

IX. Actividad Financiera

Análisis del Balance

Durante el Ejercicio, el crecimiento de los Recursos Ajenos ha sido del 23,9 por 100, superior al de los Recursos Propios que ha supuesto el 15,8. Ello ha ocasionado un aumento de 1,7 puntos en el Índice de Endeudamiento, que no obstante se ha mantenido en un nivel inferior al 50 por 100 de los Recursos Totales, lo que puede considerarse satisfactorio si se tiene en cuenta el volumen de financiación requerido por las inversiones de la Compañía y las circunstancias por las que atraviesa el mercado de capitales.

La relación entre los Recursos Propios y el Activo Fijo, Índice de Solvencia, ha experimentado un ligero descenso en el período, pasando del 61,9 al 60,3 por 100 como consecuencia del mayor crecimiento habido en los Recursos Ajenos.

Por otra parte, la evolución del Índice de Liquidez, obtenido por la relación entre el Activo Circulante y el Pasivo Exigible a Corto Plazo, que ha pasado del 71,2 en 1979 al 72,1 por 100 en 1980, aún cuando ha mejorado, pone de manifiesto las crecientes dificultades financieras en las que la Compañía se desenvuelve.

Inmovilizado Material

Al concluir el Ejercicio, el importe del Inmovilizado Material en Servicio se eleva a 1.348.870 millones de pesetas, con una Amortización Acumulada de 522.039 millones, de lo que resulta un Inmovilizado Material Neto de 826.831 millones de pesetas.

El Inmovilizado en Curso asciende a 48.367 millones de pesetas, inferior en 3.156 millones al del año anterior, circunstancia digna de mención si se tiene en cuenta que la inversión ha experimentado un crecimiento del 24,5 por 100.

Como en años anteriores, se ha llevado a cabo una regularización de los valores de algunos componentes de la Planta telefónica, tomando como base los datos del inventario físico en diciembre de 1979 y los precios de mercado en fin de 1980. Los resultados obtenidos, aprobados por la Comisión Mixta de Regularización del Balance, compuesta por funcionarios del Ministerio de Hacienda, representantes de la Delegación del Gobierno en la Compañía y directivos de la misma, han supuesto un incremento del valor del Inmovilizado Material de 188.545 millones de pesetas, cuyas contrapartidas han sido un abono de 120.647 millones al Fondo de Amortización y una dotación de 67.898 millones a la Cuenta de Regularización.

Gastos Amortizables

Fundamentalmente esta cuenta incluye los gastos de emisión de acciones y obligaciones, que se amortizan dentro de los plazos previstos por las disposiciones legales vigentes.

Los gastos de esta naturaleza devengados en el Ejercicio ascienden a 1.234 millones de pesetas, y la amortización a 560 millones, correspondientes, en su mayor parte, a gastos de emisiones anteriores.

Inmovilizado Financiero

De acuerdo con los valores teóricos a fin de 1979 deducidos de los respectivos balances de las Sociedades Filiales y Participadas, se ha procedido a una actualización del valor de nuestra participación, lo que ha supuesto un incremento de 3.004 millones de pesetas, que ha sido contabilizado con abono a la Reserva Voluntaria.

A continuación se detallan las Sociedades en las que participa la Compañía.

Sociedad	Porcentaje de participación
Comercial de Servicios Electrónicos, S. A. (COSESA)	100
Compañía Española de Telecomunicaciones, S. A. (ENTEL)	100
Compañía Financiera de la Telefónica Española, B. V.	100
Compañía Publicitaria de Exclusivas Telefónicas, S. A. (CETESA)	100
Electrónica Aragonesa, S. A. (ELASA)	100
Gráficas Burgos, S. A. (GRAFIBUR)	100
Hispano Radio Marítima, S. A.	100
Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S. A. (SINTEL)	100
Telettra Española, S. A.	51
Cables de Comunicaciones, S. A. (CCSA)	49
Industrias de Telecomunicaciones, S. A. (INTELSA)	49
Urbana Ibérica, S. A.	40
Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S. A. (CITESA)	20
Standard Eléctrica, S. A. (SESA)	20
Sociedad Española de Comunicaciones e Informática, S. A. (SECOINSA)	19

Deudores

Dentro de este epígrafe destaca el saldo de la cuenta de Abonados, con un importe de 37.954 millones de pesetas, que supone un incremento del 34,1 por 100 sobre el año anterior.

De esta cifra corresponden 10.712 millones a servicios ya facturados y pendientes de cobro, con un incremento global del crédito concedido a los abonados que se

sitúa en el 29,5 por 100 sobre el del año anterior.

Los servicios prestados pendientes de facturar ascienden, al finalizar el Ejercicio, a 27.242 millones.

Diferencias de Cambio Pendientes de Liquidación

Dentro del epígrafe «Cuentas transitorias», procede señalar el fuerte incremento experimentado por el saldo de esta cuenta, que de 2.815 millones de pesetas en fin de diciembre de 1979, ha pasado a 9.515 un año después. Dicho saldo refleja las pérdidas futuras previsibles, calculadas al actualizar el valor de los préstamos y deudas en moneda extranjera a los cambios de la peseta al final del año. Este importe se cubrirá con la previsión acumulada ya existente, que se eleva a 1.769 millones, y las dotaciones que se efectúen en sucesivos Ejercicios.

Capital y Reservas

El Capital Social en 31 de diciembre de 1980 está representado por 427.220.795 títulos de 500 pesetas nominales cada uno, que suponen 213.610.397.500 pesetas, manteniéndose las mismas cifras del Ejercicio anterior, ya que durante 1980 no se ha realizado ampliación de capital.

El volumen global de las Reservas alcanza la cifra de 316.183 millones, lo que representa el 58,7 por 100 de los Recursos Propios, con un incremento del 30,6 por 100 sobre el importe de las mismas a fin del año anterior. Este incremento se debe fundamentalmente a la dotación de 67.898 millones de pesetas, efectuada a la Cuenta de Regularización como consecuencia de la revalorización del Inmovilizado; al aumento de la Reserva para Innovación Tecnológica, por un importe de 2.669 millones, y al incremento de 3.004 millones en la Cuenta de Reserva Voluntaria, por revalorización de la Cartera de Valores.

