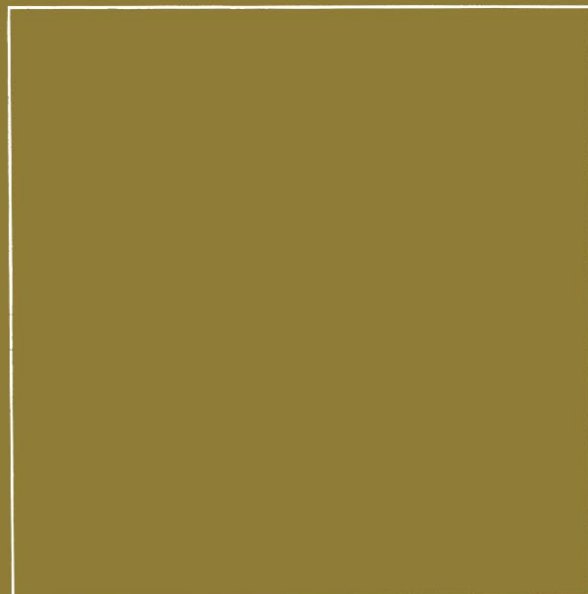
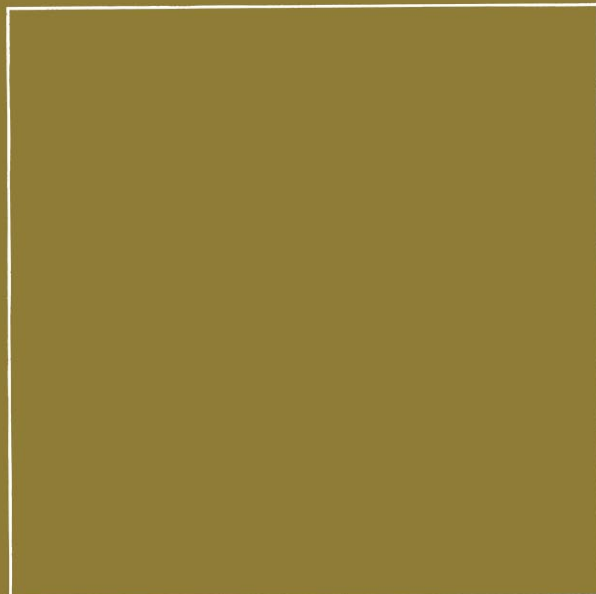


**ACTIVIDAD
FINANCIERA**



BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1974

P E S E T A S

	Parciales	Totales
ACTIVO		
Inmovilizado		250.846.175.479
Material	244.200.222.590	
Solares	6.751.454.272	
Edificios para Planta	21.388.161.060	
Instalaciones telefónicas	227.624.291.124	
Otro Inmovilizado material (Importe de las inversiones realizadas Decreto-ley 19/1961, pesetas 34.635.946.845)	2.580.084.117	
<i>Suma</i>	258.343.990.573	
<i>Menos:</i> Amortización acumulada del inmovilizado material	44.129.680.911	
Planta neta en servicio	214.214.309.662	
Inmovilizado en curso	29.985.912.928	
Inmaterial	2.284.785.636	
Derechos irrevocables de uso y otros	2.535.693.774	
<i>Menos:</i> Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial	250.908.138	
Inmovilizado inmaterial neto	2.284.785.636	
Financiero	4.361.167.253	
Participaciones netas en Empresas	3.983.791.628	
Préstamos	321.537.674	
Fianzas y depósitos constituidos	55.837.951	
Existencias		10.994.489.746
Materiales	10.994.489.746	
Deudores		17.373.277.837
Abonados	13.045.117.086	
Facturado	3.856.197.917	
No facturado	9.188.919.169	
Anticipos a proveedores	1.159.429.193	
Otros anticipos	590.355.208	
Otros deudores por operaciones de la explotación	2.578.376.350	
Cuentas financieras		8.567.672.966
Caja y Bancos	8.567.425.133	
Otras cuentas financieras	247.833	
Cuentas transitorias		5.693.256.196
Pagos anticipados e ingresos diferidos	1.822.836.908	
Otras partidas pendientes de aplicación	17.417.880	
Dividendo a cuenta	3.853.001.408	
TOTAL DEL ACTIVO		293.474.872.224
Cuentas de orden y especiales		5.583.958.020
TOTAL		299.058.830.244

