reducidas diferencias en los cambios, o sea, estabilidad.

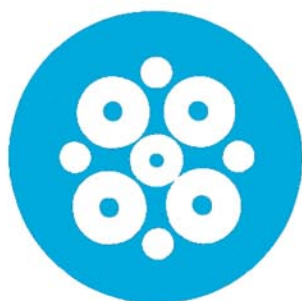
El equilibrio de la contratación se aprecia fácilmente con sólo observar las tablas de cotizaciones. Comenzó el año 1965 a los cambios de 158 en la Bolsa de Madrid, 158,50 en la de Barcelona, y 157,50 en la de Bilbao, para terminar a 155, 154,25, y 154, respectivamente, cifras muy parecidas a las del final del año 1964, que coinciden, en uno y otro caso, con el final de la operación de ampliación de capital. Como consecuencia de esta estabilidad de su cotización, las diferencias entre los cambios máximo y mínimo, no rebasaron los veinte enteros, lo que supone una variación del orden del 12-13 por 100 anual, lo cual, si tenemos en cuenta la fuerte ampliación de capital del mes de diciembre, supone una mínima variación.

Ha sido precisamente el éxito de esta ampliación de capital la nota más destacada de las acciones de la Telefónica en el pasado año. Durante la misma se negociaron 4.188.910 derechos de suscripción, tanto en las Bolsas como en los Colegios de corredores.

El derecho de suscripción, cuyo valor teórico se calculó en 43,96 pesetas, alcanzó al cierre de la operación el de 45 pesetas, siendo 37 la cotización mínima que se produjo. Las acciones, que iniciaron la contratación a 152 el primer día, tras el corte de cupones, terminaron a 155, descontando además, durante la ampliación, el dividendo a cuenta del 3 por 100.

DERECHOS DE SUSCRIPCION, NEGOCIADOS DURANTE LA AMPLIACION

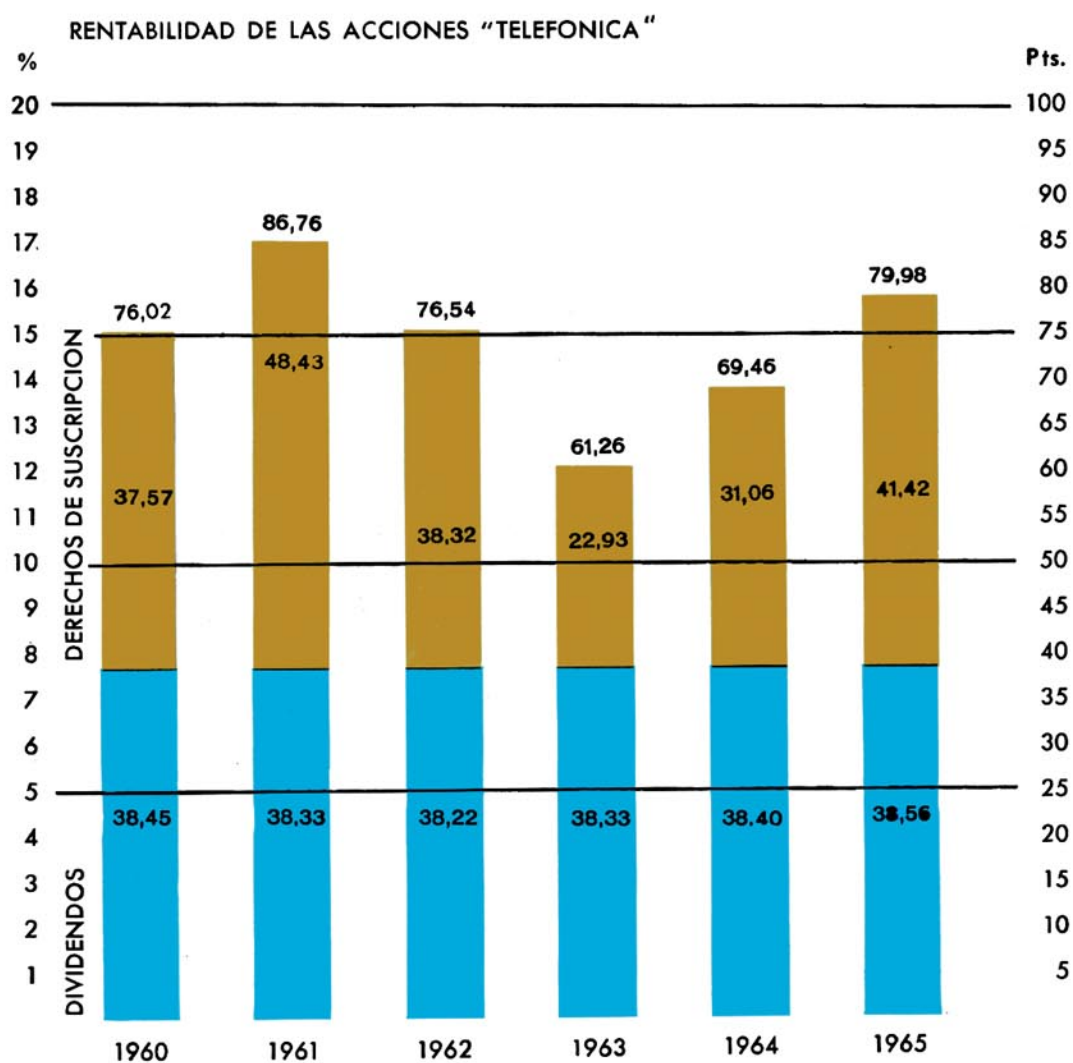
	1964	1965	Aumento	%
Bolsa de Madrid	1.605.279	2.177.328	572.049	36
Bolsa de Barcelona	943.662	1.263.624	319.962	34
Bolsa de Bilbao	249.382	333.748	84.366	34
Colegios de corredores	350.836	414.210	63.374	18
Total	3.149.159	4.188.910	1.039.751	33



