

ACTIVIDAD FINANCIERA

ANALISIS DEL BALANCE
ANALISIS DE LA CUENTA
DE PERDIDAS Y GANANCIAS

PROPUESTA DE
DISTRIBUCION DE BENEFICIOS
CUADRO DE FINANCIACION ANUAL
INVERSION Y FINANCIACION



Junta General de Accionista...
correspondiente al Ejercicio 1980.



ANALISIS DEL BALANCE

La evolución de los distintos epígrafes del Balance, en su aspecto financiero, pone de manifiesto, una vez más, los esfuerzos realizados durante 1981 en orden a obtener una estructura que consolide el desarrollo de la Compañía y le permita afrontar con realismo el futuro de las inversiones y la captación de los recursos necesarios para la financiación de las mismas.

En este orden destaca el aumento experimentado en la relación entre el Activo Circulante y el Pasivo a Corto Plazo, que se sitúa en el 96,2 por 100, valor muy próximo al considerado como óptimo, con un crecimiento respecto del Ejercicio anterior de 24,3 puntos, lo que representa un 33,8 por 100.

Los Recursos Propios, 553.723 millones de pesetas, aumentaron en un 2,9 por 100 en relación con 1980, representando al finalizar este Ejercicio el 49,5 por 100 de la estructura financiera de la Compañía. Por otro lado, la Financiación Externa se eleva en igual fecha a 565.138 millones de pesetas, con un incremento respecto del Ejercicio anterior del 24,8 por 100.

El origen del aumento del endeudamiento respecto a los Recursos Propios se debe, entre otras causas, a la situación de estrechez que, aunque menos acusada que la de años anteriores, ha caracterizado el mercado de valores, lo cual ha impedido realizar una Ampliación de Capital de mayor volumen y en mejores condiciones para la Compañía y a la imposibilidad de aumentar la autofinanciación en línea con las necesidades.

Inmovilizado Material

El importe del Inmovilizado Material en Servicio a finales de 1981 se eleva a 1.451.190 millones de pesetas. Una vez deducido el correspondiente capítulo de Amortizaciones, que alcanza la cifra de 553.823 millones, el Inmovilizado Material Neto se sitúa en 897.367 millones.

Asciende el Inmovilizado en Curso a 53.019 millones de

pesetas, importe superior en un 9,6 por 100 al de final de 1980. Este porcentaje, comparado con el 13,7 por 100 de aumento que han experimentado las inversiones, pone de manifiesto la inquietud constante de la Compañía en mejorar la gestión de obras en construcción y acelerar su terminación.

En función de su valor inventariado, la estructura de la planta en funcionamiento está constituida fundamentalmente por lo que se define como Planta Exterior, es decir, Redes Urbanas e Interurbanas y Equipos de Abonado, con un valor de 736.187 millones al finalizar el Ejercicio, cifra que supone el 50,7 por 100 del total. Le siguen los Equipos de Conmutación, que ascienden a 426.950 millones y representan un 29,4 por 100; los Equipos de Transmisión con 142.580 millones, equivalentes al 9,8 por 100 y los Terrenos, Edificios y Equipos de Fuerza cuyo valor de 137.614 millones supone el 9,5 por 100 de la cifra total.

Durante 1981 la Compañía Telefónica ha efectuado inversiones materiales por un importe de 131.753 millones de pesetas, cifra compuesta principalmente por el coste de las Redes y Equipos de Abonado instalados, que asciende a 66.220 millones y supone el 50,3 por 100 del total, por el de los Equipos de Conmutación con un importe de 36.785 millones, el 27,9 por 100, y por el de los Equipos de Transmisión, con 7.303 millones, que representan el 5,5 por 100 de la cifra total invertida.

Gastos Amortizables

Incluye este concepto, fundamentalmente, los gastos de emisión de acciones y obliga-

EMPRESAS EN CUYO CAPITAL PARTICIPA LA COMPAÑÍA TELEFÓNICA

Sociedad	Porcentaje de Participación
Comercial de Servicios Electrónicos, S.A. (COSESA)	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
ENTEL, S.A.	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.	100
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

ciones, que se amortizan dentro de los plazos previstos por las disposiciones legales vigentes.

La Ampliación de Capital y la Emisión de Obligaciones realizadas durante el Ejercicio han supuesto unos gastos de 196 y 1.507 millones de pesetas respectivamente, habiéndose amortizado en el mismo período 760 millones, correspondientes en su mayoría a gastos de emisiones anteriores.

El saldo, según Balance a 31 de diciembre, asciende a 6.284 millones.

Inmovilizado Financiero

La Compañía Telefónica, con objeto de asegurarse los suministros y servicios necesarios para el desarrollo normal de sus actividades, participa en el capital de determinadas Empresas. Esta participación alcanza a finales del Ejercicio un valor teórico de 12.799 millones de pesetas, importe actualizado en base a los respectivos balances de estas Sociedades a diciembre de 1980, y que son las que figuran en el cuadro precedente.