ACTIVO		PESETAS	
		Parciales	Totales
Inmovilizado			893.268.728.905
Material		875.198.227.716	
Solares	29.056.286.209		
Edificios y equipos de fuerza	102.651.159.660		
Instalaciones telefónicas	1.210.570.966.622		
Otro inmovilizado material	6.591.607.541		
(Importe de las inversiones realizadas Decreto-ley 19/1961, pesetas 202.027.851.540)			
<i>Suma</i>	1.348.870.020.032		
<i>Menos: Amortización acumulada del inmovilizado material</i>	-522.039.061.100		
Planta neta en servicio	826.830.958.932		
Inmovilizado en curso	48.367.268.784		
Inmaterial		921.993.253	
Derechos irrevocables de uso y otros	2.472.600.253		
<i>Menos: Amortización acumulada del inmovilizado inmaterial</i>	- 1.550.607.000		
Gastos amortizables		4.823.478.510	
Financiero		12.325.029.426	
Participaciones netas en Empresas	11.183.808.437		
Préstamos al personal	1.037.806.179		
Fianzas y depósitos constituidos	103.414.810		
Existencias			15.822.025.999
Materiales		15.822.025.999	
Deudores			57.818.335.281
Abonados		37.954.040.060	
Facturado	10.712.019.951		
No facturado	27.242.020.109		
Pagos a cuenta a proveedores y otros		12.408.711.940	
Deudores diversos		7.455.583.281	
Cuentas financieras			5.630.564.169
Caja y Bancos		4.585.477.846	
Remesas de fondos en camino		324.720.504	
Otras cuentas financieras		720.365.819	
Cuentas transitorias			18.648.485.861
Diferencias de cambio pendientes de liquidación		9.514.560.214	
Pagos anticipados e ingresos diferidos		4.381.187.228	
Obligaciones pendientes de desembolso		3.621.650.000	
Otras partidas pendientes de aplicación		1.131.088.419	
Total del Activo			991.188.140.215
Cuentas de orden y especiales			23.544.246.836
TOTAL			1.014.732.387.051

PASIVO	PESETAS	
	Parciales	Totales
Capital y reservas		529.820.470.514
Capital social	213.610.397.500	
Reserva contractual	5.693.047.506	
Reserva voluntaria y Cuenta de regularización	296.859.552.080	
Reserva para innovación tecnológica	13.630.785.856	
Remanente	26.687.572	
Aportaciones ajenas no reembolsables		2.114.223.915
Previsiones		6.096.886.945
Autoseguros para riesgos y diferencias de cambio	4.712.932.053	
Otras provisiones	1.383.954.892	
Deudas a plazo largo y medio		316.947.966.671
Obligaciones en circulación	206.934.513.500	
Préstamos de la Institución Telefónica de Previsión	6.665.575.771	
Préstamos acogidos Decreto-ley 19/1961	48.216.693.356	
Otros préstamos	1.569.360.490	
Créditos y efectos a pagar, vencimiento a más de dieciocho meses	53.561.823.554	
Deudas a plazo corto		102.784.961.865
Proveedores	1.953.724.896	
Créditos y efectos a pagar, vencimiento hasta dieciocho meses	66.358.321.503	
Hacienda Pública	20.525.089.007	
Organismos de la Seguridad Social	3.052.558.678	
Préstamos acogidos Decreto-ley 19/1961	265.968.135	
Otros préstamos	5.218.307	
Acreedores no comerciales	4.669.548.931	
Fianzas y depósitos recibidos	510.085.121	
Otros acreedores	5.444.447.287	
Cuentas transitorias		9.607.431.101
Pagos diferidos e ingresos anticipados	9.607.431.101	
Resultados		23.816.199.204
Pérdidas y Ganancias	23.816.199.204	
Total del Pasivo		991.188.140.215
Cuentas de orden y especiales		23.544.246.836
TOTAL		1.014.732.387.051

**EXTRACTO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL EJERCICIO 1980**

D E B E	P E S E T A S	
	Parciales	Totales
Gastos de personal		85.730.436.224
Trabajos, suministros y servicios exteriores		16.614.350.654
Gastos financieros		33.111.740.615
Tributos		10.107.266.880
Gastos diversos		786.682.759
Amortización Planta telefónica		46.193.200.123
— Con cargo a Resultados	32.239.874.350	
— Con cargo a Cuotas de conexión y otros	13.953.325.773	
Amortización gastos de emisión y otros		559.980.407
Dotación previsiones		2.222.474.647
— Diferencias en cambio extranjero	1.500.000.000	
— Autoseguros y otros	722.474.647	
Beneficio neto		23.816.199.204
Total		219.142.331.513
H A B E R		
Ingresos de explotación por prestación de servicios		168.454.448.002
Ingresos financieros		640.644.004
Sobretasas		1.787.757.646
Trabajos realizados por la Empresa para su inmovilizado		33.512.859.633
— Mano de obra, materiales e indirectos	29.150.289.035	
— Intereses cargados a la construcción	4.362.570.598	
Otros ingresos		793.296.455
		205.189.005.740
Cuotas de conexión y otros (con aplicación específica para dotar Amortizaciones)		13.953.325.773
Total		219.142.331.513

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DEL EJERCICIO 1980

	P E S E T A S
Remanente Ejercicio anterior	26.687.572
Beneficios del Ejercicio	23.816.199.204
Total a distribuir	23.842.886.776
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 427.220.795, puesto al pago el 17 de enero de 1981	10.680.519.875
Dividendo complementario del 6 por 100 a las mismas acciones, de igual forma	12.816.623.850
Total por dividendos	23.497.143.725
A reserva contractual	300.000.000
A cuenta nueva	45.743.051
Distribución total	23.842.886.776

Deudas a Plazo Largo y Medio

Al finalizar el Ejercicio el importe de las Deudas a Plazo Largo y Medio ascendía a 316.948 millones de pesetas, con un crecimiento del 24,6 por 100 sobre el de fin de 1979, importante incremento que, según ya se ha dicho, ha obedecido fundamentalmente a la necesidad de acudir en mayor medida que en anteriores Ejercicios al crédito exterior para financiar las inversiones, como consecuencia de no haberse alcanzado el objetivo de autofinanciación previsto a causa del retraso en el reajuste de tarifas y por la situación bursátil, que no ofrecía garantías para una ampliación de capital en condiciones adecuadas.

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Los rasgos que han caracterizado el desarrollo del Ejercicio de 1980 en el aspecto económico, deducidos del análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias e informaciones complementarias, denotan en primer lugar un incremento de los gastos, cuyos fundamentales exponentes han sido el aumento de un 31,9 por 100 para los «Gastos financieros», un 24 por 100 en los correspondientes a «Trabajos, suministros y servicios exteriores» y un 18,7 por 100 en los «Gastos de personal».

Se ha realizado un considerable esfuerzo para mejorar en lo posible el nivel de autofinanciación, efectuándose una dotación para amortizaciones por un importe de 46.193 millones de pesetas, superior en un 33 por 100 a la efectuada el año anterior.

Los Índices de Rentabilidad y Productividad han experimentado mejoras con respecto a los de 1979, el primero, relación entre Ingresos de Explotación y Activo Total, ha pasado del 16 por 100 al 17 y el de Productividad, en términos de relación entre Ingresos de Explotación y Gastos de Personal, ha sido

este año de 2 frente a 1,8 en el anterior.

Asimismo, el «Cash-flow» neto ha sido un 32,1 por 100 superior al del año anterior, aunque la tasa de Recursos Generados sobre los Ingresos de Explotación ha sufrido un ligero descenso, pasando del 50,7 por 100 en 1979 al 49,2 en 1980.

