

ACTIVIDAD FINANCIERA

BALANCE DE SITUACION AL

		P E S E T A S	
A C T I V O		Parciales	Totales
<b>Inmovilizado</b>			311.544.141.045
<b>Material</b>		302.883.993.962	
Solares		7.180.364.124	
Edificios para planta		25.145.241.203	
Instalaciones telefónicas		291.712.615.746	
Otro inmovilizado material		3.442.444.024	
(Importe de las inversiones realizadas Decreto-ley 19/1961, pesetas 50.732.863.648)			
<i>Suma</i>		327.480.665.097	
<i>Menos: Amortización acumulada del inmovilizado material</i>		64.068.397.387	
Planta neta en servicio		263.412.267.710	
Inmovilizado en curso		39.471.726.252	
<b>Inmaterial</b>		3.065.187.454	
Derechos irrevocables de uso y otros		3.393.511.454	
<i>Menos: Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial</i>		328.324.000	
Inmovilizado inmaterial neto		3.065.187.454	
<b>Financiero</b>		5.594.959.629	
Participaciones netas en Empresas		5.098.426.669	
Préstamos		409.612.539	
Finanzas y depósitos constituidos		86.920.421	
<b>Existencias</b>			6.984.186.101
<b>Materiales</b>		6.984.186.101	
<b>Deudores</b>			21.016.347.334
Abonados		14.096.424.690	
Facturado	3.686.197.259		
No facturado	10.410.227.431		
Anticipos a proveedores y otros		3.731.635.223	
Otros deudores por operaciones de la explotación		3.188.287.421	
<b>Cuentas financieras</b>			15.263.839.559
Caja y Bancos		11.007.792.177	
Remesas de fondos en camino		1.800.499.801	
Otras cuentas financieras		2.455.547.581	
<b>Cuentas transitorias</b>			10.187.430.523
Diferencias de cambios pendientes de liquidación		720.344.609	
Pagos anticipados e ingresos diferidos		2.873.911.103	
Obligaciones pendientes desembolso		1.455.900.000	
Otras partidas pendientes de aplicación		513.673.131	
Dividendo a cuenta		4.623.601.680	
<b>Total del Activo</b>			364.995.944.562
<b>Cuentas de orden y especiales</b>			5.838.528.043
<b>TOTAL</b>			370.834.472.605

# 1 DE DICIEMBRE DE 1975

P A S I V O	P E S E T A S	
	Parciales	Totales
<b>Capital y reservas</b>		164.520.451.070
Capital social	123.296.044.500	
Reserva contractual	1.833.047.506	
Reserva voluntaria	34.416.696.086	
Reserva para innovación tecnológica	4.950.492.381	
Remanente	24.170.597	
<b>Aportaciones ajenas no reembolsables</b>		814.574.313
<b>Previsiones</b>		2.142.179.005
Autoseguros para riesgos y diferencias de cambio	1.429.447.579	
Otras provisiones	712.731.426	
<b>Deudas a plazo largo y medio</b>		148.177.023.919
Obligaciones en circulación	105.441.749.000	
Préstamos de la Institución Telefónica de Previsión	2.894.544.619	
Otros préstamos	11.972.637.423	
Créditos y efectos a pagar a más de dieciocho meses	27.865.318.637	
Fianzas y depósitos recibidos	2.774.240	
<b>Deudas a plazo corto</b>		35.981.656.790
Proveedores	405.975.825	
Créditos y efectos a pagar, vencimiento hasta dieciocho meses	23.081.777.180	
Hacienda Pública	6.168.698.619	
Organismos de la Seguridad Social	531.149.962	
Préstamos recibidos	1.796.309.716	
Acreedores no comerciales	2.243.288.179	
Otros acreedores	1.754.457.309	
<b>Cuentas transitorias</b>		2.576.923.052
Pagos diferidos e ingresos anticipados	2.576.923.052	
<b>Resultados</b>		10.783.136.413
Pérdidas y Ganancias	10.783.136.413	
<b>Total del Pasivo</b>		364.995.944.562
<b>Cuentas de orden y especiales</b>		5.838.528.043
<b>TOTAL</b>		370.834.472.605