**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE
DE LOS AÑOS QUE SE INDICAN**

ACTIVO	AÑO 1981	AÑO 1980
	Total Pesetas	Total Pesetas
INMOVILIZADO	971.927.557.195	893.268.728.905
Material*	950.385.600.442	875.198.227.716
Solares	29.675.839.971	29.056.286.209
Edificios y Equipos de Fuerza	107.938.720.122	102.651.159.660
Instalaciones Telefónicas	1.305.717.324.644	1.210.570.966.622
Otro Inmovilizado Material	7.857.982.945	6.591.607.541
Suma	1.451.189.867.682	1.348.870.020.032
Menos: Amortización Acumulada del Inmovilizado Material	-553.822.898.645	-522.039.061.100
Planta Neta en Servicio	897.366.969.037	826.830.958.932
Inmovilizado en Curso	53.018.631.405	48.367.268.784
Inmaterial	878.470.327	921.993.253
Derechos Irrevocables de Uso y Otros	2.537.013.327	2.472.600.253
Menos: Amortización Acumulada del Inmovilizado Inmaterial	-1.658.543.000	-1.550.607.000
Gastos Amortizables	6.284.455.567	4.823.478.510
Financiero	14.379.030.859	12.325.029.426
Participaciones Netas en Empresas	12.798.583.966	11.183.808.437
Préstamos al Personal	1.458.746.702	1.037.806.179
Fianzas y Depósitos Constituidos	121.700.191	103.414.810
EXISTENCIAS	17.994.411.338	15.822.025.999
Materiales	17.994.411.338	15.822.025.999
DEUDORES	61.322.724.645	57.818.335.281
Abonados	43.494.093.953	37.954.040.060
Facturado	12.412.224.864	10.712.019.951
No Facturado	31.081.869.089	27.242.020.109
Pagos a Cuenta a Proveedores y Otros	7.598.459.257	12.408.711.940
Deudores Diversos	10.230.171.435	7.455.583.281
CUENTAS FINANCIERAS	13.716.622.245	5.630.564.169
Caja y Bancos	12.680.728.768	4.585.477.846
Remesas de Fondos en Camino	359.243.066	324.720.504
Otras Cuentas Financieras	676.650.411	720.365.819
CUENTAS TRANSITORIAS	53.899.413.285	18.648.485.861
Diferencias de Cambio Pendientes de Liquidación y otras	24.975.795.292	9.801.015.214
Pagos Anticipados e Ingresos Diferidos	3.364.626.877	4.094.732.228
Dividendo a Cuenta	10.680.519.875	—
Obligaciones Pendientes de Desembolso	12.953.340.000	3.621.650.000
Otras Partidas Pendientes de Aplicación	1.925.131.241	1.131.088.419
TOTAL DEL ACTIVO	1.118.860.728.708	991.188.140.215
CUENTAS DE ORDEN Y ESPECIALES	31.724.900.610	23.544.246.836
TOTAL	1.150.585.629.318	1.014.732.387.051

* Dentro de este epígrafe están incluidas las inversiones realizadas Decreto-Ley 19/1961

Año 1981 - 216.725.887.914 pesetas

Año 1980 - 202.027.851.540 pesetas

NOTA: Con objeto de hacer homogénea la presentación del Balance de 1980 con la del de este Ejercicio, se incorporan al saldo del epígrafe "Diferencias de Cambio Pendientes de Liquidación y otras", 286,5 millones de pesetas, que en el Ejercicio anterior se incluían provisionalmente en "Pagos Anticipados e Ingresos Diferidos".

PASIVO	AÑO 1981	AÑO 1980
	Total Pesetas	Total Pesetas
CAPITAL Y RESERVAS	545.396.692.896	529.820.470.514
Capital Social	240.311.697.000	213.610.397.500
Reserva Contractual	5.993.047.506	5.693.047.506
Reserva Voluntaria y Cuenta de Regularización	282.655.526.465	296.859.552.080
Reserva para Innovación Tecnológica	16.390.678.874	13.630.785.856
Remanente	45.743.051	26.687.572
APORTACIONES AJENAS NO REEMBOLSABLES	2.306.829.202	2.114.223.915
PREVISIONES	5.639.035.093	6.096.886.945
Autoseguros para Riesgos y Diferencias de Cambio	4.536.669.823	4.712.932.053
Otras Previsiones	1.102.365.270	1.383.954.892
DEUDAS A PLAZO LARGO Y MEDIO	412.759.093.386	316.947.966.671
Obligaciones en Circulación	239.523.562.500	206.934.513.500
Préstamos de la Institución Telefónica de Previsión	9.994.545.430	6.665.575.771
Préstamos Acogidos Decreto-Ley 19/1961	68.761.116.133	48.216.693.356
Otros Préstamos	1.959.882.368	1.569.360.490
Créditos y Efectos a Pagar vencimiento a más de dieciocho meses	92.519.986.955	53.561.823.554
DEUDAS A PLAZO CORTO	116.724.819.524	102.784.961.865
Proveedores	4.424.943.528	1.953.724.896
Créditos y Efectos a Pagar Vto.: hasta 18 meses	59.912.917.899	66.358.321.503
Hacienda Pública	25.527.756.288	20.525.089.007
Organismos de la Seguridad Social	3.469.511.285	3.052.558.678
Préstamos Acogidos Decreto-Ley 19/1961	2.021.900.045	265.968.135
Otros Préstamos	4.038.943	5.218.307
Acreedores no Comerciales	13.115.717.253	4.669.548.931
Fianzas y Depósitos Recibidos	612.930.643	510.085.121
Otros Acreedores	7.635.103.640	5.444.447.287
CUENTAS TRANSITORIAS	12.156.495.267	9.607.431.101
Pagos Diferidos e Ingresos Anticipados	12.156.495.267	9.607.431.101
RESULTADOS	23.877.763.340	23.816.199.204
Pérdidas y Ganancias	23.877.763.340	23.816.199.204
TOTAL DEL PASIVO	1.118.860.728.708	991.188.140.215
CUENTAS DE ORDEN Y ESPECIALES	31.724.900.610	23.544.246.836
TOTAL	1.150.585.629.318	1.014.732.387.051