P E S E T A S

P A S I V O

	Parciales	Totales
Capital y reservas		133.187.227.446
Capital social	102.746.704.000	
Reserva contractual	1.133.047.506	
Reserva voluntaria	26.435.302.486	
Reserva para innovación tecnológica	2.859.874.913	
Remanente	12.298.541	
Aportaciones ajenas no reembolsables		854.454.635
Previsiones		1.794.702.557
Autoseguros para riesgos y diferencias de cambio	1.074.744.097	
Otras provisiones	719.958.460	
Deudas a plazo largo y medio		106.580.186.065
Obligaciones en circulación	85.443.991.000	
Préstamos de la Institución Telefónica de Previsión	2.385.758.661	
Otros préstamos	8.984.991.512	
Acreeedores	9.718.653.680	
Fianzas y depósitos recibidos	46.791.212	
Deudas a plazo corto		42.032.065.321
Proveedores	3.725.893.992	
Créditos y efectos a pagar, vencimiento hasta dieciocho meses	27.089.435.133	
Hacienda Pública	4.893.743.768	
Organismos de la Seguridad Social	336.805.661	
Préstamos recibidos	791.969.725	
Acreeedores no comerciales	4.049.587.634	
Otros acreedores	1.144.629.408	
Cuentas transitorias		180.250.061
Pagos diferidos e ingresos anticipados	180.250.061	
Resultados		8.845.986.139
Pérdidas y Ganancias	8.845.986.139	
TOTAL DEL PASIVO		293.474.872.224
Cuentas de orden y especiales		5.583.958.020
TOTAL		299.058.830.244

**EXTRACTO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO DE 1974**

D E B E	P E S E T A S	
	Parciales	Totales
Gastos de explotación		
Operación		5.664.063.997
Tráfico	3.779.085.284	
División de Informática	38.778.858	
Operación Contratada	1.346.832.663	
Otros Gastos	499.367.192	
Conservación		7.902.222.316
Comercial		2.641.230.682
TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN		16.207.516.995
Gastos generales		3.979.866.379
Amortizaciones		2.527.599.040
Impuestos		2.269.358.511
Gastos financieros		8.565.561.169
Intereses de Obligaciones	5.587.229.804	
Diversos	2.978.331.365	
Otros gastos		500.529.238
Participación del personal en Beneficios	456.299.307	
Atenciones Estatutarias y otras Dotaciones	44.229.931	
Beneficios líquidos (Saldo Acreedor)		8.845.986.139
TOTAL		42.896.417.471
H A B E R		
Productos de explotación		37.815.077.536
Productos financieros		3.475.906.426
Otros productos		1.605.433.509
TOTAL		42.896.417.471

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS 1974

	P E S E T A S
Remanente Ejercicio anterior	12.298.541
Beneficios del Ejercicio	8.845.986.139
TOTAL A DISTRIBUIR	8.858.284.680
D I S T R I B U C I O N	
Dividendo a cuenta del 4,50 por 100 a las acciones números 1 al 171.244.507, puesto al pago el 24 de octubre de 1974	3.853.001.408
Dividendo complementario del 5 por 100 a las mismas acciones	4.281.112.675
TOTAL POR DIVIDENDOS	8.134.114.083
A Reserva contractual	700.000.000
A cuenta nueva	24.170.597
DISTRIBUCIÓN TOTAL	8.858.284.680

La pequeña incomodidad momentánea de las GAFAS, salva la desgracia permanente de una posible ceguera.

COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA
COMITE DE SEGURIDAD E HIGIENE EN EL TRABAJO

Campaña seguridad en el Trabajo.

NADIE TE PIDE QUE HAGAS CIRCO.

TRABAJA CON CONCIENCIA DEL VALOR Y RESPONSABILIDAD DE TUS ACTOS

COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA
COMITE DE SEGURIDAD E HIGIENE EN EL TRABAJO

AMPLIACION DE CAPITAL

Una vez más la Compañía Telefónica ha concurrido al mercado de capitales con una nueva emisión de acciones, ofrecida a la par y en la proporción de una nueva por cada cinco antiguas. El volumen emitido fue de 17.124.450.500 pesetas, representadas por 34.248.901 acciones.

La suscripción se desarrolló del 24 de septiembre al 24 de octubre. El último cambio antes de la ampliación fue de 341 por 100 en cada una de las tres Bolsas, siendo el cambio medio ponderado del derecho de suscripción de 138,50 pesetas, tomando en consideración los habidos en las tres Bolsas.

El total de Derechos negociados en las Bolsas Oficiales de Comercio se elevó a 9.901.041, lo que representa el 5,8 por 100 del total, mientras que dicho porcentaje fue del 5,6 por 100 en 1973.

