

ACTIVIDAD FINANCIERA

SITUACION FINANCIERA

Durante el pasado año hemos asistido a una Bolsa dominada por un clima de total desconfianza, reflejo de la situación económica por la que ha atravesado el país. La apatía inversora y, como consecuencia, la ausencia de dinero, han sido los factores dominantes en la casi totalidad de las sesiones. Sólo en contadas ocasiones, y debido a alguna noticia o rumor esperanzador, han experimentado los cambios una ligera recuperación, pero de muy escasa duración, pues el inversor ha realizado en seguida beneficios, consiguiendo, al menos en parte, compensar sus continuas pérdidas.

El resultado de esta ausencia de dinero se pone de manifiesto en los volúmenes de negociación habidos en las Bolsas, muy inferiores a los conseguidos en el Ejercicio de 1976.

Conscientes de la situación por la que estaba atravesando el mercado, se redujo el volumen de nuestra principal operación financiera. Así, la Ampliación de Capital, realizada en proporción de 1 por 10, supuso 14.385 millones de pesetas, con un desembolso de sólo el 70 por 100, siendo el otro 30 por 100 con cargo a reservas.

También el volumen en nuestras emisiones de obligaciones descendió, alcanzando este año 15.000 millones de pesetas, frente a los 22.000 millones del año anterior.

La Compañía sigue la política iniciada ya en años anteriores de conseguir financiarse aumentando su volumen de autofinancia-

ción, que ha superado el 30 por 100 en el Ejercicio que comentamos.

La evolución del índice general recoge con crudeza la marcha de la Bolsa en 1977, manteniéndose sobre la par sólo tres días del mes de febrero. Al final del año acumuló una pérdida del 32,7 por 100 en la Bolsa de Madrid.

Nuestro valor ha seguido la marcha del mercado y cierra el año con un índice de 77,25 en la misma Bolsa, con una pérdida algo menor de la media de otros valores.

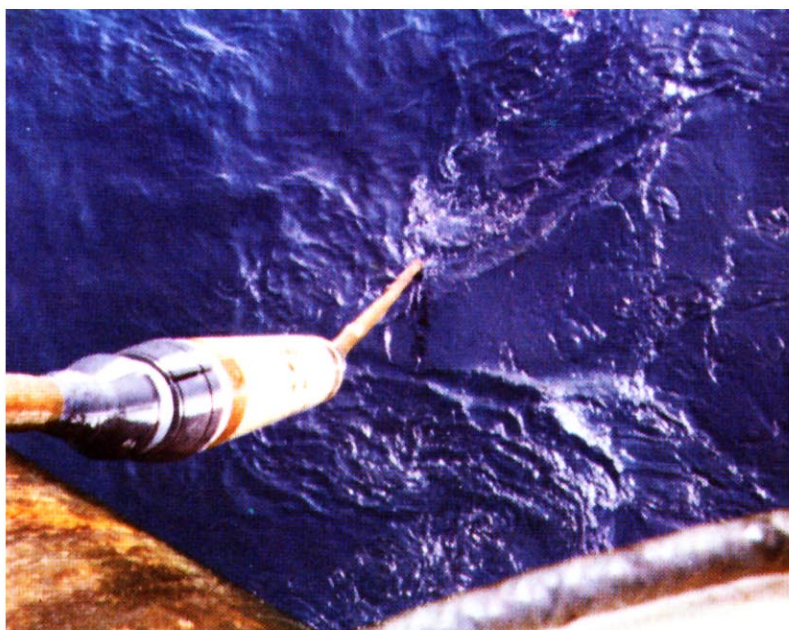
BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS

A continuación se comentan los grupos más significativos del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

INMOVILIZADO

Inversiones en el Ejercicio

La inversión en 1977 en Activo Material ha ascendido a 74.593 millones, correspondiendo fundamentalmente a Equipos de Conmutación (23.015 millones), Redes Urbanas e Interurbanas (21.113 millones), Equipos de Transmisión (8.473 millones), Equipos de Abonado e Instalación de Aparatos y Otros (15.840 millones).



Repetidor de cable submarino.

Regularización del Balance

Como consecuencia de un análisis detallado del Inventario a primero de enero de 1977, así como de los precios a final de dicho año, se ha calculado la revalorización del Activo Fijo de la Telefónica que ha sido aprobada por la Comisión Mixta de Regularización del Balance de la Compañía, en la que tiene una representación importante el Ministerio de Hacienda.