**EXTRACTO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
DEL EJERCICIO DE 1975**

D E B E	P E S E T A S	
	Parciales	Totales
<b>Gastos de explotación</b>		
<b>Operación</b>		8.512.354.677
Tráfico	5.397.181.930	
División de Informática	75.680.784	
Operación Contratada	1.603.134.962	
Otros Gastos	1.436.357.001	
<b>Conservación</b>		11.371.205.020
<b>Comercial</b>		2.623.380.411
<b>Total gastos explotación</b>		22.506.940.108
<b>Gastos de estructura</b>		2.633.888.338
<b>Amortizaciones</b>		2.790.506.793
<b>Impuestos</b>		2.847.522.047
<b>Gastos financieros</b>		11.567.212.414
Intereses de Obligaciones	7.075.078.156	
Diversos	4.492.134.258	
<b>Otros gastos</b>		613.072.503
Participación del personal en Beneficios Atenciones Estatutarias y otras Dotaciones	559.156.821 53.915.682	
<b>Beneficios Líquidos (Saldo Acreedor)</b>		10.783.136.413
<b>Total</b>		53.742.278.616
<b>H A B E R</b>		
<b>Productos de explotación</b>		47.470.946.483
<b>Productos financieros</b>		4.632.258.960
<b>Otros productos</b>		1.639.073.173
<b>Total</b>		53.742.278.616
<b>PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS 1975</b>		
		P E S E T A S
Remanente Ejercicio anterior		24.170.597
Beneficios del Ejercicio		10.783.136.413
<b>Total a distribuir</b>		10.807.307.010
<b>D I S T R I B U C I O N</b>		
Dividendo a cuenta del 4,50 por 100 a las acciones números 1 al 205.493.408, puesto al pago el 13 de octubre de 1975		4.623.601.680
Dividendo complementario del 5 por 100 a las mismas acciones		5.137.335.200
<b>Total por Dividendos</b>		9.760.936.880
A Reserva contractual		1.000.000.000
A cuenta nueva		46.370.130
<b>Distribución total</b>		10.807.307.010

## AMPLIACION DE CAPITAL

La evolución ininterrumpida y creciente de nuestras inversiones, ha hecho preciso que la Compañía acuda de nuevo al mercado de capitales en busca de nuevos recursos.

La ampliación de capital se desarrolló del 16 de septiembre al 18 de octubre. Su importe ha sido de 20.549.340.500 pesetas, que están representadas en 41.098.681 acciones de un nominal de 500 pesetas cada una. Las acciones llegaron a la ampliación con una cotización de 221 por 100 en las tres Bolsas Oficiales. Es de destacar que, en medio de una situación incierta del mercado, durante el período de ampliación, la acción creció un 7,48 por 100 sobre su propia apertura y el derecho lo hizo en un 10 por 100 sobre la misma base.

La negociación de los derechos de suscripción durante la ampliación ha sido muy importante. En Madrid representó el 7,37 por 100 del total en circulación; en Barcelona, el 3,13 por 100, y en Bilbao, el 1,08 por 100.

## EMISION DE OBLIGACIONES

La segunda fuente de obtención de recursos es nuestra Emisión de Obligaciones. Durante el presente Ejercicio se han realizado dos, la primera de ellas, en marzo, por un importe de 17.000 millones de pesetas, representados en 340.000 títulos de 50.000 pesetas cada uno. La segunda fue en el mes de noviembre, por un importe de 3.000 millones, representados en 60.000 títulos, con el mismo nominal. El interés neto para el obligacionista es del 8,75 por 100, su amortización se desarrollará entre los años 1982 y 1990.

## COTIZACION BURSÁTIL

1975 no ha sido un año que pueda calificarse como próspero bajo el punto de vista bursátil.

La Bolsa no puede ser más que un reflejo del entorno económico general e indudablemente éste no ha podido originar un clima de euforia que permitiese una clara recuperación en la cotización de los títulos.

## RENTABILIDAD DE LAS ACCIONES «TELEFONICAS»

(En pesetas)

AÑOS	Dividendo neto	Derechos de suscripción	TOTAL
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
1975	39,66 (*)	73,82	113,48

(\*) Deducido recargo transitorio del 10 por 100 sobre la cuota del impuesto sobre rentas de capital.