Deudores

Destaca en este grupo el saldo de la cuenta de Abonados con un importe de 43.494 millones de pesetas, de los cuales corresponden a servicios prestados pendientes de facturar 31.082 millones y a servicios facturados pendientes de cobro 12.412. La cifra total ha tenido un incremento durante el Ejercicio del 14,6 por 100.

Sin embargo, su relación con respecto a los Productos de Explotación se mantiene prácticamente invariable, ya que en 1979 supuso un 21,3 por 100, en 1980 un 22,5, mientras que en 1981 se sitúa en el 21,2 por 100. Debe tenerse en cuenta que la inmovilización financiera que supone el mantenimiento de esta aplicación de fondos, origina la necesidad de obtener la correspondiente financiación complementaria con el consiguiente coste financiero.

Cuentas Transitorias

Incluida en este epígrafe, presenta especial importancia la cuenta Diferencias de Cambio Pendientes de Liquidación y otras cuyo saldo refleja las pérdidas futuras potenciales calculadas al actualizar el valor de los préstamos y deudas en moneda extranjera a los cambios de la peseta a final del año. Como consecuencia de la evolución desfavorable de nuestra moneda, el saldo de las cuentas que recogen este concepto ha experimentado un fuerte incremento, pasando de 9.801 millones de pesetas a finales de 1980, a 24.976 millones al concluir el año 1981.

Este importe se cubrirá con la previsión acumulada ya existente y las dotaciones que se efectúen en sucesivos Ejercicios, a medida que se vayan materializando las pérdidas efectivas al vencimiento de las deudas.

Los otros dos capítulos significativos dentro del epígrafe «Cuentas Transitorias» corresponden al dividendo ya satisfecho, a cuenta de los Beneficios del Ejercicio de 1981, por un importe de 10.681 millones, y a las Obligaciones emitidas en el año y pendientes de desembolsar al concluir el mismo, cuyo nominal asciende a 12.953 millones.

Capital y Reservas

En 31 de diciembre de 1981, el Capital Social está representado por 480.623.394 acciones de 500 pesetas nominales cada una, lo que supone un valor escriturado de 240.311.697.000 pesetas.

En el Ejercicio ha tenido lugar una Ampliación de Capital en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas, liberadas en su 50 por 100, lo que supuso una aportación neta de los accionistas de 13.351 millones de pesetas, y un incremento nominal de la cuenta de Capital de 26.701 millones.

El volumen global de las Reservas alcanza la cifra de 305.085 millones, lo que representa el 55,1 por 100 de los Recursos Propios.

La variación de las Reservas se ha debido fundamentalmente al incremento de la Reserva de Innovación Tecnológica, por 2.760 millones, y a la disminución de los ya mencionados 13.351 millones correspondientes a la parte liberada sobre el nominal de la Ampli-

ción de Capital del Ejercicio, aplicados a la Cuenta de Regularización.