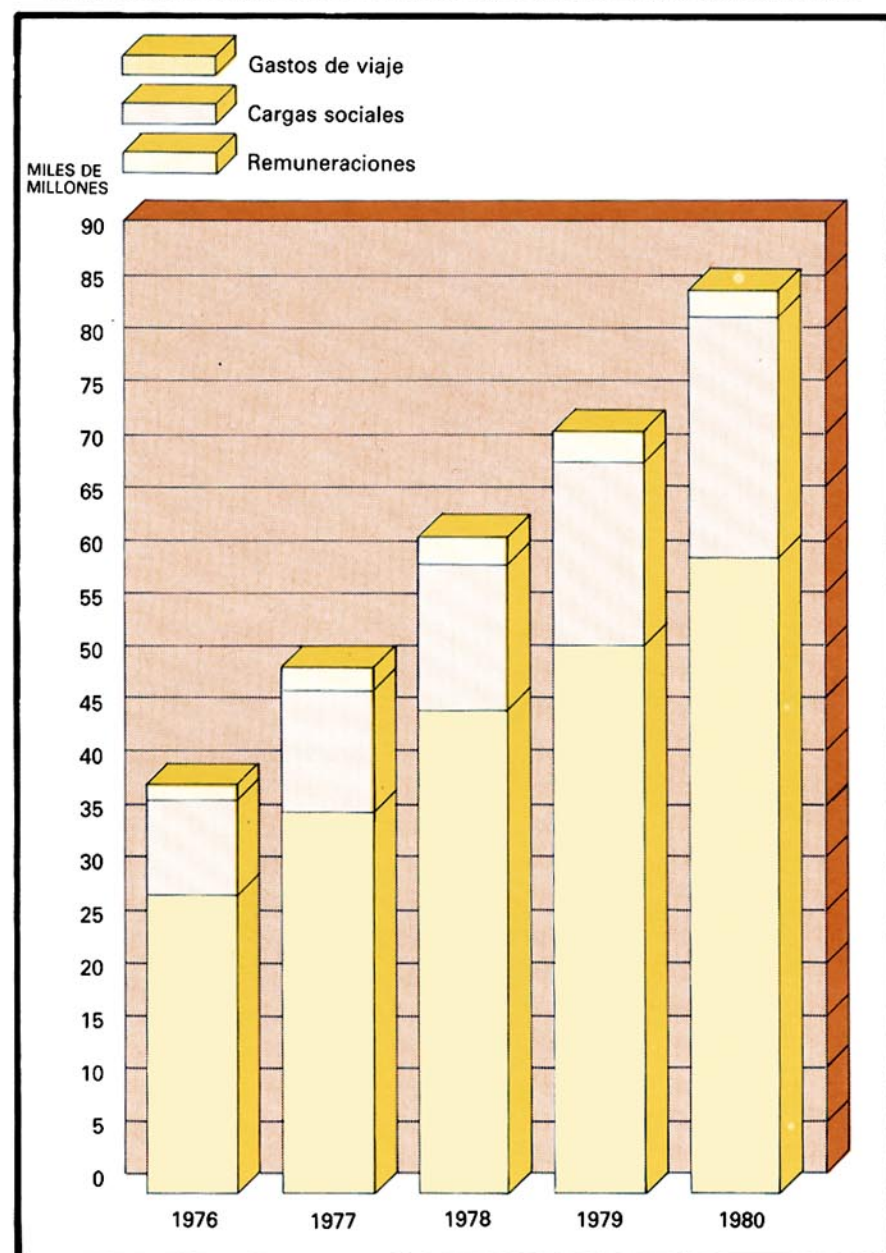
A continuación son objeto de comentario los capítulos fundamentales que integran la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Gastos de Personal

Los Gastos de Personal han supuesto 85.730 millones de pesetas en el Ejercicio, cifra que representa un 50,9 por 100 sobre los Ingresos de Explotación y el 43,9 por 100 de los Gastos Totales de la Compañía.

Las Remuneraciones aumentaron un 16,2 por 100 en 1980 frente a un 13,8 en 1979. Dentro de este capítulo, las Remuneraciones Fijas experimentaron un crecimiento del 19,8 por 100, correspondiendo un 3

EVOLUCION DE GASTOS DE PERSONAL EN EL ULTIMO QUINQUENIO





Vista panorámica de la celebración de la Junta General de Accionistas correspondiente al Ejercicio de 1979.

por 100 al aumento de la plantilla y, el resto, a su crecimiento vegetativo y a la aplicación del Convenio.

Por su parte, las Cargas y Atenciones Sociales muestran un incremento del 27,2 por 100 en 1980, frente a un 23,4 en 1979.

Trabajos, Suministros y Servicios Exteriores

Comprende este epígrafe los costes de adquisición de bienes y el uso de servicios no imputables a inversión, que han ascendido durante el año a 16.614 millones de pesetas.

La cifra total ha experimentado

un incremento del 24 por 100 sobre el Ejercicio anterior. Es destacable el fuerte aumento de los gastos de energía eléctrica, y la incidencia del Impuesto General sobre el Tráfico de Empresas, que los suministradores de la Compañía empezaron a repercutir en sus facturaciones a partir de primero de octubre de 1979.

Gastos Financieros

Este capítulo, integrado por el coste de la financiación ajena, tiene una importancia relevante, ya que se ve afectado de forma directa por las dificultades financieras con que ha tenido que enfrentarse la Compañía, sintetizadas en una atonía inversora dentro del mercado bursátil, que no ha hecho aconsejable la ampliación de capital, y en el insuficiente grado de autofinanciación obtenido hasta el momento, con la consiguiente elevación del

endeudamiento, única alternativa disponible para mantener nuestros objetivos de inversión.

Asciende la cifra total de estos Gastos a 33.112 millones de pesetas, con un incremento del 31,9 por 100 sobre la de 1979. Cabe destacar los incrementos parciales habidos en 1980 con respecto a 1979 en los capítulos de «Intereses de obligaciones», 22,7 por 100; «Créditos y préstamos exteriores», 64,1 por 100, y «Efectos de proveedores y contratistas», 43,6 por 100.

Tributos

La cifra de 10.107 millones de pesetas, corresponde al Canon que la Compañía satisface al Tesoro Público, por aplicación del 6 por 100 establecido sobre los ingresos por prestación de servicios, con arreglo a lo estipulado en el Contrato suscrito con el Estado.

Amortizaciones

Durante 1980 la amortización del Inmovilizado Material e Inmaterial ascendió a 46.193 millones de pesetas. Los componentes de la dotación se han efectuado con cargo a Resultados, 32.240 millones, y a Cuotas de Conexión y Otros, 13.953. Este último componente, tal como figura en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en el Cuadro de Financiación, se aplica directamente al Fondo de Amortización de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Además de la dotación ya comentada, el Fondo de Amortización, aumentado en 120.647 millones como consecuencia de la revalorización efectuada del Activo Fijo, ha sufrido, al propio tiempo, una disminución de 19.096 millones, debido a la retirada de la instalación de elementos de la Planta telefónica.