## DERECHOS DE SUSCRIPCION NEGOCIADOS DURANTE LA AMPLIACION DE CAPITAL

(Miles de Unidades)

BOLSAS			AUMENTO EN 1975	
	1974	1975	ABSOLUTO	%
Madrid	4.962,18	15.141,67	10.179,49	205,14
Barcelona	3.694,01	6.435,34	2.741,33	74,21
Bilbao	1.224,85	2.215,65	990,80	80,89
Corredores Comercio	3.028,00	3.575,00	547,00	18,06
Total	12.909,04	27.367,66	14.458,62	112,00

**CUADRO DE FINANCIACION**

<b>APLICACIONES E INVERSIONES DE LOS RECURSOS</b>		Flujos corrientes — Pesetas
<b>GRUPO 1. FINANCIACION BASICA (Reducción de Pasivo)</b>		
● Amortización de Obligaciones emisión 1945		2.242.000
● Cancelación de préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo		1.167.222.885
● Aportaciones ajenas no reembolsables		39.880.322
<b>GRUPO 2. INMOVILIZADO (Inversiones realizadas)</b>		
● Material		63.799.282.940
● Inmaterial		857.817.680
● Inversiones financieras		327.747.847
● Fianzas y depósitos constituidos		31.082.469
● Préstamos al personal		79.016.700
● Anticipos para obras y otros		279.130.125
<b>GRUPO 4. DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES DE LA EXPLOTACION (Hasta 18 meses)</b>		
● Cuentas a cobrar de abonados		1.051.307.604
● Otros deudores		1.443.532.767
● Otras operaciones diferidas		1.346.461.811
● Créditos y efectos a pagar		3.971.021.451
● Proveedores		2.351.350.052
● Pagos diferidos e ingresos anticipados		180.250.061
● Otros acreedores		2.776.564.980
<b>GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS</b>		
● Obligacionistas		1.455.900.000
● Intereses y dividendos a cobrar		475.681
● Otros acreedores		116.920.250
● Caja y Bancos		2.716.151.941
● Remesas de fondos en camino		1.524.714.903
● Otras cuentas financieras		2.453.436.168
● Dividendo complementario 1974		4.281.112.675
● Dividendo a cuenta 1975		4.623.601.680
<b>TOTAL</b>		<b>96.876.224.992</b>

**ANUAL EJERCICIO 1975**

<b>RECURSOS OBTENIDOS EN EL EJERCICIO</b>		Flujos corrientes — Pesetas
<b>GRUPO 1. FINANCIACION BASICA (Incremento de Pasivo)</b>		
● Aumento de Capital-Acciones		20.549.340.500
● Reservas		3.112.817.002
● Previsiones y Fondos para Autoseguro		347.476.447
● Emisión de Obligaciones		20.000.000.000
● Préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo		22.301.533.753
● Institución Telefónica de Previsión		508.785.958
● Fianzas y depósitos recibidos		27.519.868
<b>GRUPO 2. INMOVILIZADO (Amortizaciones)</b>		
● Amortización del Inmovilizado:		
Con cargo a resultados	2.790.506.793	
Con cargo a otras cuentas	9.549.742.736	
	<hr/>	12.340.249.529
<b>GRUPO 3. EXISTENCIAS</b>		
● Materiales y enseres		4.010.303.645
<b>GRUPO 4. ACREEDORES (Hasta 18 meses)</b>		
● Entidades públicas		1.408.287.646
● Otros acreedores		2.508.973.764
<b>GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS</b>		
● Dividendos 1975		9.760.936.880
<b>TOTAL</b>		<hr/> <hr/> 96.876.224.992



Visita de Accionistas de la Compañía a la Estación de Buitrago.

La tensión de liquidez mantenida durante todo el Ejercicio, así como lo elevado del coste del dinero, no ha encaminado volúmenes de ahorro hacia la inversión en valores en cifras suficientes como para recuperar una tónica alcista.

Estas circunstancias, de carácter evidentemente general, se hacen aún más acusadas cuando se trata de valores propios de empresas de servicios públicos, que si por una parte no suelen ofrecer incertidumbres o sorpresas que alienten a la especulación, por otra son más rígidas en el ofrecimiento de resultados, ya que están supeditados a unos fines preferenciales de atención al público.

Por esta razón, el Gobierno ha tratado de compensar esas desventajas con medidas fiscales de estímulo, como es el incremento de la desgravación en el Impuesto General sobre la Renta hasta el 40 por 100 de la Base Imponible, así como entre las últimas medidas, aplicar en dicha desgravación el tipo del 15 por 100 en lugar del 13 por 100.

