

programa de inversiones previsto en el Plan Cuatrienal. Así, durante el año se han efectuado inversiones en Inmovilizado Material por el citado importe de 115.839 millones de pesetas, que supone un crecimiento del 24,5 por 100 sobre la realizada en 1979, en términos monetarios, y alrededor de un 10 por 100 en términos reales.

A la vista de la situación inversora del país se trata de un esfuerzo singular de la Compañía, cuya dificultad más significativa se ha centrado en su financiación, hasta el punto de que las condiciones bursátiles poco favorables no hicieron aconsejable acudir a la ampliación de capital como fuente de recursos, ni la subida de tarifas aprobada en el mes de mayo permitió alcanzar la autofinanciación prevista, con lo que la participación de la financiación ajena en la obtención de recursos fue mayor que en Ejercicios anteriores.

Al finalizar 1980, el importe de las deudas a medio y largo plazo asciende a 316.948 millones de pesetas, con un crecimiento sobre el año anterior del 24,6 por 100, que obedece, fundamentalmente, a la necesidad de acudir en mayor medida que en anteriores Ejercicios a la emisión de obligaciones y al crédito exterior.

Se pusieron en circulación Obligaciones por un importe total de 28.000 millones de pesetas, es decir, 5.500 millones más que el de las emitidas en 1979. Respecto al crédito exterior, a lo largo de 1980 se han formalizado operaciones por valor de 400 millones de dólares.

En cuanto al mercado bursátil, cabe decir que se mantuvo la atonía inversora de los últimos tiempos a la que no pudieron sustraerse las acciones de la Compañía, que, pese a todo, experimentaron una mejora en sus índices de cotización respecto a 1979, equivalente al 8,6 por 100. Si tenemos en cuenta el nivel medio de cotización de nuestras acciones durante 1980 y las deducciones fiscales de carácter legal, la rentabilidad efectiva obtenida es superior al 18 por 100, lo que puede considerarse francamente atractivo para este tipo de inversiones, aunque, desde otro punto de vista, ello no suponga una especial garantía para efectuar ampliaciones de capital en condiciones positivas.

La evolución de la tasa de autofinanciación de las inversiones puede calificarse de significativa, pues ha pasado del 27,3 por 100 en 1976, al 42 por 100 en 1980, aunque todavía se está lejos de alcanzar un porcentaje óptimo. Durante

el Ejercicio se ha realizado, por tanto, un considerable esfuerzo para mejorar los niveles de financiación interna, efectuándose una dotación para amortización de Planta telefónica por un importe de 46.193 millones de pesetas, superior en un 33 por 100 a la efectuada el año anterior.

Sin embargo, conviene señalar que las dotaciones al Fondo de Amortización, sólo han podido alcanzar en el Ejercicio el 4,3 por 100 del valor medio de las instalaciones en servicio durante el año, excluido el correspondiente a los solares.

Para hacer frente a los costes crecientes y obtener el necesario incremento del volumen de autofinanciación, en mayo de 1980 fue aprobada una subida de tarifas que representó para la Compañía unos 17.350 millones de pesetas de mayores ingresos en el año, lo que supone un aumento en los Productos de Explotación del orden del 10 por 100, tasa que se sitúa muy por debajo de lo previsto en el Plan

*La fibra óptica es capaz de transportar, bajo la técnica de transmisión digital, gran cantidad de conversaciones simultáneas.*

## CIFRAS SIGNIFICATIVAS

CONCEPTOS	1979	1980	Variación en %
Número de teléfonos	11.107.624	11.844.623	6,6
Teléfonos por 100 habitantes	29,4	31,0	—
Líneas en servicio	6.698.481	7.228.752	7,9
Peticiones pendientes	651.662	532.762	-18,2
Conferencias interurbanas	1.850.924.925	2.020.995.800	9,2
Conferencias interurbanas por abonado	276,3	279,6	1,2
% Conferencias interurbanas automáticas	95,8	97,1	—
Conferencias internacionales de salida	45.120.437	51.425.140	14,0
% Conferencias internacionales automáticas	94,4	95,5	—
Longitud de circuitos telefónicos interurbanos (Kms)	66.321.282	73.665.476	11,1
Número de empleados	61.681	63.347	2,7
Inversión bruta realizada en el año (millones de pesetas)	93.035	115.839	24,7
Valor de la Planta Telefónica (millones de pesetas)	1.111.950	1.397.237	25,6
Capital social (millones de pesetas)	213.610	213.610	—
Productos de explotación (millones de pesetas)	133.106	168.454	26,6