A finales de 1980, la Amortización Acumulada del Inmovilizado Material alcanza el 39,6 por 100 del valor bruto de las instalaciones en servicio, deducido el correspondiente a Solares. En el Ejercicio anterior, esta cifra supuso el 36,3 por 100.

El crecimiento de la dotación al Fondo de Amortización, pone de manifiesto el esfuerzo realizado en los últimos años para potenciar el grado de autofinanciación, que se hallaba en un nivel muy bajo, 27,3 por 100 sobre la inversión de 1976, corolario de circunstancias anteriores en las que la existencia de fuentes alternativas de financiación en condiciones favorables, permitían mantener tarifas bajas y tasas de autofinanciación inferiores al 20 por 100.

El hecho de que los aumentos porcentuales de líneas instaladas sean cada vez menores, es causa de que la dotación con cargo a Cuotas de Conexión y Otros, en pesetas constantes, haya disminuído en los últimos años, a pesar de que en pesetas corrientes se haya producido un cierto incremento.

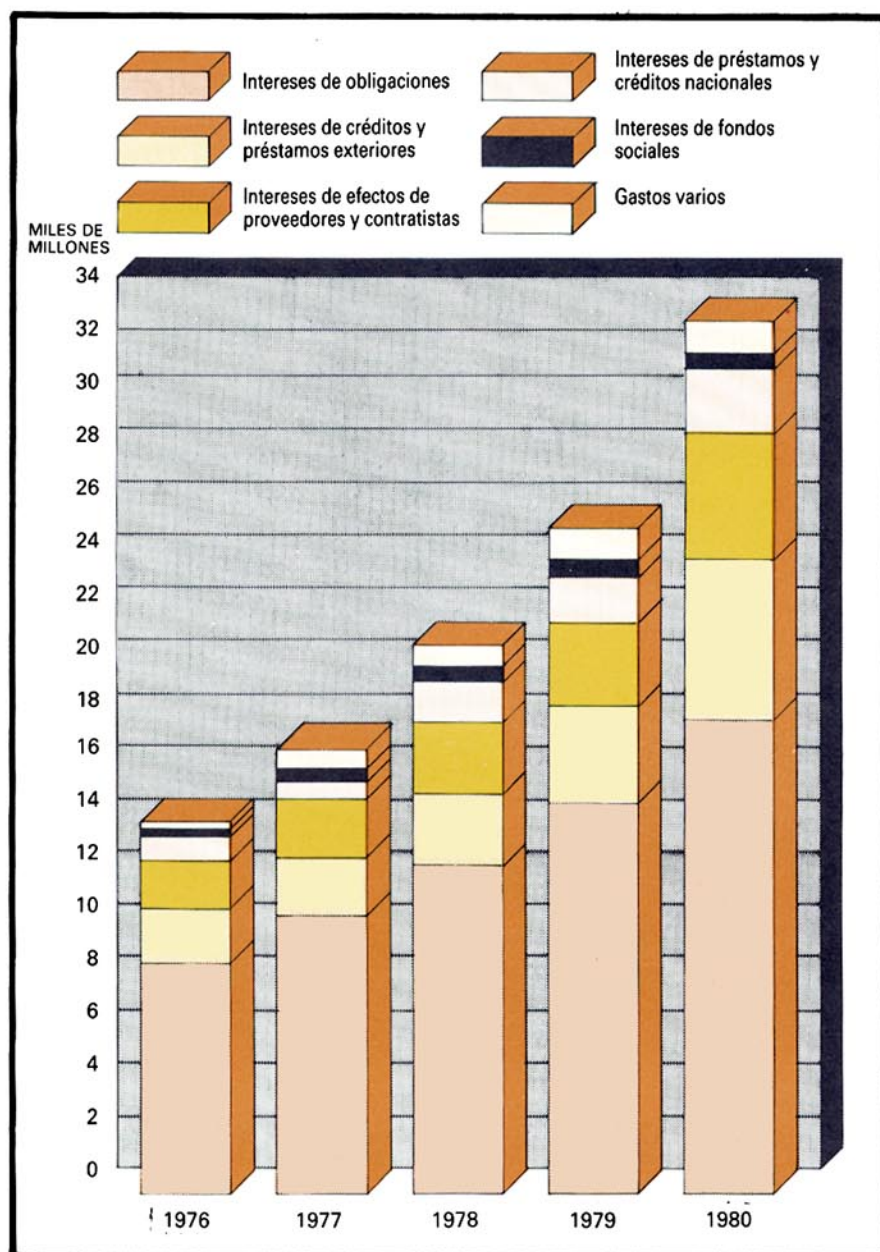
Con respecto a la «Planta Desmontada», componente negativo del Fondo de Amortización, que representa el valor de las instalaciones retiradas de servicio, cabe destacar su crecimiento progresivo, aunque no preocupante, en relación con las cifras de inversión anual, que en 1980 representó el 16,5 por 100. Este hecho confirma la necesidad de incrementar las dotaciones al Fondo de Amortización ya que, a pesar de la decidida política aplicada en este sentido, sólo han alcanzado el 4,3 por 100 de la

Planta media en servicio, con lo cual se produce un evidente contraste entre la auténtica vida útil de los distintos componentes de la Planta y una renovación media teórica que tardaría en llegar 23 años, lo que dada la antigüedad de la Planta y el avance tecnológico actual resulta excesivo.

Previsiones

Dado que el fondo de previsión para «Diferencias en cambio ex-

EVOLUCION DE GASTOS FINANCIEROS EN EL ULTIMO QUINQUENIO



tranjero», existente al principio del Ejercicio, permitía cubrir con margen suficiente las pérdidas previsibles, se ha efectuado este año una dotación de 1.500 millones, igual a la del Ejercicio de 1979 a pesar de que durante 1980, al contrario de lo ocurrido en el año anterior, la peseta ha experimentado un retroceso en su cotización con respecto a las principales divisas integrantes de nuestra financiación exterior: 20 por 100 con respecto al dólar USA, 9 por 100 con respecto al franco suizo y 7 por 100 en relación con el marco alemán.

El volumen de pérdidas por diferencias de cambio materializadas durante el Ejercicio, ha sido de 2.735 millones de pesetas, cifra que casi duplica la de 1979.

Los componentes de estas pérdidas han sido:

Reembolso de créditos exteriores	2.510
Financiación proveedores	199
Intercambio de tráfico y otros	26

Con respecto al capítulo «Autoseguros y otros», que cubre parcialmente el riesgo derivado de incendios, robos y otras contingencias, la dotación efectuada en el Ejercicio fue de 722 millones.

Ingresos de Explotación por Prestación de Servicios

Los ingresos devengados durante 1980 ascendieron a 168.454 millones de pesetas, cifra superior en un 26,6 por 100 a la del año anterior.