Nuestro valor, que comenzó el año a 274 por 100, padeció la tendencia a la baja hasta el momento de la ampliación de capital que comenzó a 221 por 100. Sin embargo, los últimos meses del año tuvieron un claro signo de recuperación, cerrando a 215 por 100, lo que supone haber recuperado prácticamente el derecho de suscripción.

## ACCIONISTAS

Es cada vez más destacada la labor que día a día realizan las Oficinas de Accionistas, tanto por la de asesoramiento constante que realizan respecto a todos los accionistas que así lo precisan, como por su destacada tarea de captación de recursos a través de la promoción de las distintas formas financieras puestas en marcha por la Compañía.

## REGULARIZACION DEL BALANCE

Continuando con la tarea de regularización de nuestras inversiones, cuyo objeto es actualizar el valor de la planta telefónica, se han efectuado cálculos, con el asesoramiento de funcionarios del Ministerio de Hacienda, que han permitido contabilizar un incremento de 19.086 mi-



lones en el Inmovilizado, y como contrapartida, un aumento a Reservas de 7.147 millones y otro al Fondo de Amortización de 11.939 millones (62,6 por 100 del total regularizado).

## AMORTIZACION DE INSTALACIONES

Durante 1975 se han destinado a Amortizaciones 12.340 millones de pesetas, lo que representa el 4,97 por 100 del importe bruto de las instalaciones en servicio al comenzar el año, excluidos los Solares y la planta totalmente amortizada. Esta cifra está constituida por 2.790 millones de pesetas con cargo a Resultados y 9.550 millones procedentes de Cuotas de Conexión y otros conceptos que se imputan directamente a Amortizaciones. Por otra parte, y como consecuencia de la regularización de las inversiones, se han destinado 11.939 millones a esta cuenta, lo que supone un total de 24.279 millones en el transcurso del Ejercicio.

La Amortización Acumulada del Inmovilizado Material alcanza ya el 25,8 por 100 del valor bruto de las instalaciones telefónicas amortizables al empezar el Ejercicio.

## FINANCIACION DEL INMOVILIZADO EN CURSO

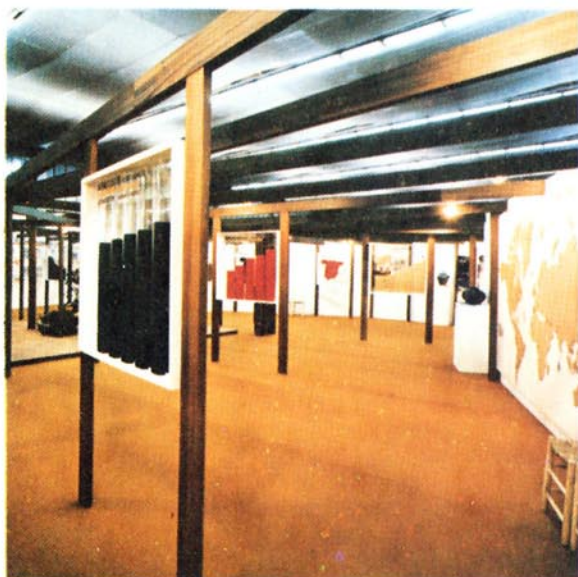
El ritmo de terminación de nuestras instalaciones oscila entre dos años y medio (grandes centrales automáticas, por ejemplo) y escasos meses (redes urbanas, etcétera), resultando aproximadamente un año de media. El plazo de los recursos contratados para atender la obra en construcción cubre ampliamente dicho período.

## PRODUCTOS, GASTOS Y BENEFICIOS

Los Productos de Explotación han alcanzado en el Ejercicio la cifra de 47.471 millones de pesetas, suponiendo un incremento de 9.656 millones (25,5 por 100) sobre el año anterior.



*Estación de Buitrago.  
Consola de mandos.  
Sala de control.*



«Stand» de la Compañía en Telecom 75. (Ginebra.)

El detalle de dichos Productos, expresado en millones de pesetas por los conceptos más significativos, es el siguiente:

Cuotas de abono . . . . .	12.491
Servicio automático nacional . . .	22.022
Conferencias interurbanas manuales . . . . .	2.743
Servicio internacional . . . . .	6.066
Teléfonos públicos . . . . .	1.482
Guías y otros . . . . .	2.667

Los Gastos han ascendido a 42.959 millones de pesetas, incluidos Explotación, Estructura, Amortizaciones, Impuestos, Financieros y Otros, con un aumento de 8.909 millones (26,2 por 100) sobre el Ejercicio anterior.