La Regularización presenta un aumento contable de nuestro Activo de 91.946 millones de pesetas, siendo la contrapartida un incremento de las Amortizaciones Acumuladas de 35.181 millones y una aplicación a Reservas por Regularización de 56.765 millones.

Por la importancia de esta Regularización, se incluye un cuadro completo en el que queda reflejada la operación.

Amortización de Instalaciones

En el Ejercicio de 1977 el importe destinado a Amortizaciones alcanza la cifra de 22.895 millones de pesetas, lo cual representa el 5 por 100 del valor medio de las instalaciones en servicio durante el año, excluidos los Solares y la planta totalmente amortizada. De esta cifra, 12.595 millones de pesetas lo han sido con cargo a Pérdidas y Ganancias y los restantes 10.300 millones, según se indica en el Cuadro de Financiación Anual, con cargo a Cuotas de Conexión y Otros.

Se han destinado además, como consecuencia de la Regularización anteriormente citada, 35.181 millones a incrementar las Amortizaciones Acumuladas. Al finalizar el Ejercicio de 1977, la Amortización Acumulada del Inmovilizado Material supone el 30,1 por 100 del valor bruto de las instalaciones telefónicas amortizables, frente al 28,9 por 100 en igual fecha de 1976.

Gastos amortizables

Se recogen principalmente bajo este epígrafe los gastos por emisión de acciones y obligaciones, los cuales se amortizan dentro de los plazos previstos por las disposiciones legales.

Inmovilizado Financiero

Para cubrir objetivos comerciales y de control de suministros, la Compañía Telefónica participa en ciertas Empresas.

Ejerce un control total en las siguientes:
Comercial de Servicios Electrónicos, S. A. (COSESA).

Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S. A. (CETESA).

Compañía Española de Telecomunicaciones, S. A. (ENTEL/IBERMATICA).

Electrónica Aragonesa, S. A. (ELASA).

Gráficas Burgos, S. A. (GRAFIBUR).

BALANCE DE SITUACION AL

PESETAS

A C T I V O		Parciales	Totales
Inmovilizado			517.648.984.162
Material		506.024.950.674	
Solares	27.355.273.174		
Edificios para planta	60.499.732.547		
Instalaciones telefónicas	564.396.622.859		
Otro inmovilizado material (Importe de las inversiones realizadas Decreto- ley 19/1961, pesetas 115.744.203.540)	3.845.681.005		
Suma	656.097.309.585		
Menos: Amortización acumulada del inmovili- zado material	-189.061.298.968		
Planta neta en servicio	467.036.010.617		
Inmovilizado en curso	38.988.940.057		
Inmaterial		1.496.177.354	
Derechos irrevocables de uso y otros	2.398.731.354		
Menos: Amortización acumulada del inmovili- zado inmaterial	- 902.554.000		
Gastos amortizables		2.676.174.751	
Financiero		7.451.681.383	
Participaciones netas en Empresas	6.360.784.995		
Préstamos	879.067.250		
Fianzas y depósitos constituidos	211.829.138		
Existencias			10.312.485.616
Materiales		10.312.485.616	
Deudores			25.736.955.296
Abonados		19.836.261.185	
Facturado	6.050.155.964		
No facturado	13.786.105.221		
Anticipos a proveedores y otros		2.125.775.230	
Otros deudores por operaciones de la explotación		3.774.918.881	
Cuentas financieras			9.334.069.425
Caja y Bancos		8.361.608.594	
Remesas de fondos en camino		621.983.345	
Otras cuentas financieras		350.477.486	
Cuentas transitorias			22.420.473.142
Diferencias de cambio pendientes de liquidación		11.740.010.094	
Pagos anticipados e ingresos diferidos		3.052.125.960	
Obligaciones pendientes de desembolso		261.450.000	
Otras partidas pendientes de aplicación		264.480.735	
Dividendo a cuenta		7.102.406.353	
Total del Activo			585.452.967.641
Cuentas de orden y especiales			17.808.205.090
TOTAL			603.261.172.731