Dentro de los conceptos que constituyen esta cifra destacan el Servicio Automático Nacional con 83.648 millones, que representa el 49,7 por 100 del total; las Cuotas de Abono, con 44.749 millones, equivalente al 26,6 por 100, y el Servicio Internacional, con 24.354, que supone un 14,5 por 100, cuyas participaciones porcentuales sobre el total son similares a las de 1979.

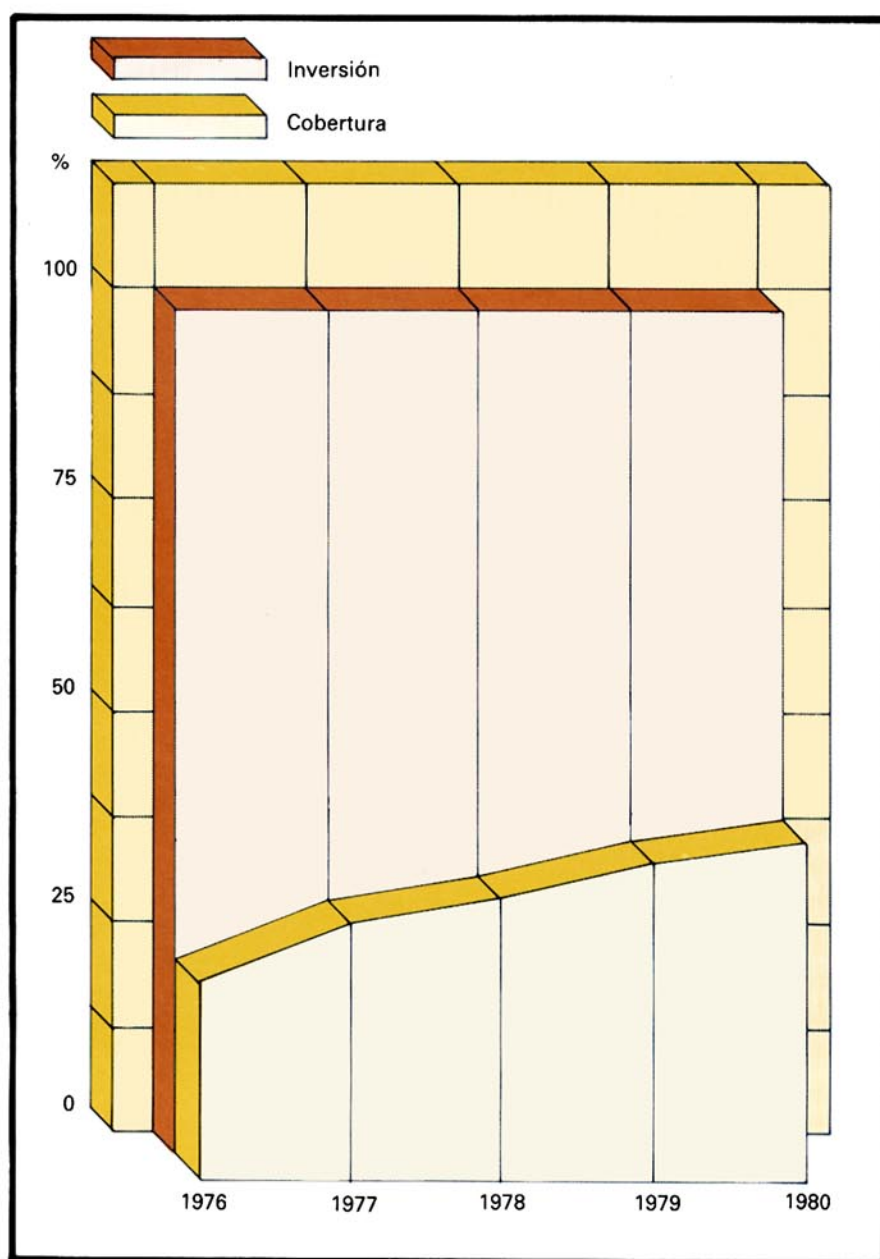
Aunque el crecimiento registrado en 1980 por los Productos de Explotación pueda parecer inicialmente satisfactorio, un análisis más detallado permite obtener las conclusiones siguientes:

- Parte de este crecimiento se debe a que los Productos de 1979 recogieron únicamente la revisión de tarifas en los seis últimos meses del año. Si esta revisión se hubiera aplicado a principio de dicho Ejercicio, el incre-

mento de los Productos de 1980 hubiera sido tan sólo del 22,3 por 100.

- La incidencia de la revisión de tarifas aprobada el 16 de mayo de 1980, ha sido del 10,3 por 100 sobre los Productos del año y del 13,5 sobre los del año anterior. La tardía fecha en que las mismas fueron aprobadas, ha supuesto para la Compañía una disminución en los ingresos esperados, estimada en 14.500 mi-

COBERTURA DE LAS INVERSIONES POR LAS AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO



REGULARIZACION DEL BALANCE DE 31 DE DICIEMBRE DE 1979
(Millones de pesetas)

CLASE DE PLANTA	INCREMENTO		
	Inversión	Amortización	Regularización
Equipos de conmutación automática	36.034	27.125	8.909
Canalizaciones subterráneas	22.842	8.439	14.403
Cables de pares y cuadretes	56.771	23.889	32.882
Líneas de postes	17.075	8.623	8.452
Instalación y equipos de abonado	16.993	17.251	- 258
Cables coaxiales	11.175	8.189	2.986
Equipos de transmisión	10.601	12.225	-1.624
Hilos aéreos	7.862	3.274	4.588
Otros equipos	9.192	11.632	-2.440
Totales	188.545	120.647	67.898

Nota.—A precios de fin de 1980

llones, lo que ocasionó un desequilibrio de tesorería respecto de las previsiones y la necesidad de acudir a financiación complementaria no prevista, con el consiguiente coste financiero.

- El incremento experimentado por los Productos, respecto del Ejercicio anterior, suponiendo para estos últimos durante todo el año las tarifas que parcialmente rigieron en 1979, por crecimiento vegetativo y aumento de líneas en servicio, ha sido del 8,8 por 100, inferior al registrado en 1979.

Por otra parte, conviene destacar que si bien la elevación de tarifas fue autorizada el 16 de mayo de 1980, sus efectos financieros comenzaron a manifestarse plenamente a partir de los meses de julio y agosto, momento en que fueron puestos al cobro los recibos con aplicación total de las nuevas tarifas.

Trabajos Realizados por la Empresa para su Inmovilizado

La aplicación a inversiones del coste de la participación de personal de la Compañía en la ejecución de obras, ascendió en el año a 29.150 millones de pesetas.

Los Intereses Cargados a la

Construcción ascendieron a 4.363 millones, cifra inferior en un 3,2 por 100 a la del Ejercicio anterior. Esta disminución tuvo su origen en el perfeccionamiento de los trámites de terminación de obra obtenido durante el año.

Propuesta de Distribución de Beneficios

El Beneficio obtenido ha sido de 23.816 millones de pesetas, lo que permite mantener un dividendo del 11 por 100, igual al satisfecho en el año anterior. En este sentido, el 17 de enero de 1981, se hizo efectivo un dividendo a cuenta del 5 por 100 y se propone a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo complementario del 6 por 100.