Los Beneficios Líquidos, cuya propuesta de distribución se somete a la aprobación de la Junta General, ascienden a 10.783 millones de pesetas, representando el 6,3 por 100 de los recursos propios en fin de Ejercicio.

### IMPUESTOS PAGADOS

La Compañía abonará al Estado, en cumplimiento del Contrato con aquél, por el concepto de Canon, 2.844 millones de pesetas. En el presente Ejercicio, por el mismo concepto, se han ingresado 2.266 millones de pesetas correspondientes al Ejercicio de 1974.

Y, tras la exposición de los hechos más significativos de la evolución de la Compañía, en el Ejercicio de 1975, hemos de referirnos a las variaciones experimentadas por el Consejo de Administración, en cuanto a su composición, y por la Delegación del Gobierno en cuanto a su titularidad.

En el transcurso de 1975 nos vimos privados, sucesivamente, de las valiosas colaboraciones de los Excmos. Sres. Pelayo Ros y Suárez González. En julio cesó en la Delegación del Gobierno el Excmo. Sr. D. Tomás Pelayo Ros, al ser nombrado Delegado Nacional de Educación Física y Deportes. Y, en diciembre, el Excmo. Sr. D. Adolfo Suárez González dejaba también la Delegación, designado Ministro Secretario General del Movimiento.

Dejó su vocalía en el Consejo el Excmo. Sr. D. Rafael Silvela Tordesillas, vinculado a nuestra Compañía durante muchos años y se incorporaron en representación del Gobierno los Excmos. Sres. D. Fernando Benzo Mestre y D. José María Concejo Alvarez.

Saludamos complacidos el nombramiento del nuevo Delegado del Gobierno, el Excmo. Sr. D. León Herrera y Esteban, vinculado tiempo atrás al Consejo de la Compañía, que se reincorpora así a las altas tareas de responsabilidad del servicio telefónico, después de haber sido Director General de Correos y Telecomunicación, Subsecretario de la Gobernación y Ministro de Información y Turismo, puestos en los que ha demostrado cumplidamente su capacidad y dedicación.

Con dolor, damos cuenta del fallecimiento del Excmo. Sr. D. Luis de Urquijo y Landecho, Marqués de Bolarque, que durante largos años colaboró en el Consejo de Administración, dando significativas muestras de su valía profesional y de su preocupación por los temas sociales en relación con el personal. Tanto la Compañía, como la Institución Telefónica de Previsión, de la que fue Presidente hasta su muerte, reconocen una permanente deuda de gratitud hacia su egregia figura.

Ha regresado al Consejo, tras haber prestado relevantes servicios al frente del Ministerio de la Vivienda, el Excmo. Sr. D. Luis Rodríguez de Miguel. Y entrado a formar parte del mismo, el Excmo. Sr. D. Jaime Carvajal y Urquijo, Marqués de Isasi, de cuya juventud y preparación cabe esperar importantes aportaciones.

Quisiéramos agradecer públicamente a los medios informativos la orientación

que suponen las sugerencias y críticas, que, como exponentes de la opinión pública, nos esforzamos en recoger puntualmente para tratar de conseguir un progresivo mejor servicio a la comunidad española.

Y ya, nada más, sino manifestar a los abonados y usuarios en general el reconocimiento que merece la colaboración con que nos vienen asistiendo, y a ustedes, señores accionistas, nuestra más sincera gratitud por el trascendental apoyo que en cualquier situación han prestado y prestan a este Consejo.