Deudas a Plazo Largo y Medio

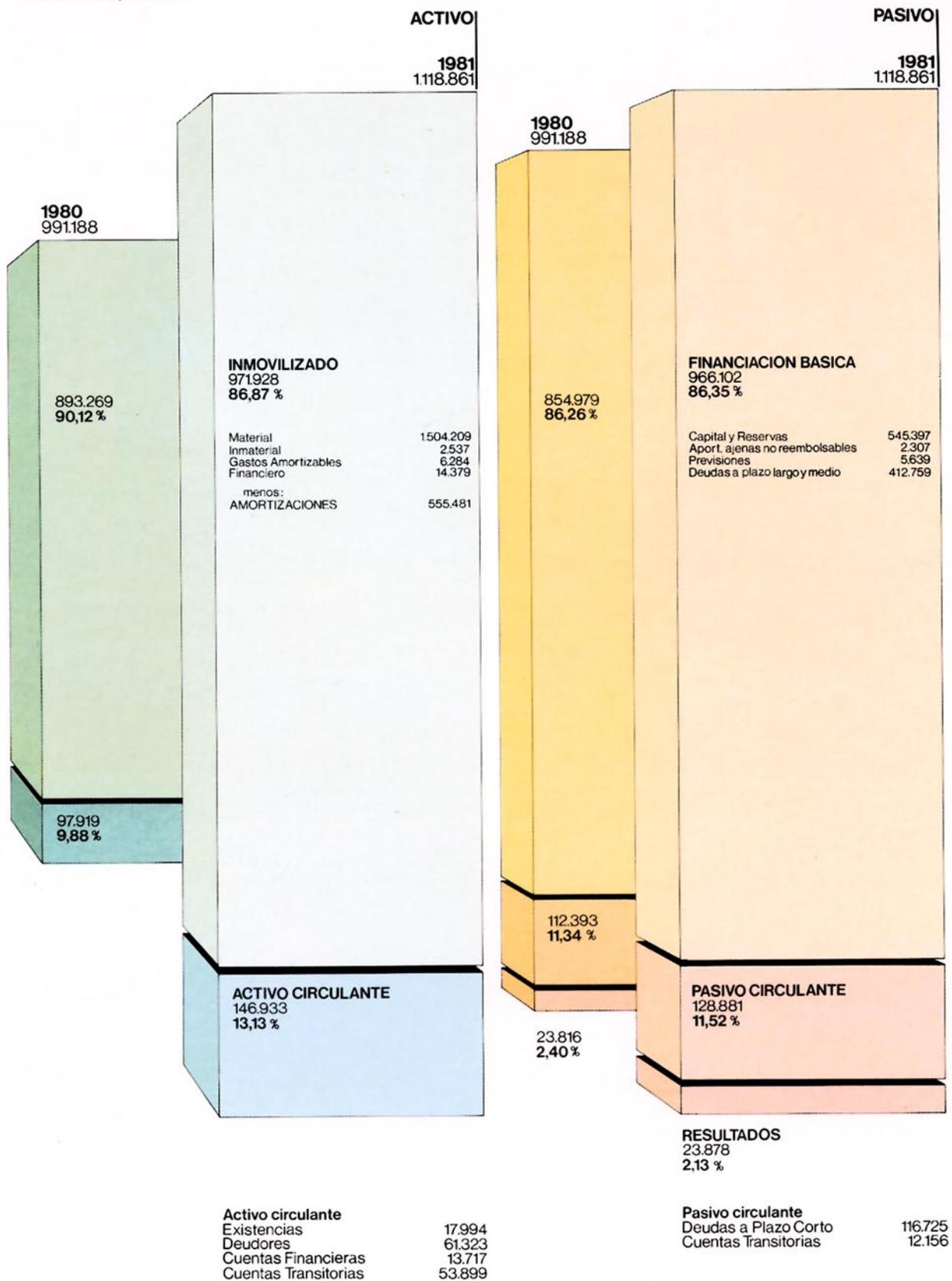
El endeudamiento ha experimentado un notable incremento durante el Ejercicio de 1981. En 31 de diciembre, el importe global con vencimiento a largo y medio plazo asciende a 412.759 millones, con un crecimiento del 30,2 por 100 respecto a la cifra de 1980.

Debe tenerse presente que en este incremento han influido dos circunstancias que se han manifestado en este Ejercicio con especial intensidad: la elevada cifra pendiente de desembolsar correspondiente a la Emisión de Obligaciones de 1981, y la actualización del valor de nuestra deuda exterior, como consecuencia de la fuerte pérdida en la cotización de nuestra moneda respecto a las principales divisas.

ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Como características más señaladas de la evolución de la Compañía, en su aspecto económico, deducidas del análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias e informaciones complementarias, podemos resaltar en primer lugar el incremento en un 22,3 por 100 de los gastos totales en relación con el Ejercicio anterior, ocasionado principalmente por el aumento registrado en los Gastos Financieros de un 40,2 por 100, en los Gastos de Personal, de un 15,6 por 100, y en Trabajos, Suministros y Servicios Exteriores de un 14,9 por 100.