EMISION DE OBLIGACIONES

En mayo de 1974 se emitieron y pusieron en circulación 16.000 millones de pesetas en obligaciones, que, una vez admitidas a contratación, pasarán a obtener la condición de Cotización Calificada. Dicha emisión tiene señalado un interés bruto de 7,844 por 100. El Ministerio de Hacienda concedió a la Emisión la bonificación del 95 por 100 de la cuota del Impuesto sobre las Rentas del Capital.

COTIZACION BURSATIL

En general 1974 ha sido un mal año bursátil, tanto en lo que se refiere a las Bolsas españolas como en lo que concierne a las extranjeras. Baste mencionar que en la Bolsa de Nueva York el famoso Índice «Dow Jones» cayó por debajo de 600 a principios del mes de octubre, cotización que no ocurría desde el año 1962.

Los acuerdos de Kuwait y Teherán, por los cuales los países exportadores de petróleo cuadruplicaron sus precios, ocasionaron una fuerte conmoción en los mercados de valores internacionales y una expectante actitud en las Bolsas españolas.

Nuestros mercados, no obstante, en el primer cuatrimestre del año tomaron un firme derrotero al alza, quizá como consecuencia de las declaraciones y medidas beligerantes de las autoridades económicas.

Las medidas monetarias del mes de mayo, principalmente en la vía del tipo de interés y del coeficiente de caja de los Bancos, influyeron de inmediato en el movimiento alcista de las cotizaciones, iniciándose un período de suave baja, que se acelera durante el transcurso de los meses de agosto, sep-

CUADRO DE FINANCIACION ANUAL EJERCICIO 1974

APLICACIONES E INVERSIONES DE LOS RECURSOS	Flujos corrientes <i>Pesetas</i>
GRUPO 1. FINANCIACION BASICA (Reducción de Pasivo)	
• Amortización de Obligaciones emisión 1945	2.319.000
• Cancelación de préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo	2.430.324.268
• Aplicación del Fondo de Autoseguro a siniestros	384.889.848
GRUPO 2. INMOVILIZADO (Inversiones realizadas)	
• Material	54.599.180.747
• Inmaterial	784.643.303
• Inversiones financieras	138.793.162
• Fianzas y depósitos constituidos	66.872.642
GRUPO 3. EXISTENCIAS	
• Materiales y enseres	2.745.958.423
GRUPO 4. DEUDORES POR OPERACIONES DE LA EXPLOTACION (Hasta 18 meses)	
• Cuentas a cobrar de abonados	2.859.191.430
• Otros deudores	681.955.479
• Otras operaciones diferidas	286.585.486
GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS	
• Caja y Bancos	5.334.050.675
• Dividendo complementario 1973	3.567.593.900
• Dividendo a cuenta 1974	3.853.001.408
TOTAL	77.735.359.771

		Flujos corrientes
		—
		<i>Pesetas</i>
<hr/>		
RECURSOS OBTENIDOS EN EL EJERCICIO		
GRUPO 1. FINANCIACION BASICA (Incremento de Pasivo)		
● Aumento del Capital-Acciones		17.124.450.500
● Reservas		2.256.900.936
● Aportaciones ajenas no reembolsables		132.545.272
● Previsiones y Fondos para Autoseguro		400.610.721
● Emisión de Obligaciones		16.000.000.000
● Préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo		10.544.947.058
● Institución Telefónica de Previsión		527.614.609
● Fianzas y depósitos recibidos		30.082.818
GRUPO 2. INMOVILIZADO (Amortizaciones)		
● Amortización del Inmovilizado:		
Con cargo a resultados	2.527.599.040	
Con cargo a otras cuentas	7.398.229.063	
		<hr/> 9.925.828.103
GRUPO 4. ACREEDORES (Hasta 18 meses)		
● Proveedores		263.285.067
● Entidades públicas		1.073.916.223
● Pagos diferidos e ingresos anticipados		70.756.841
● Pagos por adelantado		93.390.162
● Otros acreedores		9.461.507.672
● Personal		1.819.566
GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS		
● Dividendos 1974		8.134.114.083
● Acreedores no comerciales		1.535.728.904
● Intereses y dividendos a cobrar		653.800
● Efectos a cobrar		157.207.436
	TOTAL	<hr/> 77.735.359.771 <hr/>

tiembre y octubre, acusando fuertemente la Bolsa la elevación del tipo de interés básico. La subida de la rentabilidad de los depósitos bancarios afectó a las colocaciones en Bolsa, que entraron en una baja acelerada. El 11 de septiembre, el índice de la Bolsa de Madrid se situó por debajo de la cota 100, terminando el año a 89,52.

Nuestros títulos, lógicamente, se vieron afectados por este clima bursátil, si bien sus oscilaciones han sido suaves en relación con los restantes valores de la Bolsa.