*Madrid, enero de 1976.*

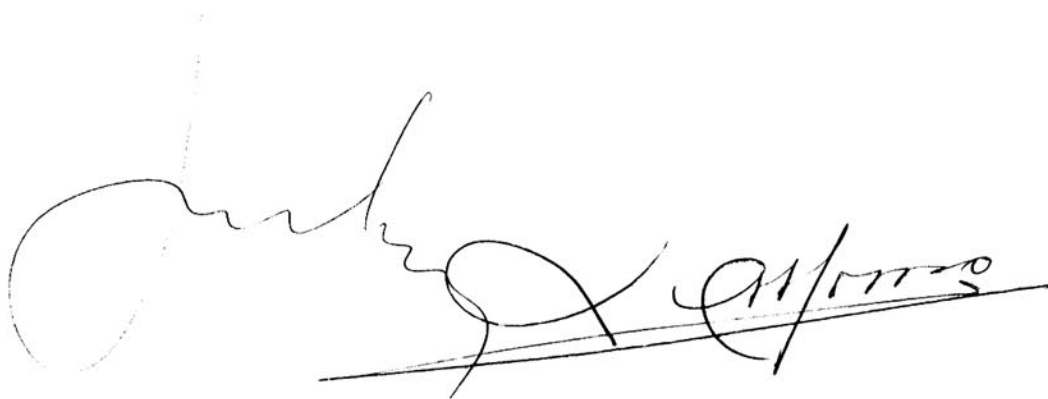
El Presidente del Consejo  
de Administración,

JOSE ANTONIO GONZALEZ BUENO

## INFORME DE LOS ACCIONISTAS CENSORES DE CUENTAS

Los accionistas DON JOSE ANTONIO SUAREZ FERNANDEZ-EGUIA y DON DESIDERIO ALFONSO CASANAVA, designados Censores de Cuentas para el Ejercicio correspondiente al año 1975 por la Junta General Ordinaria de la Compañía Telefónica Nacional de España, S. A., celebrada el día 25 de enero de 1975, en cumplimiento de su misión han analizado la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del citado Ejercicio, habiendo encontrado estos documentos 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, por lo que proponen su aprobación a la Junta General Ordinaria. Por otra parte, consideran que es acertada la propuesta de distribución de beneficios 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 seis.

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is for José Antonio Suárez Fernández-Eguía, and the signature on the right is for Desiderio Alfonso Casanova. Both signatures are written in a cursive, flowing style.

**José Antonio Suárez Fernández-Eguía**

**Desiderio Alfonso Casanova**

## INFORME DE LOS CENSORES JURADOS DE CUENTAS

DON JUAN MANUEL OSORIO GARCIA y DON JOSE GIBAJA NUÑEZ, miembros de número del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, en cumplimiento de la función que les ha sido encomendada por el Presidente del Consejo de Administración de la Compañía Telefónica Nacional de España, han examinado el Balance de Situación de dicha Compañía a 31 de diciembre de 1975, así como la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación a la indicada fecha.

Del citado examen se desprende nuestro informe número 1/1976, del cual la Certificación que emitimos y los comentarios y observaciones que transcribimos a continuación, forman parte.

### 1. Comentarios Generales

- 1.1. 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.
- 1.2. En el Libro de Balances número 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, a 31 de marzo (páginas 13 y 14), 30 de junio (páginas 15 y 16) y 30 de septiembre (páginas 17 y 18), todos ellos del Ejercicio que examinamos, de conformidad con lo que establece la nueva redacción del Código de Comercio (artículos 33 al 49), vigente desde el 1 de enero de 1974. El balance de comprobación de sumas y saldos a 31 de diciembre se encuentra pendiente de pasar en espera de la aprobación del Ejercicio, en su caso, por la Junta General de Accionistas.
- 1.3. En el Libro Diario número 22 de la Compañía, legalizado el 7 de mayo de 1974 con el número 7.223, 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 180 y el asiento de cierre se encuentra pendiente de pasar en espera de la aprobación de cuentas, en su caso, por la Junta General de Accionistas.
- 1.4. Durante el Ejercicio de 1975 la Sociedad ha modificado la planificación contable, adaptando su normativa a la que inspiran los principios del Plan Nacional de Contabilidad. Asimismo, en el presente Ejercicio, se ha institucionalizado la función de auditoría interna, lo que evidenciará importantes mejoras en el control de operaciones. Todo esto, juntamente con los desgloses analíticos e informes que mensualmente se preparan, con el máximo detalle por el Departamento de Intervención de la Compañía, ha sido considerado, para juzgar, conjuntamente con las comprobaciones directas realizadas, el grado de garantía en la veracidad que ofrecen las cifras económicas y financieras examinadas.
- 1.5. Estiman los Censores informantes que sería interesante que el Balance y demás estados financieros, se presentasen con notas aclaratorias que facilitasen su lectura y comprensión.