**COMPOSICION DEL BALANCE
POR GRUPOS REPRESENTATIVOS**
millones de pesetas



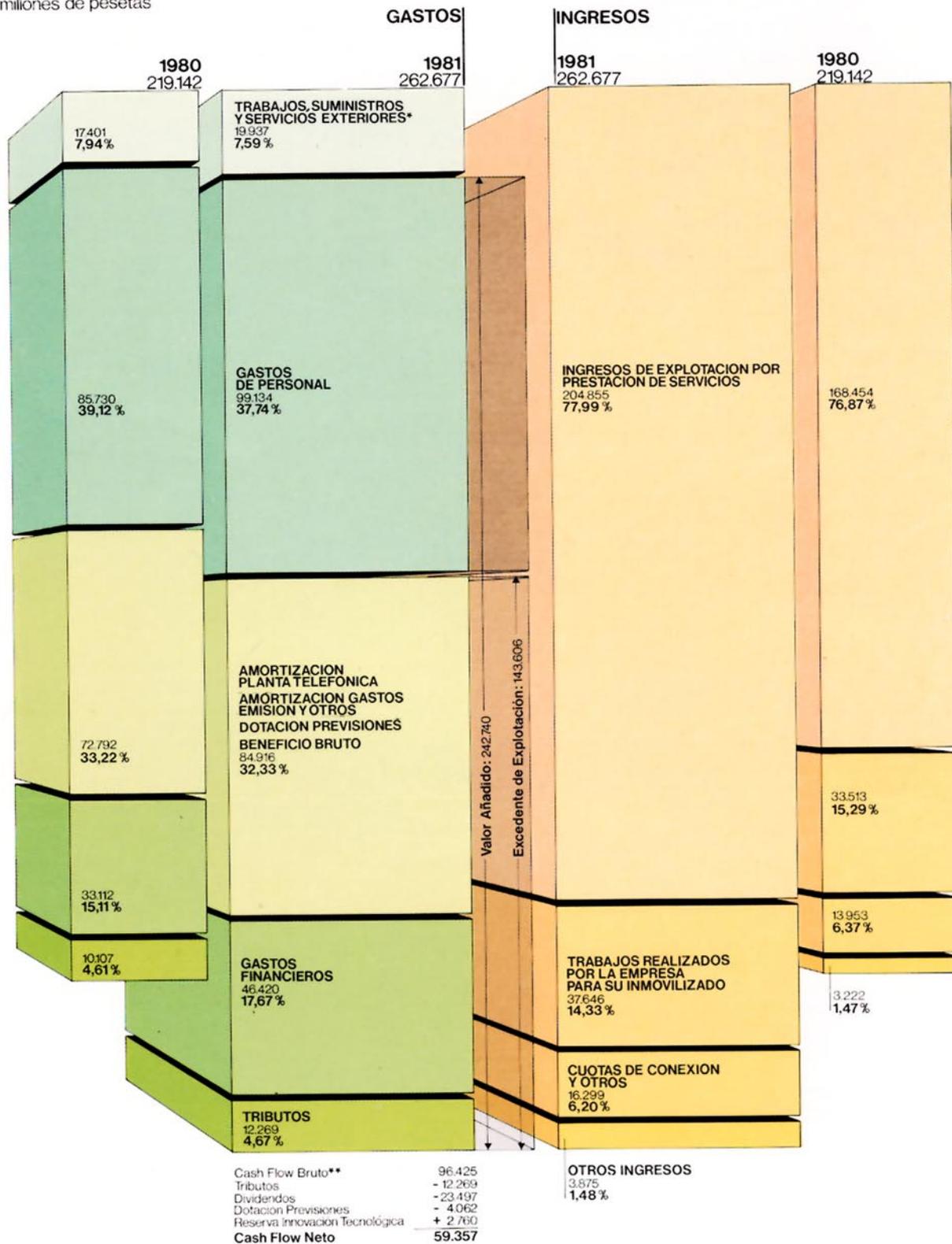
**EXTRACTO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS QUE SE INDICAN**

DEBE	AÑO 1981 Total Pesetas	AÑO 1980 Total Pesetas
GASTOS DE PERSONAL	99.134.157.673	85.730.436.224
TRABAJOS, SUMINISTROS Y SERVICIOS EXTERIORES	19.089.506.602	16.614.350.654
GASTOS FINANCIEROS	46.419.735.024	33.111.740.615
TRIBUTOS	12.269.162.907	10.107.266.880
GASTOS DIVERSOS	847.858.924	786.682.759
AMORTIZACION PLANTA TELEFONICA	56.674.048.321	46.193.200.123
Con Cargo a Resultados	40.374.802.064	32.239.874.350
Con Cargo a Cuotas de Conexión y Otros	16.299.246.257	13.953.325.773
AMORTIZACION GASTOS DE EMISION Y OTROS	760.418.264	559.980.407
DOTACION PREVISIONES	3.603.909.680	2.222.474.647
Diferencias en Cambio Extranjero	3.000.000.000	1.500.000.000
Autoseguros y Otros	603.909.680	722.474.647
BENEFICIO NETO	23.877.763.340	23.816.199.204
TOTAL	262.676.560.735	219.142.331.513
HABER		
INGRESOS DE EXPLOTACION POR PRESTACION DE SERVICIOS	204.855.413.559	168.454.448.002
INGRESOS FINANCIEROS	941.575.973	640.644.004
SOBRETASAS	1.851.557.156	1.787.757.646
TRABAJOS REALIZADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO	37.646.278.643	33.512.859.633
Mano de Obra, Materiales e Indirectos	32.955.921.712	29.150.289.035
Intereses Cargados a la Construcción	4.690.356.931	4.362.570.598
OTROS INGRESOS	1.082.489.147	793.296.455
Suma	246.377.314.478	205.189.005.740
CUOTAS DE CONEXION Y OTROS (con aplicación específica para dotar Amortizaciones)	16.299.246.257	13.953.325.773
TOTAL	262.676.560.735	219.142.331.513

**PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS DEL EJERCICIO 1981 Y
DISTRIBUCION DE LOS DEL EJERCICIO 1980 APROBADA POR LA JUNTA GENERAL**