P A S I V O	P E S E T A S	
	Parciales	Totales
Capital y reservas		300.753.529.186
Capital social	158.229.924.000	
Reserva contractual	2.833.047.506	
Reserva voluntaria y Cuenta de regularización	132.607.373.759	
Reserva para innovación tecnológica	7.053.659.786	
Remanente	29.524.135	
Aportaciones ajenas no reembolsables		957.239.206
Previsiones		6.156.685.886
Autoseguros para riesgos y diferencias de cambio	4.807.213.494	
Otras provisiones	1.349.472.392	
Deudas a plazo largo y medio		202.429.150.713
Obligaciones en circulación	142.440.753.000	
Préstamos de la Institución Telefónica de Previsión	5.147.264.665	
Préstamos acogidos Decreto-ley 19/1961	27.188.057.564	
Otros préstamos	490.477.962	
Créditos y efectos a pagar a más de dieciocho meses	27.159.823.282	
Fianzas y depósitos recibidos	2.774.240	
Deudas a plazo corto		54.860.886.378
Proveedores	1.517.659.069	
Créditos y efectos a pagar, vencimiento hasta dieciocho meses	34.936.026.528	
Hacienda Pública	11.061.865.913	
Organismos de la Seguridad Social	1.104.150.913	
Préstamos acogidos Decreto-ley 19/1961	796.392.432	
Otros préstamos	3.172.171	
Acreedores no comerciales	2.735.527.252	
Fianzas y depósitos recibidos	467.274.721	
Otros acreedores	2.238.817.379	
Cuentas transitorias		4.364.471.733
Pagos diferidos e ingresos anticipados	4.364.471.733	
Resultados		15.931.004.539
Pérdidas y Ganancias	15.931.004.539	
Total del Pasivo		585.452.967.641
Cuentas de orden y especiales		17.808.205.090
TOTAL		603.261.172.731

**EXTRACTO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO DE 1977**

D E B E	P E S E T A S	
	Parciales	Totales
Gastos de explotación		
Operación		10.942.507.222
Tráfico	7.824.214.796	
División de Informática	475.900.127	
Operación Contratada	2.041.133.550	
Otros Gastos	601.258.749	
Conservación		20.233.434.050
Comercial y Guías y Anuario		6.232.957.501
Total gastos explotación		37.408.898.773
Gastos de estructura		4.398.303.683
Amortizaciones		12.594.753.501
Impuestos		5.394.089.789
Gastos financieros		20.282.857.092
Intereses de Obligaciones	10.508.421.883	
Diversos	9.774.435.209	
Otros gastos		906.205.250
Participación del personal en Beneficios	826.550.227	
Atenciones Estatutarias y otras Dotaciones	79.655.023	
Beneficios Líquidos (Saldo Acreedor)		15.931.004.539
Total		96.916.112.627
H A B E R		
Productos de explotación		89.869.475.330
Productos financieros		5.221.099.738
Otros productos		1.805.537.559
Total		96.916.112.627
PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DEL EJERCICIO 1977		
		P E S E T A S
Remanente Ejercicio anterior		29.524.135
Beneficios del Ejercicio		15.931.004.539
Total a distribuir		15.960.528.674
D I S T R I B U C I O N		
Dividendo a cuenta del 5 por 100 a las acciones números 1 al 287.690.771 (proporcionalmente al tiempo que han estado desembolsadas), puesto al pago el 24 de octubre de 1977		7.102.406.353
Dividendo complementario del 5,5 por 100 a las mismas acciones, de igual forma		7.812.646.989
Total por dividendos		14.915.053.342
A reserva contractual		1.000.000.000
A cuenta nueva		45.475.332
Distribución total		15.960.528.674

REGULARIZACION DEL BALANCE DE 31 DE DICIEMBRE DE 1976

(Millones de pesetas)

CLASE DE PLANTA	Valor contable	Valor regularizado (1)	Diferencia	Amortización contable	Amortización regularizada	Incremento amortización	Aplicación a Reservas
Solares	24.079	27.127	3.048	—	—	—	3.048
Equipos de Fuerza	13.063	17.291	4.228	3.798	4.468	670	3.558
Equipos de Conmutación Automática	130.762	171.908	41.146	31.258	44.286	13.028	28.118
Equipos de Conmutación Manual Urbana	2.182	2.998	816	1.132	2.389	1.257	— 441
Equipos de Conmutación Manual Interurbana	4.106	5.452	1.346	2.265	3.104	839	507
Equipos de Transmisión por Hilos o Cables	42.889	54.525	11.636	13.534	18.979	5.445	6.191
Equipos de Transmisión por Radio	8.631	11.052	2.421	3.291	4.572	1.281	1.140
Canalizaciones	42.636	44.507	1.871	8.492	9.056	564	1.307
Líneas de Postes	19.136	29.829	10.693	9.146	14.915	5.769	4.924
Hilos Aéreos	10.408	16.277	5.869	6.269	10.366	4.097	1.772
Cables Coaxiales	17.658	26.530	8.872	6.359	8.590	2.231	6.641
TOTALES	315.550	407.496	91.946	85.544	120.725	35.181	56.765

(1) A precios de fin de 1977.

