

DATOS BURSATILES  
AJUSTADOS  
1964/1968

COMPANIA TELEFONICA  
NACIONAL DE ESPAÑA

La Compañía Telefónica acompaña por primera vez a su Memoria Anual, unos datos bursátiles ajustados, conforme a la técnica ya habitual en los analistas financieros de todo el mundo. La aplicación del coeficiente de ajuste tiene como finalidad, hacer comparables los cambios y los resultados, de distintos años; cambios y resultados que necesariamente se ven modificados por las ampliaciones de capital.

Para hacer más inteligible el procedimiento, podríamos decir, a sabiendas de la imprecisión del concepto, que los datos ajustados son los equivalentes a los que habrían alcanzado teóricamente, las acciones en cada momento, si hubiesen estado en circulación las que lo están actualmente.

La cotización última de 1968 es la real porque al producirse con posterioridad a la última ampliación, no ha sido objeto de ajuste.

«Cash Flow» es la suma del beneficio neto y de las amortizaciones. Representa, por consiguiente, la parte de los ingresos de la Empresa que queda a su disposición durante un ejercicio, una vez cubiertas todas las cargas. Universalmente se emplea la expresión inglesa, aun cuando una acertada traducción española es la de «recursos generados».

El importante incremento experimentado en 1968 se debe a la imputación a amortización de una parte de la revalorización del activo, como queda explicado en el texto de la Memoria.

El «Beneficio Neto Ordinario», es la suma de los dividendos (Beneficio distribuido) y del beneficio retenido, por ejemplo reservas, pero siempre ha de tratarse de beneficio obtenido durante el ejercicio. Por otra parte, no es la única fuente que puede nutrir las reservas, como puede comprobarse de la lectura de la Memoria.

El Dividendo bruto es antes de descontar el Impuesto sobre las rentas del capital.

Los «ratios» bursátiles están calculados sobre la última cotización de cada año.

Las cotizaciones tenidas en cuenta han sido tan solo las producidas en la Bolsa de Madrid.

**RESULTADOS POR ACCION**

CASH FLOW ORDINARIO	56,42	58,30	64,25	71,08	118,33
Variación	—	3,33	10,20	10,63	66,47
BENEFICIO NETO ORDINARIO	36,01	36,42	38,55	40,91	43,78
Variación	—	1,13	5,84	6,12	7,01
DIVIDENDO BRUTO	34,91	36,42	38,54	40,81	43,53
Variación	—	4,32	5,82	5,88	6,66

**RATIOS BURSATILES**

RELACION COTIZACION/BENEFICIO	16,67	17,11	18,42	20,16	23,41
RENTABILIDAD BRUTA	5,82	5,84	5,43	4,95	4,25

**COTIZACIONES EXTREMAS**

MAXIMA	132	127	142	167	207
MINIMA	117	119	129	143	165
ULTIMA	120	125	142	165	205

---

**AÑOS**

1964

1965

1966

1967

1968