La Telefónica, valor de inversión

Durante el último Ejercicio se han reforzado, todavía más, las características típicas de las acciones de la Compañía Telefónica.

No obstante estar influidos por los movimientos generales en el mercado de valores han seguido teniendo, por su gran volumen de operaciones, es decir, por su liquidez, y por su rentabilidad sostenida y reforzada con la ampliación de capital, una gran acogida como valor de inversión.





Podríamos decir que, en líneas generales, el Ejercicio 1965 ha sido uno de los más dignos de consideración en la historia de la Compañía. Durante él ha culminado un proceso, cuyos resultados prácticos han de apreciarse, de forma considerable, en años posteriores. Tengamos en cuenta, por ejemplo, como datos significativos, que en 31 de diciembre de 1965, el número de teléfonos instalados y en servicio era de 2.771.616, con una ganancia neta de 262.188 sobre los que existían en igual fecha del año anterior, y con un aumento del 325 por 100 sobre los del año 1950. El número de conferencias interurbanas completadas por telefonistas —es decir, sin contar las celebradas a través del enlace automático entre poblaciones— ha sido el pasado año de 137.697.194; unos 5.000.000 más que en 1964.

Durante el año, según ya hemos hecho mención, se firmó un nuevo Convenio Colectivo con el personal, y se produjo una elevación de tarifas. La significación de esta última es escasa, ya que no ha tenido efectos más que en el mes de diciembre, pero aunque sea incluso limitada con vistas a próximos ejercicios, permite hacer frente a las consecuencias de las remuneraciones y a la imprescindible necesidad en que nos encontramos de mejorar la calidad de los servicios.

Nos cabe, por último, el honroso deber de consignar aquí cuanto la Empresa debe a quien hasta hace tan sólo unos meses ha sido Presidente de su Consejo de Administración, el Excmo. Sr. D. José Navarro Reverter y Gomis, cuya gestión llena la etapa fundamental de consolidación y desarrollo de nuestra Sociedad. Su prudencia y su tacto en el gobierno de la Telefónica le han hecho acreedor a nuestro agradecimiento. Para sustituirle, el Consejo designó al Excelentísimo señor don Antonio Barrera de Irímo.

El fallecimiento del Excmo. Sr. D. Felipe Acedo Colunga, privó a la Compañía de la colaboración dilatada e inestimable que desde su función interventora, como Delegado de Gobierno, nos prestó. Para ocupar este alto cargo fue nombrado el Excmo. Sr. D. Luis de Lamo Peris quien, en el tiempo transcurrido desde su toma de posesión, ha dado prueba de su inteligente sentido de gobierno, estímulo y colaboración



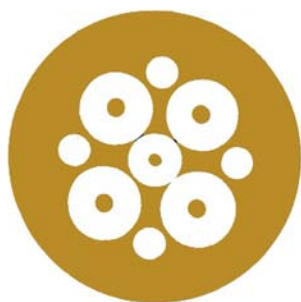
El 10 de noviembre cesó como Consejero y, por tanto, en el ejercicio de las funciones que tenía delegadas, el Excmo. Sr. D. José María Clara Corellano, hombre entregado por completo desde su juventud a la Telefónica, a la que se consagró íntegramente, poniendo al servicio de la misma su inteligencia y esfuerzo.

Hemos de saludar, complacidamente, la presencia en el Consejo de la señorita María de los Angeles Moreno González del Alba, don Pedro Corraliza Anguiano y don Francisco Larrondo Sabater, representantes del personal, que vienen a participar en la responsabilidad de las tareas de la dirección, con el pleno convencimiento de que su incorporación ha de ser altamente beneficiosa para nuestra Sociedad.