	AÑO 1981 Total Pesetas	AÑO 1980 Total Pesetas
Remanente Ejercicio anterior	45.743.051	26.687.572
Beneficios del Ejercicio	23.877.763.340	23.816.199.204
TOTAL A DISTRIBUIR	23.923.506.391	23.842.886.776
DISTRIBUCION		
Dividendo a cuenta del 5 por 100 a las acciones números 1 al 427.220.795, puesto al pago el 5 de diciembre de 1981 y 17 de enero de 1981, respectivamente	10.680.519.875	10.680.519.875
Dividendo complementario del 6 por 100 a las mismas acciones, pendiente de aprobación el de 1981 y puesto al pago el 6 de julio de 1981 el de 1980	12.816.623.850	12.816.623.850
TOTAL POR DIVIDENDOS	23.497.143.725	23.497.143.725
A reserva contractual	400.000.000	300.000.000
A cuenta nueva	26.362.666	45.743.051
DISTRIBUCION TOTAL	23.923.506.391	23.842.886.776

COMPOSICION DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS POR GRUPOS REPRESENTATIVOS
 millones de pesetas



* Incluye 848 millones, correspondientes a Gastos Diversos
 ** No incluye la Amortización de Gastos de Emisión

Como en Ejercicios anteriores, se ha reforzado en la medida de lo posible la política de autofinanciación, que se concreta en una dotación para Amortizaciones de 56.674 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 22,7 por 100, sobre el Ejercicio anterior, y en otra para Provisiones de 3.604 millones, con un crecimiento del 62,2 por 100.

Frente a este comportamiento de los gastos, los Ingresos de Explotación han sido de 204.855 millones de pesetas, lo que supone un aumento relativo del 21,6 por 100, respecto a 1980. El Beneficio Neto de 1981 se ha situado cuantitativamente en cifras similares a las del Ejercicio anterior.

La variación registrada por los indicadores económicos en el Ejercicio se concreta, por una parte, en el aumento de los Índices de Rotación, tanto en su relación de Ingresos de Explotación sobre Activo Total, como en la de Ingresos de Explotación sobre Activo Fijo que se sitúan al finalizar 1981 en el 18,3 y 21,1 por 100 respectivamente, frente a un 17 y 18,9 en el año anterior.

Por otra parte, el Índice de Productividad, relación entre los Ingresos de Explotación y los Gastos de Personal, ha sido de 2,1 mientras que en 1980 fue de 2.

El Cash Flow neto o autofinanciación, conceptos equivalentes medidos por la dotación para Amortizaciones más la

variación líquida de los Fondos de Reserva y Previsión, ha experimentado un crecimiento del 21,9 por 100 en el Ejercicio.

La rentabilidad, medida por la relación entre el Cash Flow neto y la cifra de Capital desembolsado, se sitúa en el 24,7 por 100 frente al 22,8 por 100 del Ejercicio anterior.

Frente a esta evolución favorable, la relación entre el Cash Flow e Ingresos de Explotación se mantiene en un 29 por 100, relación similar a la del Ejercicio precedente.

A continuación se analizan y comentan de forma individualizada cada uno de los capítulos que configuran la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Gastos de Personal

En 1981 este concepto ha supuesto 99.134 millones, lo que representa un 48,4 por 100 sobre los Ingresos de Explotación y un 41,5 por 100 sobre los Gastos Totales de la Compañía.

En relación con el Ejercicio anterior, los Gastos de Personal han experimentado un incremento global del 15,6 por 100.

Como elementos más significativos de este incremento, destacan las Cargas y Atenciones Sociales con un aumento del 20,5 por 100, y las Remuneraciones con un 16,4 por 100.

Dentro de este último concepto debe mencionarse que un 13 por 100 se debe a la aplicación del Convenio Colectivo y el 3,4 por 100 restante, al incremento de plantilla y desarrollo vegetativo.

Trabajos, Suministros y Servicios Exteriores

Recoge este concepto los costes de adquisición de bienes y el uso de servicios no imputables a inversión, que en el Ejercicio han ascendido a 19.090 millones, lo que representa un incremento del 14,9 por 100 respecto a 1980.

Este aumento, similar al índice de coste de la vida, refleja el esfuerzo de racionalización del gasto realizado por la Compañía para absorber los incrementos de algunos capítulos como energía, combustible, uso y arrendamientos de sistemas de telecomunicación, que han sido muy superiores al citado índice.

Gastos Financieros

Como ya se ha puesto de manifiesto en Ejercicios anteriores, este capítulo tiene una significación decisiva en el comportamiento económico de la Compañía, habida cuenta de su particular estructura de financiación.

A las ya tradicionales circunstancias que originan el progresivo incremento del endeudamiento y consecuentemente de los costes financieros, limitada autofinanciación y situación bursátil que no permite realizar Ampliaciones de Capital en condiciones normales, se han unido este año circunstancias que han motivado un importante incremento en los costes.

El total de gastos por este concepto se eleva a 46.420 millones de pesetas que, comparados con los 33.112 del Ejercicio precedente, suponen un incremento del 40,2 por 100.