Hispano Radio Marítima, S. A.
Radio Industria Bilbaína, S. L.
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S. A. (SINTEL).

Urbana Ibérica, S. A.

Participa, además, con un porcentaje superior al 25 por 100, en las Empresas suministradoras de material de telecomunicaciones que a continuación se relacionan:

Industrias de Telecomunicaciones, S. A. (INTELSA).

Telettra Española, S. A.

Cables de Comunicaciones, S. A. (CCSA).

Sociedad Española de Comunicaciones e Informática, S. A. (SECOINSA).

CUENTAS FINANCIERAS

El importante saldo que presenta la cuenta de Caja y Bancos expresa capacidad de disposición y tiene su contrapartida en el Pasivo en cuentas de crédito que nos son concedidas por diversas entidades bancarias.

CUENTAS TRANSITORIAS

Al igual que en 1976, vuelve a destacar en este grupo la cuenta «Diferencias de Cambio Pendientes de Liquidación», cuyo saldo asciende a 11.740 millones de pesetas. Esta cifra representa la incidencia de las devaluaciones de la peseta en los créditos y otras deudas en moneda extranjera que tenía la Compañía en fin de año.

Para cubrir estas previsibles pérdidas, existe ya una dotación de 3.810 millones en el capítulo de Previsiones. Esta dotación se incrementará en sucesivos Ejercicios a medida que se vayan produciendo las pérdidas efectivas al amortizar las deudas.

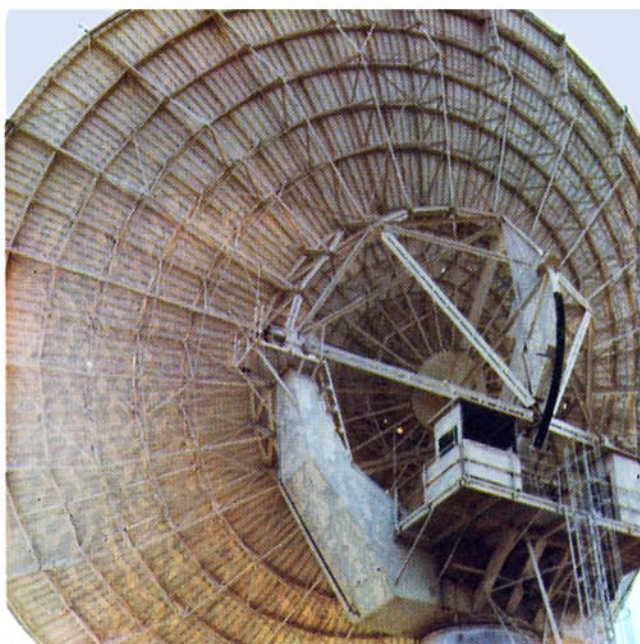
CAPITAL Y RESERVAS

En 31 de diciembre de 1977, el Capital Social está constituido por 316.459.848 acciones de 500 pesetas cada una. Del montante total de la última ampliación (14.385 millones de pesetas) 4.315 millones se cargaron a la Cuenta de Regularización, siendo el neto abonado por los accionistas de 10.070 millones.

PERDIDAS Y GANANCIAS

Gastos de Explotación y Estructura

Los Gastos de Explotación, Estructura y Otros han alcanzado en 1977 la cifra de 42.713 millones de pesetas. Destaca, como capítulo más importante, los Gastos de Conservación, que representan el 47,4 por 100 del total, es decir, 297 pesetas mensuales por línea en servicio. En segundo lugar destacan los Gastos de Operación, fundamentalmente los de Tráfico, que si bien su importancia relativa ha disminuido debido a la automatización, aún suponen el 25,6 por 100 del total antes citado.



Antena de la Estación Terrena de Comunicaciones por Satélite de Buitrago.

CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES E INVERSIONES DE LOS RECURSOS

GRUPO 1. FINANCIACION BASICA (Reducción de Pasivo)

- Cancelación de préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo

Flujos
corrientes
Pesetas

3.424.552.090

GRUPO 2. INMOVILIZADO (Inversiones realizadas)

- Material
- Inmaterial
- Gastos amortizables
- Inversiones financieras
- Fianzas y depósitos constituidos
- Préstamos al personal

74.592.667.258
50.520.784
612.214.360
575.307.953
5.806.305
276.796.439

GRUPO 3. EXISTENCIAS

- Materiales y enseres

2.381.430.078

GRUPO 4. DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES DE LA EXPLOTACION