Se propone asimismo una dotación de 300 millones a la Reserva Contractual.

Cuadro de Financiación

La actividad financiera de la Compañía en el Ejercicio ha supuesto el empleo de recursos por valor de 182.237 millones de pesetas, de los cuales la financiación de

las Inversiones, junto con la cancelación de deudas a plazo largo y medio, han absorbido un 79 por 100 de los recursos totales empleados.

Como ya se ha dicho, la participación de la financiación ajena en la obtención de recursos fue mayor que la de Ejercicios anteriores. La cifra obtenida en 1980, mediante préstamos y créditos a plazo largo y medio, ascendió a 50.924 millones de pesetas, frente a unos reembolsos por este concepto de 22.009 millones. Su composición fue como sigue:

Créditos extranjeros	23.787
Pólizas flotantes	6.600
Bancos nacionales	5.656
Suministradores y Bienes de Equipo	13.465
Otras operaciones	1.416

Fueron puestas en circulación obligaciones por un importe total de 28.000 millones de pesetas, de los que al finalizar el Ejercicio quedaban 3.622 pendientes de desembolso.

Al mismo tiempo fue amortizado el empréstito emitido en 1965 por 4.000 millones y se rescataron obligaciones correspondientes a la Emisión de 1945 por valor de cuatro millones.

Inversión y Financiación

Inversión

Durante el Ejercicio de 1980 se han realizado inversiones en Inmovilizado Material por un importe de 115.839 millones de pesetas, cifra que supera a la de 1979 en un 24,5 por 100.

Al mismo tiempo se han efectuado inversiones inmateriales, financieras y otras, por un importe de 673 millones.

Financiación

La financiación de nuestras inversiones ha transcurrido durante este Ejercicio de forma algo más satisfactoria que durante el año anterior, aunque en términos generales persisten las dificultades, más acentuadas en unas fuentes que en otras.

Mercado de Capitales

Si tomamos como punto de referencia los Índices Generales de las

Bolsas, se podría deducir que el año bursátil no ha sido particularmente malo; al menos, el nivel general de los índices ha terminado en 1980 por encima de su base 100, lo que unido a los dividendos percibidos, ha significado una pequeña ganancia en términos reales para el transcurso del año.

Este resultado positivo es un valor promedio del conjunto de todos los valores que cotizan en Bolsa que, desde una perspectiva particular, no alcanza lógicamente a la totalidad de los mismos. De los 10

CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES E INVERSIONES DE LOS RECURSOS		Flujos corrientes — Pesetas
GRUPO 1. FINANCIACION BASICA		
• Cancelación de préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo		22.008.721.778
• Obligaciones recogidas para amortizar		4.003.712.000
• Previsiones y fondos de autoseguros		676.973.014
GRUPO 2. INMOVILIZADO		
• Material		115.838.633.494
• Inmaterial		7.052.600
• Gastos amortizables		1.234.384.288
• Financiero		378.275.403
• Fianzas y depósitos constituidos		20.412.012
• Préstamos al personal		267.597.750
GRUPO 3. EXISTENCIAS		
• Materiales y enseres		2.015.323.534
GRUPO 4. DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES DE LA EXPLOTACION Y OTRAS		
• Cuentas a cobrar de abonados		9.652.828.624
• Deudores diversos		230.546.460
GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS		
• Obligacionistas - Pendiente de desembolsar emisión 1980		3.621.650.000
• Otros acreedores		416.949.582
• Dividendos 1979		21.539.048.410
• Reservas de fondos en camino		324.607.262
TOTAL		182.236.716.211

sectores que componen la Bolsa, 6 han superado el 100 y los 4 restantes han quedado por debajo. Si a esto añadimos que son únicamente una veintena de valores los que tienen un peso de cierta consideración en la formación del índice, se concluye que su mejora ha sido ocasionada por la recuperación de dichos valores.

La rentabilidad, unida a la liquidez, ha dominado el mercado de capitales. Aquellas sociedades que no han podido garantizar unos dividendos al tiempo que una contra-

tación fluida, se han visto marginadas de las preferencias del inversor y sus cotizaciones han caído hasta alcanzar niveles no representativos. En estas condiciones, la posibilidad de acudir a las Ampliaciones de Capital como fuente de financiación ha disminuído, y las realizadas se han efectuado en unas condiciones altamente desfavorables, tanto por el coste de los recursos como por la escasa cuantía conseguida. Por ello, la Compañía Telefónica, considerando poco satisfactorias las condiciones en las que se hu-

biera tenido que desenvolver la Ampliación de Capital, desestimó realizarla.

En cuanto a la Emisión de Obligaciones, durante 1980 se pusieron en circulación 28.000 millones de pesetas en el mes de enero, en condiciones competitivas con los otros activos presentes en el mercado. La Emisión se realizó al 12,75 por 100 con un plazo de amortización de nueve años. La suscripción consiguió una acogida aceptable, si bien el exceso de oferta existente

ANUAL EJERCICIO 1980

RECURSOS OBTENIDOS EN EL EJERCICIO		Flujos corrientes — Pesetas
GRUPO 1. FINANCIACION BASICA		
• Reservas y remanente		3.160.737.729
• Emisión de obligaciones		28.000.000.000
• Aportaciones ajenas no reembolsables		46.557.196
• Préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo		50.923.772.180
• Institución Telefónica de Previsión		2.569.352.402
GRUPO 2. INMOVILIZADO		
• Amortización Planta telefónica		46.193.200.123
Con cargo a resultados	32.239.874.350	
Con cargo a otras cuentas	13.953.325.773	
• Amortización de gastos de emisión y otros		559.980.407
GRUPO 4. DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES DE LA EXPLOTACION Y OTRAS		
• Créditos y efectos a pagar, vencimiento hasta dieciocho meses		12.504.252.112
• Entidades públicas		6.102.532.212
• Pagos diferidos e ingresos anticipados		1.791.581.529
• Proveedores		843.264.837
GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS		
• Obligacionistas. Desembolso del resto de la emisión de 1979		1.516.790.000
• Acreedores no comerciales		918.596.253
• Caja y Bancos		3.608.955.506
• Dividendos 1980		23.497.143.725
TOTAL		182.236.716.211

originó un pequeño retraso sobre el programa previsto.

Financiación Exterior

El crédito exterior aportó un total de 400 millones de dólares, aunque parte de los fondos estuvieron disponibles a principios de 1981. La formalización de estas operaciones fue más diversificada que en años anteriores, prueba de ello ha sido nuestra presencia, por primera vez, en el mercado suizo de emisiones privadas, así como también la primera emisión pública en el del eurodólar a tipo flotante.