Partiendo de una cotización de 396 por 100, como cierre en la Bolsa de Madrid en el pasado Ejercicio se situaron en la de 341 por 100, último cambio

antes de la Ampliación de Capital, para cerrar el Ejercicio a un cambio de 274 por 100.

En el transcurso del año se negociaron en las Bolsas españolas 6.830.641 títulos, frente a los 7.311.819 del Ejercicio anterior, lo que representa una variación del 6,59 por 100.

ACCIONISTAS

La labor de atención al accionista ha continuado en el presente Ejercicio con más intensidad si cabe que en años anteriores.

DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN NEGOCIADOS DURANTE LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL

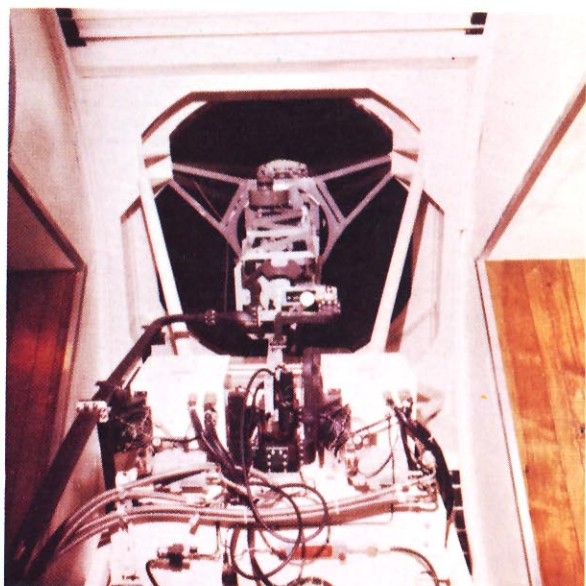
(Miles de Unidades)

	1973	1974	AUMENTO EN 1974	
			ABSOLUTO	%
Bolsa de Madrid	3.715,65	4.962,18	1.246,53	33,55
Bolsa de Barcelona	3.344,70	3.694,01	349,31	10,44
Bolsa de Bilbao	941,73	1.224,85	283,12	30,06
Corredores de Comercio	2.965,00	3.028,00	63,00	2,13
TOTAL	10.967,08	12.909,04	1.941,96	17,71

RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES «TELEFONICAS»

(En pesetas)

AÑOS	Dividendos	Derechos de suscripción	TOTAL
1970	40,37	130,50	170,87
1971	40,37	162,00	202,37
1972	40,37	257,75	298,12
1973	40,37	311,25	351,62
1974	40,37	138,50	178,87



Además de las Oficinas de Accionistas existentes ya el pasado año, se han abierto en este Ejercicio nuevas Oficinas en Valencia y Sevilla. En las restantes capitales, en las que aún no funcionan de forma permanente, se han habilitado puntos de información, con motivo de las campañas de promoción que lleva a cabo la Compañía.

REGULARIZACION DEL BALANCE

Continuando la línea de regularización del Inmovilizado, en coordinación con el asesoramiento de funcionarios del Ministerio de Hacienda, se han realizado estudios que han permitido contabilizar con cargo a las cuentas de Planta un incremento bruto de 12.237 millones de pesetas. Asimismo se ha abonado la cuenta de Amortización, con 7.947 millones y la de Reserva con 4.290 millones, como contrapartida.

AMORTIZACION DE INSTALACIONES

En el transcurso del Ejercicio de 1974 se han destinado a Amortización 9.926 millones de pesetas, lo cual equivale al 4,96 por 100 del valor de las instalaciones en servicio, en primero de año, excluidos solares. A esta cifra es preciso añadir los 7.947 millones, que proceden de regularización del Balance, obteniéndose un total de 17.873 millones.

El Fondo de Amortización, al finalizar el año que comentamos, recogidos los apuntes indicados, se eleva a 44.380 millones de pesetas, lo que representa el 22,2 por 100 de la Planta telefónica amortizable al comenzar el año.

PRODUCTOS, GASTOS Y BENEFICIOS

Los Productos de Explotación conseguidos durante el Ejercicio han alcanzado la cifra de 37.815 millones de pesetas, que en relación con el año anterior supone un incremento de 8.498 millones, el 29,0 por 100. Se ha obtenido en el transcurso del año un promedio mensual de productos de 3.151 millones.