- Cuentas a cobrar de abonados
- Deudores diversos
- Acreedores

3.565.998.495
383.438.236
602.102.680

GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS

- Obligacionistas - Pendientes de desembolsar de la emisión de 1977
- Acreedores no comerciales
- Dividendo complementario 1976
- Dividendo a cuenta 1977

261.450.000
1.486.497.372
7.336.114.648
7.102.406.353

TOTAL

102.657.303.051

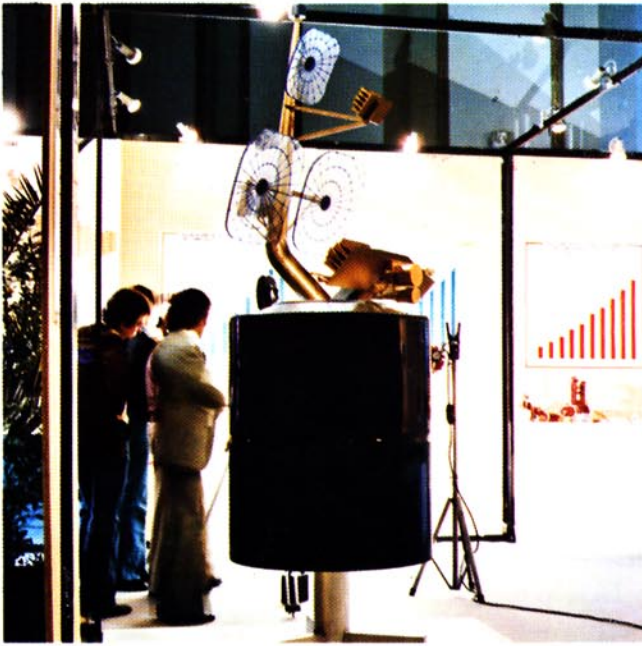


Galería de cables.

ANUAL EJERCICIO 1977

RECURSOS OBTENIDOS EN EL EJERCICIO

		Flujos corrientes
		<i>Pesetas</i>
GRUPO 1. FINANCIACION BASICA (Incremento de Pasivo)		
●	Aportaciones de los accionistas para aumento de Capital	10.069.176.950
●	Reservas y Remanente	2.412.495.064
●	Previsiones y Fondos para Autoseguro	2.580.086.072
●	Emisión de Obligaciones	15.000.000.000
●	Aportaciones ajenas no reembolsables	158.771.634
●	Préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo	5.126.543.237
●	Institución Telefónica de Previsión	1.143.968.045
GRUPO 2. INMOVILIZADO (Amortizaciones)		
●	Amortización del Inmovilizado:	
	Con cargo a resultados	12.594.753.501
	Con cargo a otras cuentas	10.300.173.123
		22.894.926.624
GRUPO 4. DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES DE LA EXPLOTACION		
●	Proveedores	2.336.965.911
●	Entidades públicas	2.121.085.649
●	Pagos diferidos e ingresos anticipados	990.322.582
GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS		
●	Accionistas - Capital desembolsado, resto de la suscripción del Ejercicio 1976	6.227.669.000
●	Obligacionistas - Desembolso del resto de la emisión de 1976	7.542.500.000
●	Otros acreedores	5.443.488.226
●	Caja y Bancos	3.136.021.689
●	Remesas de fondos en camino	558.229.026
●	Dividendos 1977	14.915.053.342
TOTAL		102.657.303.051



Exposición «Satélites artificiales y cables submarinos. Sistemas modernos de comunicación telefónica».

Amortizaciones e Impuestos

Dado que en párrafos anteriores ya se han analizado las Amortizaciones, resta indicar aquí que los Impuestos corresponden al 6 por 100 de los Productos de Explotación según el Contrato con el Estado.

Gastos Financieros

Se incluyen en este apartado 3.000 millones de pesetas, que incrementan las Previsiones para cubrir las pérdidas por cambio extranjero que hemos comentado anteriormente al referirnos a Cuentas Transitorias en el Balance.

Productos de Explotación

En el cuadro que recoge la información correspondiente a esta rúbrica aparecen con detalle los Productos de Explotación correspondientes al último quinquenio.

El Servicio Automático Nacional, 44.545 millones, constituye el 49,6 por 100 del total de los Productos, siguiendo en importancia las Cuotas de Abono (20,5 por 100) y el Servicio Internacional (13,9 por 100).