### 2. Comentarios al Balance

- 2.1. Las cuentas de Inmovilizado Material y otras que recogen situaciones en curso, han tenido durante el Ejercicio un aumento neto de 59.536 millones de pesetas. Este importe se obtiene después de disminuir los cargos totales

en 4.263 millones, importe atribuido a planta desmontada, y en 19.086 millones de revalorización.

La comentada 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, a 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 11.939 millones de pesetas a la cuenta de Amortización Acumulada y en 7.147 millones de pesetas a la cuenta de Reserva por Regularización de Inmovilizado.

La cifra de inversión en Inmovilizado Material y otras que recogen situaciones en curso, por 63.799 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 55.956 millones de pesetas; gastos indirectos activados por 4.483 millones de pesetas, e intereses cargados a las obras por 3.360 millones de pesetas.

- 2.2. En las cuentas de Inmovilizado Inmaterial figuran 1.490 millones de pesetas, que corresponden principalmente a los gastos de emisión de acciones y obligaciones pendientes de amortización, una vez aplicados los porcentajes de amortización previstos.
- 2.3. Los abonos a la cuenta de Amortización Acumulada han rebasado ligeramente en este Ejercicio el porcentaje conseguido en el 1974, del 4,95 por 100 sobre instalaciones en servicio, excluidos solares, en primero de año. Prácticamente se abona el máximo fijado en el Contrato con el Estado (5 por 100), pero se insiste en que, dado el avance tecnológico respecto a la fecha de firma del mismo, este máximo no puede considerarse como 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. La dotación de 1975 a esta Reserva es de 2.090 millones de pesetas.

- 2.4. En la cuenta de Participaciones netas en Empresas, se ha producido una revalorización de 834 millones, que se ha abonado a la cuenta de Reserva Voluntaria.
- 2.5. 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 conforme. Las provisiones hechas por este concepto alcanzan la cifra de 713 millones, a 31 de diciembre, que pueden compensar, en su caso, posibles quebrantos en esta rúbrica.

Se ha experimentado un cambio de criterio en la contabilización de existencias al finalizar el Ejercicio: En éste las existencias en curso, que se aplicarían al comenzar el Ejercicio próximo directamente a obras, y de las que aún no están formalizados los compromisos correspondientes, se ha decidido no incluirlas en el Balance de este Ejercicio, así como tampoco sus contrapartidas correspondientes, para no producir una ficticia elevación de los almacenes y exigibilidades de la Sociedad.

- 2.6. En septiembre de 1975, se ha aumentado el Capital Social en 20.549.340.500 pesetas, mediante la emisión de 41.098.681 acciones de 500 pesetas nominales cada una, y también durante el año, la Compañía ha puesto en circulación dos emisiones de obligaciones simples, una con fecha 14 de marzo, por un importe de 17.000 millones de pesetas, y la otra en 18 de noviembre, por un montante de 3.000 millones de pesetas. La primera ha sido desembolsada en

su totalidad y de la segunda, a fin de Ejercicio, se encuentran pendientes de desembolso 1.455.900.000 pesetas.

Por otra parte, durante el año, se han amortizado 4.484 obligaciones de 500 pesetas nominales, correspondientes a las obligaciones emitidas en mayo de 1945.

- 2.7. La Compañía, para cubrir posibles riesgos en la fluctuación de cambios en compromisos documentados en moneda extranjera, tiene constituido un fondo que al 31 de diciembre asciende a 908 millones de pesetas.

### 3. Comentarios a la Cuenta de Resultados

- 3.1. 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.
- 3.2. Los gastos producidos por la Compañía se consideran razonablemente devengados y su aplicación correcta al presente Ejercicio.

En virtud de las verificaciones practicadas y de las comprobaciones procedentes y a la vista de los comentarios hechos, que son resumen, como al principio se ha señalado, de nuestro informe 1/1976, emitimos el siguiente

### CERTIFICADO

Como consecuencia del examen realizado, en nuestra opinión, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación Anual, según cifras que se adjuntan, de la Compañía Telefónica Nacional de España, presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía a 31 de diciembre de 1975 y los resultados de las operaciones y el origen y aplicación de fondos de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados sobre bases uniformes con las de años anteriores.

Y para que conste firman y sellan el presente certificado, con un total de cinco páginas, en Madrid, a siete de enero de mil novecientos setenta y seis.



**Juan Manuel Osorio García**



**José Gibaja Núñez**