EVOLUCION DE LOS GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS FINANCIEROS EN EL ULTIMO QUINQUENIO
 miles de millones de pesetas

* Remuneraciones y Cargas Sociales

DISTRIBUCION DE LOS GASTOS FINANCIEROS
(Millones de pesetas)

	1980	1981	% de Δ
Intereses de Obligaciones	18.029	21.492	19,2
Intereses de Créditos y Préstamos Exteriores	5.983	11.400	90,5
Intereses de Efectos de Proveedores y Contratistas	4.700	6.867	46,1
Intereses de Créditos y Préstamos Nacionales	2.480	3.874	56,2
Gastos de Préstamos y Créditos	1.114	1.449	30,1
Intereses de Fondos Sociales Diversos	806	1.337	65,9
TOTAL	33.112	46.419	40,2

Un análisis de los distintos conceptos que componen este capítulo pone de manifiesto, fundamentalmente, incrementos del 90,5 por 100 en la cifra de Intereses de Créditos y Préstamos Exteriores, y del 56,2 por 100 en la de Créditos y Préstamos Nacionales.

El desplazamiento hacia estas fuentes de financiación, obviamente más caras que las restantes, motivado por la insuficiente cobertura de nuestra última Emisión de Obligaciones y por la fuerte incidencia en la subida de cotización de las principales divisas con que nos financiamos, ha originado, entre otras causas, dichas elevaciones en los Gastos Financieros.

Tributos

Con arreglo a lo estipulado en la Base Séptima del Contrato suscrito con el Estado, la Compañía satisface al Tesoro Público un Canon del 6 por 100 de los ingresos derivados de la prestación del servicio.

En 1981, los Tributos alcanzaron la cifra de 12.269 millones de pesetas, de los que 12.241 millones corresponden al Canon.

Amortizaciones

La Amortización del Inmovilizado Material e Inmaterial en 1981 ha alcanzado la cifra de 56.674 millones de pesetas. Esta cifra se compone de 40.375 millones con cargo a Resultados y de 16.299 procedentes de Cuotas de Conexión y Otros. Por disposición oficial, este último componente, tal como figura en la cuenta de Pérdidas y Ganancias y en el Cuadro de Financiación, tiene por destino el Fondo de Amortización.

A finales de 1981 la Amortización Acumulada del Inmovilizado Material alcanza la cifra de 553.823 millones, lo que representa el 39 por 100 del valor bruto de las Instalaciones en Servicio, deducido el correspondiente a Solares. En 1980 esta cifra supuso el 39,6 por 100.

La Planta Desmontada, es decir, retirada del servicio sigue una línea marcadamente ascendente respecto a las cifras de Inversión anual. Tal relación ha pasado del 8,9 por 100 en 1976 al 16,5 por 100 en 1980 y al 18,8 en 1981, lo que da una idea del progresivo aumento de la inversión necesaria para efectuar la reposición estricta de las instalaciones retiradas del servicio.

La dotación al Fondo de Amortización supone este año el 4,4 por 100 de la planta media amortizable, porcentaje aún lejano del 7 por 100 autorizado por la Delegación del Gobierno en la Compañía, de difícil alcance mientras continúe el actual desequilibrio entre tarifas y costes reales.

Previsiones

La progresiva debilidad de nuestra moneda frente a la cotización de las principales divisas integrantes de la financiación exterior ha sido patente a lo largo de 1981. Así, el retroceso de cotización frente al Dólar USA fue del 22,9 por 100, frente al Franco Suizo del 19,7 por 100 y frente al Marco Alemán del 5,7 por 100. Ello ha motivado un aumento de las potenciales pérdidas futuras, por lo que se ha efectuado una dotación de 3.000 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 100 por 100 respecto a la dotación del Ejercicio anterior.

La pérdida real registrada durante 1981 ha sido de 3.811 millones, un 39,3 por 100 más que en 1980, siendo los componentes:

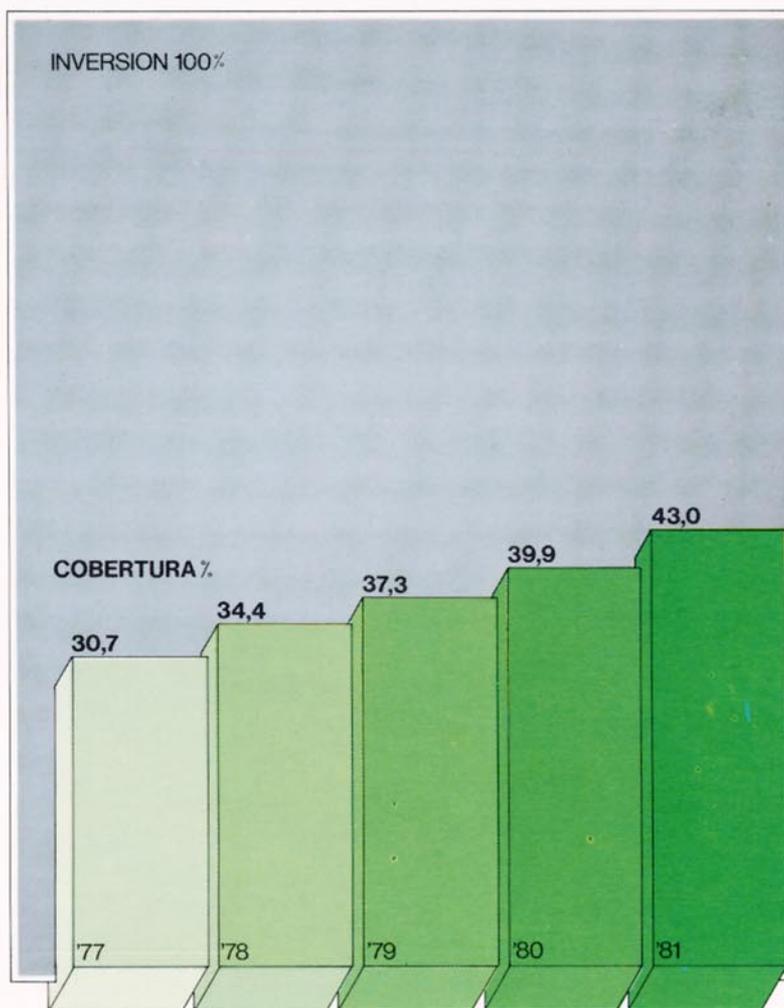
Reembolso de créditos exteriores.....	3.753
Financiación de proveedores.....	342
Intercambio de tráfico y otros.....	-284
Pérdida real 1981.....	3.811