Al dar cuenta de los cambios habidos en la composición del Consejo de Administración, quiero hacerles llegar nuestro dolor por el fallecimiento de D. Eduardo Prado Castro, quien deja entre todos un recuerdo entrañable. Dejaron sus puestos en el Consejo D. Fabián Estapé Rodríguez, D. Prudencio de Luis y Díaz Monasterio-Guren, D. Fernando Benzo Mestre, D. José María Concejo Alvarez y D. Alfonso Pérez-Viñeta y Lucio, a los que desde aquí quiero enviar expresamente el agradecimiento de todos por la colaboración que siempre nos han prestado. Para sustituirles han sido designados Consejeros D. Manuel Lagares Calvo, D. José Miguel Ortí Bordás, D. Tomás Pelayo Ros, D. Dionisio Martínez Martínez, D. Arturo Romani Biescas y D. Ernesto Sánchez-Galiano Fernández, colaboradores valiosos, con los que tenemos la seguridad de poder contar dada su probada experiencia en los muy diversos campos de que proceden.

Con hondo pesar debo dejar constancia del dolor de todos por el fallecimiento de nuestro inapreciable colaborador en las tareas directivas de la Compañía, el Director General D. Santiago Galindo Herrero, así como por el del Director de Personal D. Eladio González Díaz. Don Santiago Galindo Herrero, lleno de vitalidad, tesón y dotes creativas, se destacó siempre por su inquietud por los temas relacionados con el personal y por las relaciones públicas, de las que fue un auténtico maestro. En D. Eladio González Díaz debo destacar una ejemplar carrera dentro de la Compañía, en pue-

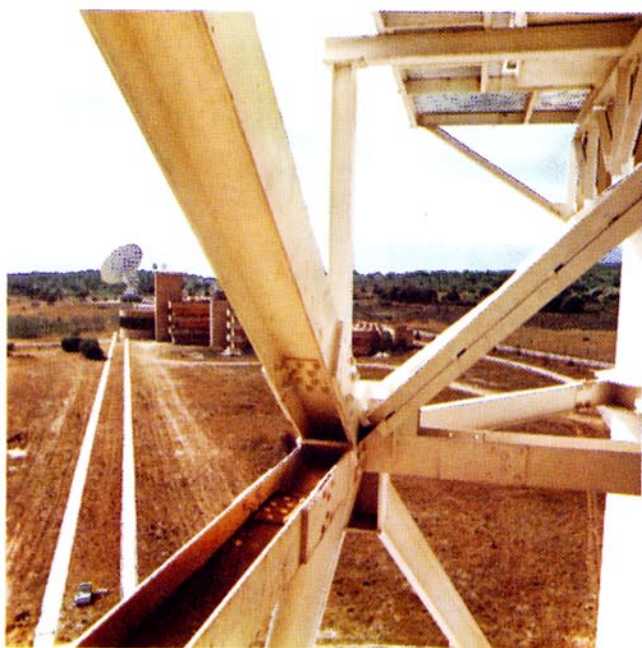
tos especialmente difíciles, desde los que se supo ganar el afecto de todos, y su entrega a la Institución Telefónica de Previsión, de la que fue Secretario durante muchos años.

Por último, quiero agradecer la ayuda y colaboración que hemos recibido tanto de los empleados como de ustedes, señores accionistas, lo que nos ha permitido alcanzar con éxito las metas que nos habíamos propuesto para el Ejercicio, a las que también han prestado un impulso decidido tanto la Banca como las Cajas de Ahorros.

También nuestro agradecimiento a los abonados y usuarios y a los medios de comunicación social, que con sus críticas y sugerencias, siempre bien recibidas entre nosotros, nos ayudan a superarnos en la tarea de ofrecer al país un servicio telefónico del más alto nivel.

El Presidente del Consejo
de Administración,

TOMAS ALLENDE Y GARCIA-BAXTER



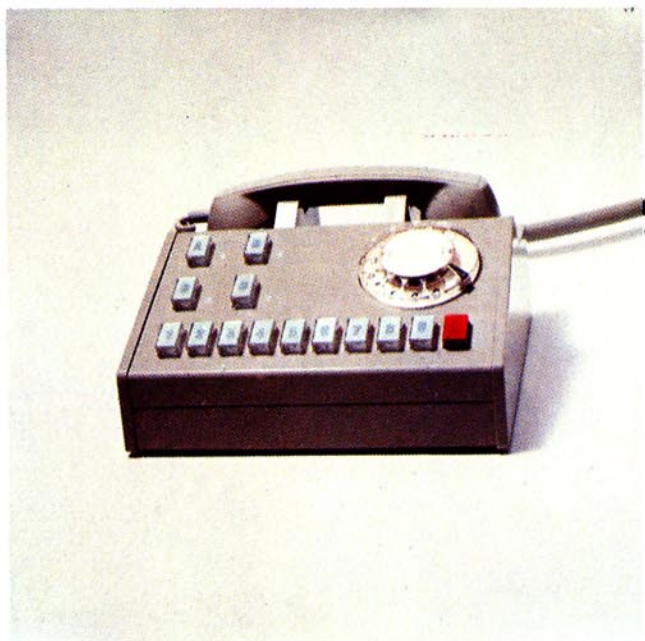
INFORME DE LOS ACCIONISTAS CENSORES DE CUENTAS