El desglose de los Productos de Explotación, expresado en millones de pesetas, ha sido el siguiente:

Cuota de abono	10.132
Servicio automático nacional	16.535
Conferencias interurbanas manuales	2.955
Servicio internacional	5.110
Teléfonos públicos	1.001
Guías y otros	2.082

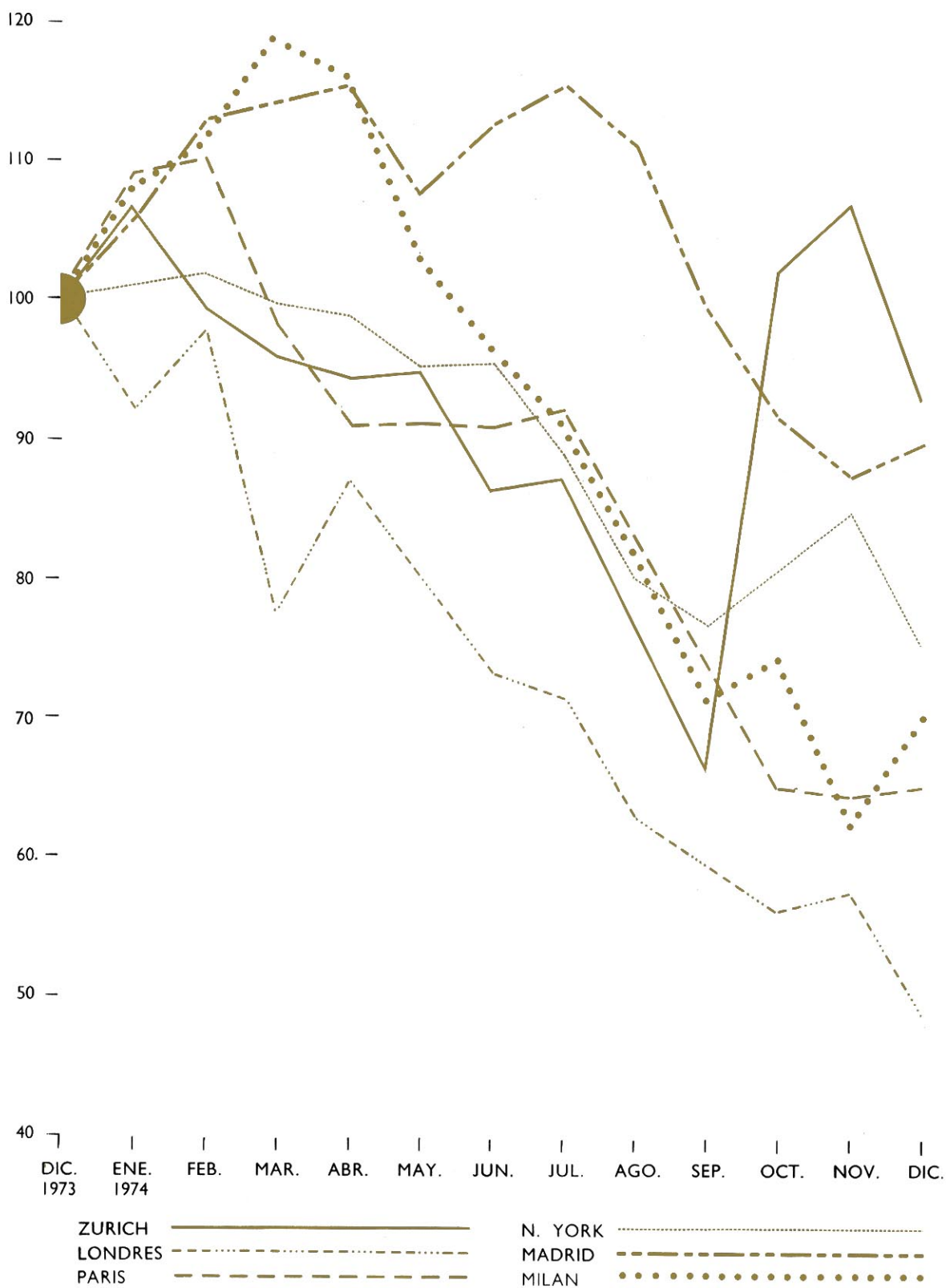
Los gastos de Explotación, considerando incluidos los correspondientes a Generales, Amortización, Impuestos, y Financieros se han elevado a 33.550 millones de pesetas, con un aumento sobre los obtenidos en el año de 1973 de 7.423 millones, el 28,4 por 100.

Los Beneficios Líquidos resultantes en el Ejercicio han sido 8.846 millones de pesetas, que suponen el 6,5 por 100 de los recursos propios en fin del Ejercicio, cuya distribución es sometida a la Junta General para su aprobación.