Las medidas de política monetaria adoptadas por la Reserva Federal norteamericana en la segunda parte del año, elevaron los tipos de interés en el mercado interno y no tardaron en propagarse al resto de los países industrializados y a los mercados financieros internacionales. Este hecho, junto con el deterioro de la balanza de pagos en algunos países no productores de petróleo, que en años anteriores acudieron a estos mercados para enjugar sus déficits, determinaron una menor actividad de los mismos. En el caso concreto de los préstamos sindicados, según estimaciones del

Morgan Guaranty Trust, el descenso fue del 8 por 100.

La Compañía ha hecho frente a la inestabilidad de los tipos de interés o de los tipos de cambio financieros internacionales, diversificando en dólares USA, dólares canadienses, florines holandeses, francos suizos y marcos alemanes, las clases de divisas en que ha dispuesto sus operaciones.

Autofinanciación

Como ya se ha dicho, los recursos autogenerados en el Ejercicio han sido inferiores a los previstos en el programa financiero, consecuencia inmediata del menor y demorado reajuste de tarifas, que ha incidido solamente en la última mitad del año. Este retraso, ha dado lugar a que el nivel de autofinanciación se situara en 48.677 millones de pesetas, que sólo ha permitido cubrir el 42 por 100 de la inversión en instalaciones durante el año.

Financiación Nacional

El sector bancario nacional se ha mostrado muy activo a lo largo del año y ha procurado a la Compañía,

mediante la formalización de pólizas de crédito y préstamos con distintas entidades, nuevos fondos por 7.645 millones de pesetas, de los que 5.345 millones se originaron mediante nuevas pólizas de crédito y el resto, 2.300 millones, como consecuencia de nuevos préstamos a distintos plazos.

Con estas operaciones, el límite de pólizas de crédito formalizadas a 31 de diciembre de 1980 era de 18.645 millones de pesetas.

Financiación de Suministros

La paralización temporal en el descenso del coeficiente de inversión de la Banca, ha logrado, especialmente para la primera mitad del año, una mejora en términos absolutos de la financiación a través de la línea de Bienes de Equipo, respecto a la conseguida en el año anterior; sin embargo, muestra un descenso, en términos relativos, con respecto al Programa de Inversión del año.

En 1980 la financiación conseguida a través de esta línea, ascendió a 11.317 millones de pesetas, lo cual representa un 9,8 por 100 sobre la inversión en instalaciones.

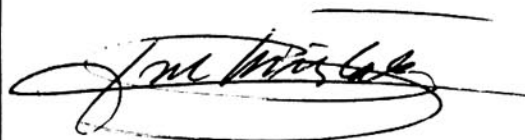
X. Censura de Cuentas

Informe de los Accionistas Censores de Cuentas

Los accionistas, DON JOSE PIÑAS CAVA y DON JOSE ANTONIO SUAREZ FERNANDEZ-EGUIA, designados Censores de Cuentas para el Ejercicio correspondiente al año 1980, por la Junta General Ordinaria de la Compañía Telefónica Nacional de España, S. A., celebrada el día 27 de junio de 1980, manifiestan haber analizado la Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicho Ejercicio, encontrándolos conformes con los asientos contables y justificantes comprobados, por lo que estiman que reflejan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Empresa, y por consiguiente proponen su aprobación a la Junta General Ordinaria.

Consideran también, que es acertada la propuesta de distribución de beneficios y responde a los resultados obtenidos en el Ejercicio.

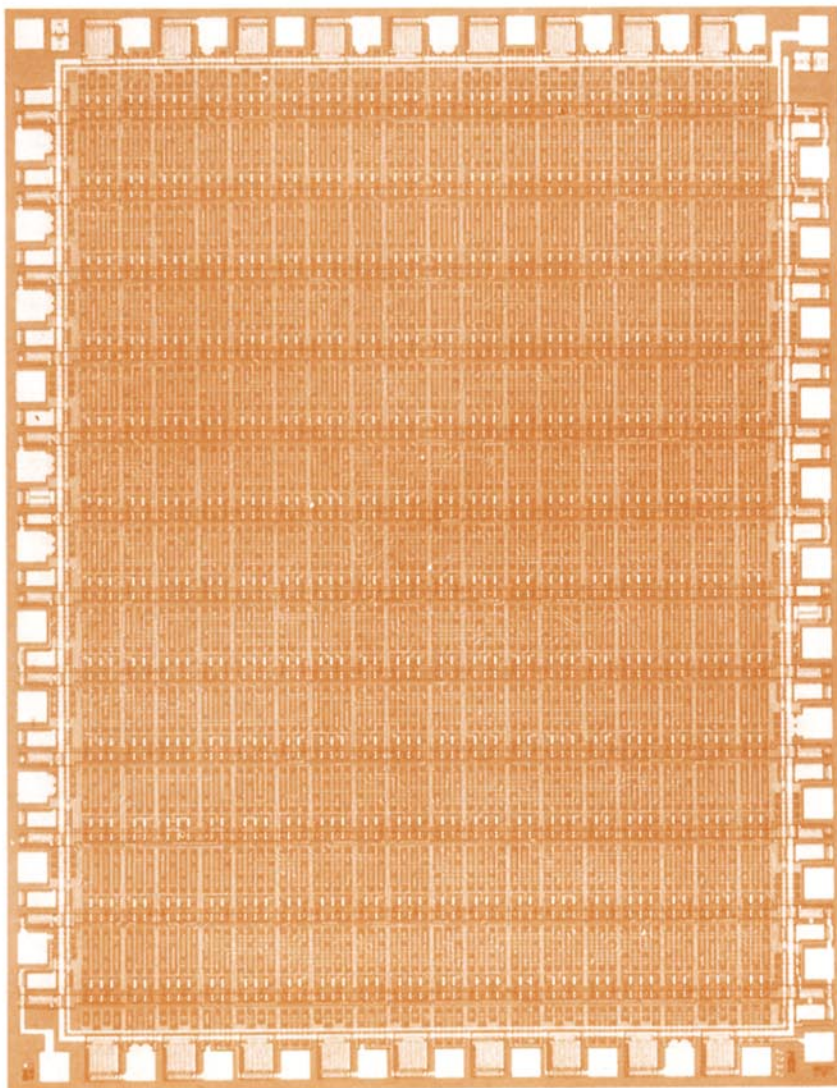
Y para que conste, firmamos el presente dictamen en Madrid a doce de mayo de mil novecientos ochenta y uno.



José Piñas Cava



José Antonio Suárez Fernández-Eguía



DON ENRIQUE FERNANDEZ PEÑA y DON JUAN MANUEL OSORIO GARCIA, 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 1980, así como la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación correspondientes al Ejercicio de 1980.

Del citado examen se desprende nuestro informe número 5/1981, del cual, el Dictamen que emitimos y los comentarios y observaciones que transcribimos a continuación, forman parte.

En relación con la propuesta que se formulaba en nuestro anterior informe, sobre preparación del Balance Social de la Compañía, hemos tenido oportunidad de comprobar que se encuentra en trámite de elaboración el correspondiente a 1980.

1. Comentarios Generales

1.1. Las cifras del Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias auditadas 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 diciembre de 1980 y de enero a abril de 1981.