Los accionistas DON ESTEBAN AGUIRRE ARTEAGA y DON JOSE PIÑAS CABA, designados Censores de Cuentas para el Ejercicio correspondiente al año 1977, por la Junta General Ordinaria de la Compañía Telefónica Nacional de España, S. A., celebrada el día 22 de abril de 1976, 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, conforme 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 ocho de febrero de mil novecientos setenta y ocho.

Esteban Aguirre Arteaga

José Piñas Caba



INFORME DE LOS CENSORES JURADOS DE CUENTAS

DON JUAN MANUEL OSORIO GARCIA y DON ENRIQUE FERNANDEZ PEÑA, miembros de número del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, en cumplimiento de la función que les ha sido encomendada por el Consejo de Administración de la Compañía Telefónica Nacional de España, han examinado el Balance de Situación de dicha Compañía a 31 de diciembre de 1977, así como la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación correspondientes al Ejercicio 1977.

Del citado examen se desprende nuestro informe número 1/1978, 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 octubre, noviembre, diciembre y enero 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 33 y 34), 30 de junio (páginas 35 y 36) y 30 de septiembre (páginas 37 y 38), 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. El Balance del Ejercicio 1976, que es inicial del Ejercicio 1977, fue transcrito en las páginas 31 y 32.

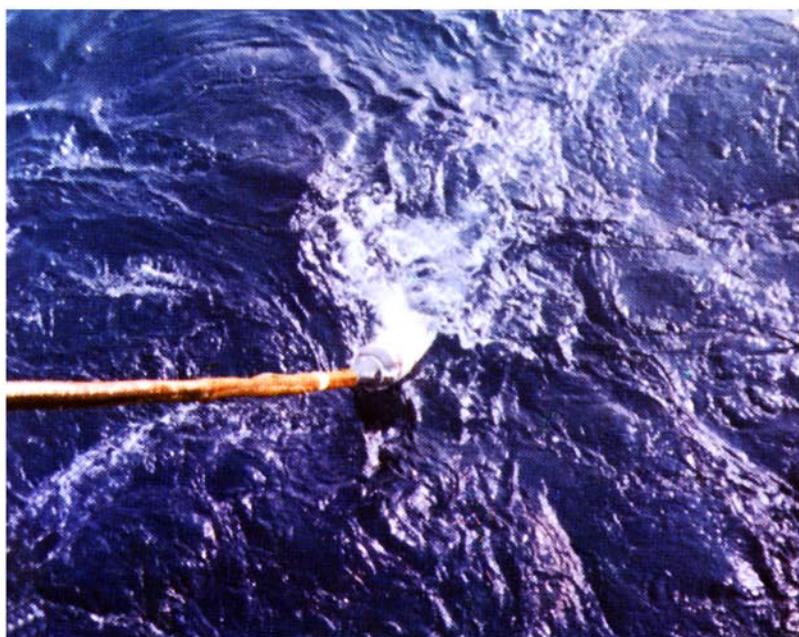


- 1.3. En el Libro Diario número 23 de la Compañía, legalizado el 5 de agosto de 1977 con el número 11.882, figura en cada mes el resumen de las operaciones realizadas por la Compañía, tanto en cuentas de Balance como en subcuentas. Se inicia el Ejercicio en la página 2 y el mes de diciembre se encuentra pendiente de pasar en espera de la aprobación de cuentas, en su caso, por la Junta General de Accionistas. El Libro Diario número 22, se dio por terminado en la página 598.
- 1.4. Los desgloses analíticos e informes que mensualmente se preparan con el máximo detalle, por el Departamento de Intervención de la Compañía y los de Inspección y Auditoría Interna —en proceso de puesta en marcha—, han sido considerados, 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 la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, para facilitar su lectura y comprensión, se estructure siguiendo las líneas fundamentales del Plan General de Contabilidad aprobado por Decreto 530/1973 de 22 de febrero.

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 74.593 millones de pesetas.