IMPUESTOS PAGADOS

La Compañía abonará al Estado, por el concepto de Canon, en cumplimiento de lo dispuesto en la Base 7.^a del Contrato con el Estado, la cantidad de 2.266 millones de pesetas. En el presente Ejercicio se han ingresado 1.757 millones, correspondientes al año 1973.

EVOLUCION DE INDICES BURSATILES EN 1974





Hasta aquí el capítulo de los datos, de las cifras y de lo que es ya historia de nuestra Empresa.

Llega ahora el de la recapitulación de las circunstancias que afectan directamente a quienes tienen la más alta responsabilidad de la Compañía. Durante 1974 fue nombrado Delegado del Gobierno el Excmo. Sr. D. Tomás Pelayo Ros, que ha acreditado largamente en los puestos que ha desempeñado sus condiciones de prudencia y dirección, y pasó a ocupar un puesto en el Consejo de Administración el anterior Delegado, Excmo. Sr. D. Enrique de la Puente Bahamonde, a quien sería injusto no rendir el merecido tributo de gratitud por su labor.

Con dolor he de dar cuenta del fallecimiento del Excmo. Sr. D. José Manuel Mateu de Ros, Vocal del Consejo, acaecido en los últimos días del año finalizado. La juventud y la personalidad del Sr. Mateu de Ros nos hace doblemente triste su ausencia.

Con sentimiento he de comunicarles que no contamos ya con la colaboración en el Consejo, por haber cesado como vocales en el mismo, de los Excmos. Sres. D. Víctor Mendoza Oliván, D. José Vilarasau Salat y D. Manuel Román Egea, que siempre dieron muestra de su indiscutible valía y de la preocupación constante por los destinos de la Compañía.

Breve ha sido el paso por nuestro Consejo del Excmo. Sr. D. León Herrera Esteban, incorporado a sus tareas a principios de 1974, y que, al haber sido designado Ministro de Información y Turismo muy recientemente, ha quedado en suspenso en sus funciones como Consejero.

Me satisface anunciarles la reincorporación a las tareas del Consejo de nuestro anterior Presidente, el Excmo. Sr. D. Antonio Barrera de Irimo, y la incorporación, también como Vocal, del Excmo. Sr. D. Prudencio de Luis y Díaz-Monasterio-Guren.

No sería justo cerrar esta recapitulación sin hacer referencia a la colaboración, hasta con sus críticas, de los medios informativos, que nos han excitado en el deseo, compartido también por nosotros, de mejorar y ampliar constantemente el servicio telefónico. Día a día han dado noticia de los avances conseguidos, y también de las imperfecciones, que desgraciadamente nunca faltan, cumpliendo así exactamente con el cometido que dentro de la comunidad nacional les corresponde.

Sean mis últimas palabras para agradecer a nuestros abonados y usuarios el aprecio de las instalaciones y servicios que hemos ido poniendo a su alcance, y también a ustedes, señores accionistas, que se han solidarizado como siempre con la Compañía, mostrándole su afecto y aprecio con la colaboración, que no nos ha faltado nunca, y que les pedimos para el futuro.

Madrid, enero de 1975.

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

JOSE ANTONIO GONZALEZ BUENO



INFORME DE LOS ACCIONISTAS CENSORES DE CUENTAS

Los accionistas DON VICENTE QUEROL BELLIDO y DON ESTEBAN CAMINO CHAVES, designados Censores de Cuentas para el Ejercicio correspondiente al año 1974 por la Junta General Ordinaria de la Compañía Telefónica Nacional de España, S. A., celebrada el día 26 de enero de 1974, han estudiado la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del citado Ejercicio, habiendo encontrado estos documentos, que deberán ser sometidos a la aprobación o reparos de la Junta General Ordinaria, conformes con los

libros y comprobantes de la Sociedad que también han examinado, comprobando la justificación de procedencia de los datos que aparecen con el debido detalle en la contabilidad auxiliar. La propuesta de distribución de beneficios consideran que es acertada y responde a los resultados que aparecen obtenidos en el Ejercicio.

Y para que conste, firmamos el presente dictamen en Madrid, a siete de enero de mil novecientos setenta y cinco.



Vicente Querol Bellido



Esteban Camino Chaves

Stand en el SIMO.