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 a 31 de marzo (páginas 62 y 63), 30 de junio (páginas 64 y 65), 30 de septiembre (páginas 66 y 67), 31 de diciembre (páginas 68 y 69) y el Balance de Situación, a 31 de diciem-

bre, en la página 70, todos ellos del Ejercicio que examinamos.

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. Se inicia el Ejercicio en la página 445, cerrándose en la página número 465.

1.4. Los desgloses analíticos e informes que mensualmente se preparan con el máximo detalle, por el Departamento de Intervención de la Compañía y sus servicios de Inspección y Auditoría Interna —en proceso este último de perfeccionamiento—, 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.

2. Comentarios al Balance

2.1. *Inmovilizado Material.* Las cuentas de este grupo han tenido durante el Ejercicio un aumento de 115.839 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 Activo con el fin de actualizar el valor real de sus propiedades e instalaciones; y según Acta, de la Comisión de Regularización del Balance, de fecha 26 de enero de 1981.

El importe de la revalorización —188.545 millones de pesetas— ha sido abonado a la Cuenta de Amortización Acumulada, en 120.647 millones de pesetas y a la Cuenta de Regularización en 67.898 millones de pesetas, que representa el 9,90 por 100 del importe de la Planta Neta en servicio en 1.º de enero de 1980.

La cifra de inversión en Inmovilizado Material, por 115.839 millones de pesetas, que figura en el Cuadro de Financiación Anual, procede fun-

damentalmente de adquisiciones, obras contratadas con terceros e imputaciones de cargos directos por 100.677 millones de pesetas, gastos indirectos activados por 10.799 millones de pesetas e intereses cargados a las obras por 4.363 millones de pesetas. Para la determinación de esta última cifra se ha mejorado el proceso administrativo de acuerdo con las sugerencias que efectuamos en nuestro anterior informe.

2.2. *Amortización Acumulada del Inmovilizado Material.* Los abonos a esta cuenta, debitados en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, ascienden a 46.193 millones de pesetas, alcanzando un porcentaje global del 4,30 por 100 sobre el valor medio de las instalaciones en servicio en el Ejercicio, porcentaje notoriamente inferior al del 7 por 100 aprobado por la Delegación del Gobierno en septiembre de 1979.

2.3. *Participaciones Netas en Empresas.* En esta cuenta se ha computado una revalorización de 3.004 millones de pesetas, que se ha abonado a la Reserva Voluntaria. En su mayor parte, la revalorización de las participaciones tiene su origen en la regularización efectuada, por las Empresas participadas, con arreglo a la Ley de Actualización de Presupuestos 1979.

2.4. *Materiales.* Se ha realizado un control de esta cuenta sobre el Balance de la Compañía al mes de noviembre encontrándose conforme.

La provisión para obsolescencias se ha mantenido en este Ejercicio en la misma cuantía que en el Ejercicio anterior.

Se ha continuado el criterio de no reflejar las adquisiciones efectuadas, cuando las facturas se encuentran en trámites de conformidad en fin de Ejercicio.

2.5. *Deudores.* De acuerdo con análisis efectuados por la sección de Auditoría Interna de la Compañía, se han puesto de manifiesto saldos de dudoso cobro por 1.721 millones de pesetas. Contra este saldo es preciso se doten provisio-

nes que cubran el mencionado importe en el menor tiempo posible.

2.6. *Diferencias de Cambio.* La actualización de las deudas pendientes con el extranjero suponen un importe, a 31-12-80, de 9.801 millones de pesetas, que figura cargado en las cuentas «Diferencias de cambio pendientes de liquidación» y otras, siguiendo criterios admitidos en disposiciones vigentes del Impuesto de Sociedades y del Instituto de Planificación Contable.

Este importe, de 9.801 millones de pesetas, no queda cubierto con la dotación acumulada en la cuenta de «Autoseguros para riesgos y diferencias de cambio», cuyo saldo al 31-12-80 era de 4.713 millones, de los que 1.769 corresponden a diferencias de cambio.

En consecuencia, de mantenerse las cotizaciones actuales, los Ejercicios futuros habrán de soportar 8.032 millones de pesetas (9.801 - 1.769), además de la repercusión que los actuales cambios producen en el pago de intereses.

2.7. *Reserva Contractual.* El saldo de esta cuenta se ha incrementado en 360 millones de pesetas por dotación aprobada en la propuesta de distribución de beneficios del Ejercicio 1979.

2.8. *Reserva Voluntaria y Cuenta de Regularización.* El saldo de la Reserva Voluntaria se ha incrementado en 3.177 millones de pesetas, fundamentalmente por revalorización de participaciones en Empresas, según se ha comentado anteriormente.

Respecto a la cuenta de Regularización se ha incrementado en 67.898 millones de pesetas como

consecuencia de la actualización del Inmovilizado, antes mencionada.

Estos dos incrementos no afectan a los recursos obtenidos en el Ejercicio, ya que proceden de cambios en las valoraciones en las cuentas de Activo.

2.9. *Reserva para Innovación Tecnológica.* El incremento producido en esta cuenta se debe únicamente a las dotaciones con origen en materiales recuperados menos su correspondiente coste de desmontaje; desde 1978 no se efectúa ninguna dotación con cargo directo a resultados.

2.10. *Obligaciones.* En 1980 se ha emitido un empréstito de obligaciones por un importe total de 28.000 millones de pesetas.

En fin de diciembre se encuentran pendientes de suscribir 3.622 millones de pesetas.

En Balance de 28-2-81 dichas obligaciones habían sido ya suscritas, no presentando saldo la cuenta de «Obligaciones en Cartera».

3. Comentarios a la Cuenta de Resultados

3.1. *Ingresos.* La estimación de productos efectuada para el cierre del Ejercicio se considera adecuada. La estimación realizada en el Ejercicio anterior ofrece desviaciones no significativas sobre la realización.

3.2. *Gastos.* Los gastos imputados por la Compañía se consideran razonablemente devengados y su aplicación correcta al presente Ejercicio. No obstante en algún caso la provisión no tiene la amplitud requerida; lo que recomendamos se

alcance en el menos tiempo posible.

Posteriormente al cierre del Ejercicio se ha producido sentencia del Tribunal de Defensa de la Competencia, que aún no es firme, sin incidencia económica, ya que la Compañía, como se manifestó el pasado año, anuló la aplicación tarifaria declarada incorrecta.

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 5/1981, emitimos el siguiente

DICTAMEN

Como consecuencia del examen realizado, en nuestra opinión, el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación Anual, de la Compañía Telefónica Nacional de España, que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía a 31 de diciembre de 1980, 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 en vigor con la Administración, aplicados sobre bases uniformes con los Ejercicios anteriores y con las consideraciones que hemos efectuado.

Y para que conste firman y sellan el presente dictamen, con un total de seis páginas, en Madrid, a once de mayo de mil novecientos ochenta y uno.

Enrique Fernández Peña

Juan Manuel Osorio García