Por otra parte dicho Inmovilizado ha sido revalorizado de conformidad con el artículo 3.º 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; y según acta de la Comisión de Regularización del Balance de 19 de enero de 1978. El importe de la revalorización —91.946 millones— se ha abonado a la Cuenta de Amortización Acumulada en 35.181 millones de pesetas y a la Cuenta de Regularización en 56.765 millones de pesetas.



La cifra de inversión en *Inmovilizado Material* y otras que recogen situaciones en curso, por 74.593 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 64.505 millones de pesetas; gastos indirectos activados por 6.307 millones de pesetas e intereses cargados a las obras por 3.781 millones de pesetas.

- 2.2. Los abonos a la cuenta de *Amortización Acumulada* han igualado en este Ejercicio el porcentaje máximo fijado en el Contrato con el Estado, es decir, el 5 por 100 sobre instalaciones en servicio, excluidos solares y planta ya totalmente amortizada, en fin de cada mes, proporcionalmente.

Dado el avance tecnológico respecto a la fecha de firma del Contrato, este porcentaje 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. El incremento en 1977 de esta Reserva es de 1.397 millones de pesetas.

- 2.3. En la cuenta de Participaciones en Empresas, se ha producido una revalorización de 29 millones, que se ha abonado a la cuenta de Regularizaciones.
- 2.4. Se ha realizado un control de la cuenta de Materiales sobre el Balance de la Compañía al mes de septiembre, similarmente al efectuado en las últimas auditorías, encontrándose conforme. Las provisiones hechas por este concepto alcanzan la cifra de 1.349 millones a 31 de diciembre, que pueden compensar, en su caso, posibles quebrantos en esta rúbrica. De ellos, 416 millones corresponden a cargo del Ejercicio 1977 en la cuenta de Resultados, en base a un 5 por 100 del saldo de las existencias.

Se ha continuado el criterio de no reflejar las adquisiciones efectuadas, cuando las facturas se encuentren en trámites de conformidad por parte de la Compañía en la contabilización de existencias al finalizar el Ejercicio.

- 2.5. En octubre de 1977, se ha aumentado el Capital Social en 14.385 millones de pesetas, y también durante el año, la Compañía ha puesto en circulación



Trabajos en cable submarino.

dos emisiones de obligaciones simples, una en abril, por un importe de 10.000 millones de pesetas, y otra en julio, por un montante de 5.000 millones de pesetas.

En fin de diciembre se encuentran pendientes de recepción 261 millones de pesetas de la emisión de obligaciones.

- 2.6. La actualización de las deudas pendientes con el extranjero suponen un importe de 11.740 millones de pesetas, de los que 7.805 millones corresponden al Ejercicio actual y que se han cargado en la cuenta *Diferencias de cambio pendientes de regularización*. Este saldo queda en parte cubierto con las dotaciones acumuladas en las cuentas *Autoseguros para riesgos y diferencias de cambio*, por un importe de 4.807 millones, de los que 3.810 millones corresponden a diferencias de cambio.

El plan de saneamiento de la mencionada diferencia de cambio está previsto realizarlo en función de los reembolsos efectivos a lo largo de los próximos cinco años. En concreto, en 1977 el saneamiento cargado a Resultados ha ascendido a 3.000 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 1/1978, emitimos el siguiente

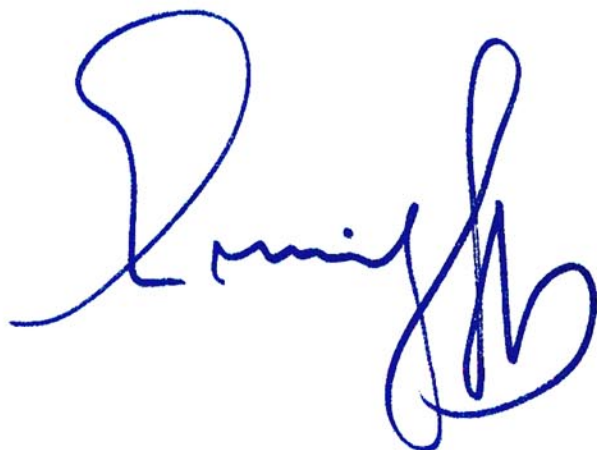
C E R T I F I C A D O

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 1977, y los resultados de las operaciones y el origen y aplicación de fondos, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y de acuerdo con los contratos y convenios existentes con la Administración y otras situaciones similares, aplicados sobre bases uniformes con las de años anteriores.

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



Juan Manuel Osorio García



Enrique Fernández Peña