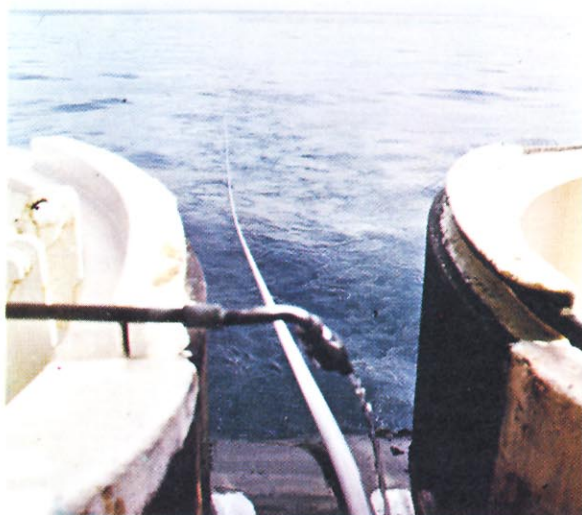
INFORME DE LOS CENSORES JURADOS DE CUENTAS

DON ENRIQUE FERNANDEZ PEÑA Y DON ERNESTO NICOLAS BARTOLOME, miembros de número del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, en cumplimiento de la función que les ha encomendado el Presidente del Consejo de Administración de la Compañía Telefónica Nacional de España, han examinado el Balance de Situación de la Compañía al 31 de diciembre de 1974, así como la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y el Cuadro de Financiación del año 1974, e informan:

1. Que las cifras del Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias auditados, proceden de los Libros y Registros Contables, principales y auxiliares de la Compañía, cuyas anotaciones se encuentran adecuadamente justificadas por la correspondiente documentación, según se ha deducido de cuantos muestreos se han efectuado durante los meses de noviembre y diciembre últimos.
2. Que en el libro de Balances núm. 3 de la Compañía, legalizado el 30 de mayo de 1973 con el número 8.756 figuran los balances de comprobación de sumas y saldos de la misma, al 31 de marzo (pág. 8), 30 de junio (pág. 9), y 30 de septiembre

(pág. 10), todos ellos del ejercicio que examinamos, de conformidad con lo que establece la nueva redacción del Código de Comercio —arts. 33 al 49— vigente desde 1 de enero de 1974. El balance de comprobación de sumas y saldos al 31 de diciembre se encuentra pendiente de pasar, en espera de la aprobación del ejercicio, en su caso, por la Junta General de Accionistas.

3. Que en los libros Diarios núms. 21 y 22 de la Compañía, legalizados el 27 de enero de 1972 y 7 de mayo de 1974 con los números 1.110 y 7.223, respectivamente, figura en cada mes el resumen de las operaciones realizadas por la Compañía, tanto en cuentas de Balance como en subcuentas. Se inicia el ejercicio en la página 535 del libro Diario núm. 21 y el asiento de cierre se encuentra pendiente de pasar en espera de la aprobación del ejercicio, en su caso, por la Junta General de Accionistas.
4. Que se han considerado los sistemas de control interno, y presupuestario, así como los balances, desgloses analíticos e informes que mensualmente se preparan por



el Departamento de Intervención de la Compañía, para juzgar conjuntamente con las comprobaciones directas realizadas el grado de garantía de veracidad que ofrecen las cifras económicas y financieras examinadas.

En 1974, ha proseguido el estudio de la mecanización del control presupuestario de las inversiones, de cuyo comienzo se dio noticia en el Informe de Censura firmado el 9 de enero de 1973, y que es posible quede terminado durante 1975.

5. Las cuentas del *Inmovilizado Material* y otras que recogen situaciones en curso, durante el ejercicio han tenido un aumento neto de 48.804 millones de pesetas. Este importe se obtiene después de disminuir los cargos totales en 5.795 millones, importe atribuido a la planta desmontada, y en 12.237 millones de revalorización.

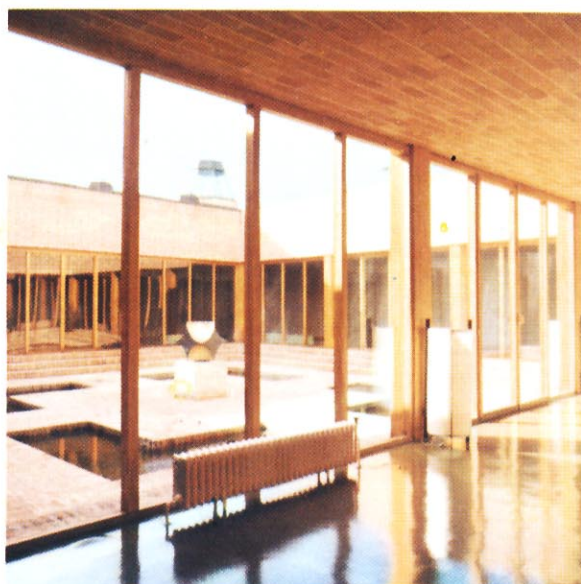
Esta revalorización se ha efectuado de conformidad con el artículo 3 de la Ley de 31 de diciembre de 1945, que autoriza a la Compañía con la aprobación del Ministerio de Hacienda para regularizar las cuentas de su Activo con el fin de

ajustarlas al valor real de sus propiedades e instalaciones.