Sean las últimas palabras para agradecer a todos, accionistas, personal, y muy especialmente a los usuarios, cuyo servicio es la razón de ser de nuestra Empresa, la colaboración que nos prestan, a la vez que para hacer patente manifestación de nuestra fe en el futuro de la Telefónica.

Madrid, 1 de marzo de 1966.

ANTONIO BARRERA DE IRIMO
Presidente del Consejo de Administración



INFORME DE CENSURA DE CUENTAS

De conformidad con el acuerdo tomado por el Consejo de Administración de la COMPAÑIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA, S.A., según nos comunicó con fecha de 4 de febrero su Presidente, Excmo. Sr. D. Antonio Barrera de Irimo, los abajo firmantes, miembros del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, hemos procedido a examinar el Balance de Situación de la Compañía al 31 de diciembre de 1965.

Con relación a dicho examen informamos:

1. Que en base de las comprobaciones generales de las cuentas del Balance de Situación adjunto que nos ha sido facilitado y que ha sido posible realizar dentro de lo limitado del tiempo disponible, puede afirmarse que las mismas reflejan sintéticamente el conjunto de datos que desglosados muy analíticamente aparecen en los libros auxiliares, registros, y comprobantes finales de la Compañía.
Asimismo dichas cuentas son fiel reflejo de las sumas que se deducen del Libro Mayor Oficial.
2. Que en la organización administrativa de la Compañía hay establecidos meticulosos controles y además existe una Sección de Inspección de cuentas que realiza la comprobación interna, con frecuentes informes de supervisión de los Centros Provinciales en los que se aprecia en general el buen funcionamiento de los mismos en dicho aspecto.
3. Que el personal de Intervención y Contabilidad de la Compañía que hemos conocido con motivo de la Censura de Cuentas, y en especial su Jefatura y la de las diversas Secciones, posee un profundo conocimiento de las funciones que tiene encomendadas.
4. Que se considera que además del Balance de Situación y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en la Memoria anual debe de incluirse el Estado de Origen y Aplicación de Fondos del Ejercicio, para un mejor y fácil conocimiento de las operaciones de la Compañía, según es norma hoy día en las empresas que tienen especial interés en facilitar información a sus accionistas, siguiendo las reiteradas recomendaciones de las Asambleas Generales de la Federación Internacional de Bolsas de Valores. Por ello hemos realizado el Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al Ejercicio de 1965, que exponemos en la página siguiente.

COMPañIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA, S. A.

Estado de origen y aplicación de fondos del Ejercicio 1965

Origen de Fondos

Aumento del capital, acciones	3.318.787.000,00
Emisión de obligaciones	4.000.000.000,00
Beneficios del ejercicio	1.687.754.481,10
Amortizaciones:	
Con cargo a resultados	739.671.167,00
Por aportaciones ajenas, menos gastos de desmontaje	167.794.339,04
Aumento crédito Hacienda Pública	572.729.830,85
Aumento saldo acreedores diversos	502.532.984,64
Disminución de tesorería	689.618.515,54
Disminución débitos diferidos	36.429.548,83
TOTAL ORIGEN DE FONDOS	11.715.317.867,00

Aplicación de Fondos

Inversiones en propiedades	9.593.109.543,17
Adquisiciones de materiales para almacén y anticipos a proveedores	264.900.970,39
Adquisición valores y anticipos a cuenta de obligaciones.	18.957.867,23
Aumento de depósitos en garantía	377.658,87
Aumento deudores varios	154.441.294,40
Aumento pagos por adelantado	18.516.222,98
Pago amortización anual del préstamo del Estado de 5 diciembre 1961	79.459.337,41
Pago de obligaciones	15.462.500,00
Pago de participaciones, dividendos, atenciones estatuta- rias y participación adicional de 1964	1.072.266.082,55
Pagos dividendos a cuenta 1965	497.826.390,00
TOTAL APLICACION DE FONDOS	11.715.317.867,00

5. Que no obstante las afirmaciones contenidas en los puntos 1 y 2, se han observado algunos criterios opinables sobre estructura del Balance y formulación de la Cuenta de Resultados, que no son decisivos en cuanto a la representatividad del Balance.

Por otra parte, en el cálculo de las amortizaciones se han aplicado unos coeficientes que aunque se encuentran dentro de los límites del contrato con el Estado, recomendamos se estudie la conveniencia de que sean reforzados.

Para exponer todo lo anterior, hemos realizado un extenso estudio complementario, con propuestas de detalle, inspiradas en principios contables normalmente aceptados.

Y para que conste, firmamos el presente informe en Madrid a diez de marzo de mil novecientos sesenta y seis.

Enrique FERNANDEZ PEÑA
(Firmado)

Tomás de ANDRES ALVAREZ
(Firmado)