El importe de la revalorización se ha abonado en 7.947 millones de pesetas a la cuenta de *Amortización Acumulada*, y en 4.290 millones de pesetas a la cuenta de *Reserva Voluntaria*.

La cifra de inversión en *Inmovilizado Material*, y otras que recogen situaciones en curso, 54.599 millones de pesetas y que figura en el Cuadro de Financiación Anual, procede fundamentalmente de adquisiciones, obras contratadas con terceros e imputaciones de cargos directos por 48.476 millones de pesetas; gastos indirectos activados por 3.549 millones de pesetas, e intereses cargados a las obras, por 2.482 millones.

6. Los abonos a la cuenta de *Amortización Acumulada* siguen alcanzando en este ejercicio el porcentaje conseguido en el de 1973: 4,9 por 100 sobre instalaciones en servicio, excluidos solares, en primero de año. Prácticamente se abona, pues, el máximo del 5 por 100 fijado en el Contrato con el Estado, pero este máximo, dado el avance tecnológico respecto a la fecha de



firma del mismo, no puede considerarse totalmente satisfactorio.

Así ha sido reconocido por la Compañía, y por ello desde el ejercicio de 1973, se ha constituido la cuenta de *Reserva para Innovación Tecnológica*, con asignaciones que formaban parte de las de amortización hasta el de 1972, inclusive. La dotación de 1974 a esta Reserva es de 1.545 millones de pesetas.

7. En las cuentas del *Inmovilizado Inmaterial* se han incluido 653 millones de pesetas, parte de los gastos de emisión de obligaciones y de acciones, emitidas y puestas en circulación durante el ejercicio, y que se amortizarán en futuros períodos según criterios normalmente aceptados.
8. En la cuenta *Participaciones netas en Empresas* se han compensado plusvalías y minusvalías en un importe neto favorable de 46,3 millones de pesetas, que se ha abonado en la cuenta de *Reserva Voluntaria*.
9. Se ha realizado un control de la cuenta de *Materiales* sobre el Balance de la

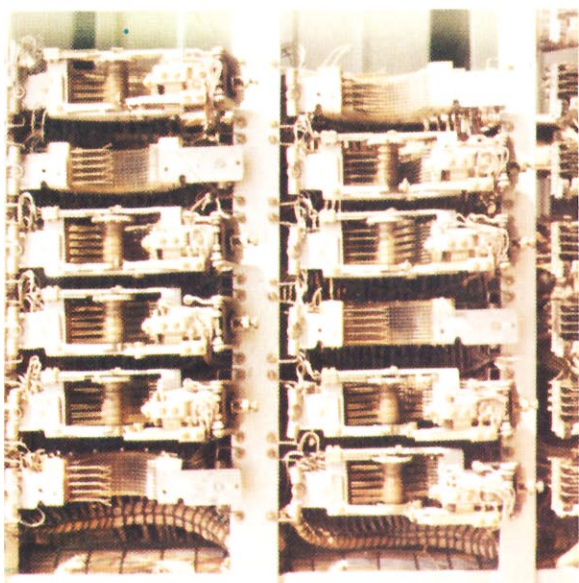
Compañía al mes de octubre, similarmente al efectuado en las últimas auditorías, encontrándose de conformidad. Existen unas previsiones de 720 millones en el Balance al 31 de diciembre que pueden compensar, en su caso, posibles quebrantos en esta rúbrica.

10. La estimación de productos efectuada para el cierre del ejercicio se considera adecuada. La comprobación de la estimación realizada en el ejercicio anterior con igual fin, ofrece desviaciones no significativas.

En virtud del examen realizado y con la consideración de lo expuesto en los puntos anteriores, los Censores Jurados designados para la auditoría del ejercicio 1974, emiten el siguiente

CERTIFICADO

Como consecuencia del examen realizado, en su opinión, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación Anual, según copias que se adjuntan, de la Compañía Telefónica Nacional de España, presentan razonablemente la situación financiera



de la Compañía al 31 de diciembre de 1974, y los resultados de las operaciones, y el origen y aplicación de los fondos de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados sobre bases uniformes con las del año anterior.

Y para que conste firman y sellan el presente certificado con un total de diez páginas, del que se entrega original y copia (otra copia queda en el archivo de cada censor con el número 1/1975), en Madrid, a diez de enero de mil novecientos setenta y cinco.



Enrique Fernández Peña



Ernesto Nicolás Bartolomé