En lo que se refiere al apartado «Autoseguro para Riesgos», la dotación efectuada en el Ejercicio ha sido de 604 millones de pesetas.

Ingresos de Explotación por Prestación de Servicios.

La cifra de Ingresos de Explotación relativa a 1981 fue de 204.855 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 21,6 por 100 respecto al Ejercicio anterior.

Los conceptos más significativos que constituyen dicha cifra son: Servicio Automático Nacional, 102.295 millones, que representa el 49,9 por 100; Cuotas de Abono, 55.059 millones, equivalente al 26,9 por 100, y Servicio Internacional, 28.041, que supone el 13,7 por 100; conceptos todos ellos cuya proporción en relación con los Ingresos de Explotación es similar a la del Ejercicio anterior, a excepción del citado Servicio Internacional que disminuye en un 0,8 por 100.



COBERTURA DE LAS INVERSIONES POR LAS AMORTIZACIONES DEL EJERCICIO (Millones de Pesetas)			
AÑO	INVERSION	AMORTIZACION ANUAL	%
1977	74.593	22.895	30,7
1978	91.239	31.393	34,4
1979	93.035	34.731	37,3
1980	115.839	46.193	39,9
1981	131.753	56.674	43,0

CUADRO DE FINANCIACION ANUAL EJERCICIOS 1980 - 1981

APLICACIONES E INVERSIONES DE LOS RECURSOS	Flujos corrientes (Pesetas)	
	1981	1980
GRUPO 1. FINANCIACION BASICA		
• Cancelación de préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo	18.683.574.941	22.008.721.778
• Obligaciones recogidas para amortizar	2.503.051.000	4.003.712.000
• Previsiones y fondos de autoseguros	457.851.852	676.973.014
GRUPO 2. INMOVILIZADO		
• Material	131.753.485.047	115.838.633.494
• Inmaterial	64.413.074	7.052.600
• Gastos amortizables	2.221.395.321	1.234.384.288
• Financiero	1.634.243.882	378.275.403
• Fianzas y depósitos constituidos	18.285.381	20.412.012
• Préstamos al personal	420.940.523	267.597.750
GRUPO 3. EXISTENCIAS		
• Materiales y enseres	2.172.385.339	2.015.323.534
GRUPO 4. DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES DE LA EXPLOTACION Y OTRAS		
• Cuentas a cobrar de abonados	6.385.601.825	9.652.828.624
• Deudores diversos	2.774.588.154	230.546.460
• Créditos y efectos a pagar, vencimiento hasta dieciocho meses	2.293.485.501	—
GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS		
• Obligacionistas - Pendiente de desembolsar emisión 1981	12.953.340.000	—
• Obligacionistas - Pendiente de desembolsar emisión 1980	—	3.621.650.000
• Caja y Bancos	8.095.250.922	—
• Otros acreedores	—	416.949.582
• Dividendos 1979	—	21.539.048.410
• Dividendos 1980	23.497.143.725	—
• Dividendo a cuenta 1981	10.680.519.875	—
• Remesas de fondos en camino	—	324.607.262
TOTAL	226.609.556.362	182.236.716.211

Como viene sucediendo en Ejercicios anteriores, el crecimiento real de los Ingresos de Explotación, 13 por 100, es inferior al incremento aparente, 21,6 por 100, y denota que las autorizaciones de aumentos de tarifas, se traducen, por demora en la aprobación de las mismas, en aumentos inferiores a los publicados.

en los últimos seis meses y medio de aquel año y por lo tanto proyectaron un efecto de crecimiento aparente al compararlos con los Ingresos de Explotación de 1981. Si dicha actualización se hubiese realizado a principios de 1980, el incremento real sería únicamente del 13 por 100. Del porcentaje anterior un 5,4 por 100 se debe al

crecimiento del número de abonados y líneas en servicio, y tan sólo el 7,6 por 100 a la revisión de tarifas aprobada el 11 de marzo de 1981. La incidencia de la citada revisión de tarifas sobre los Ingresos de Explotación de 1981 se sitúa en el 6,6 por 100, muy inferior a la autorizada, que fue cercana al 10 por 100. Esto se debe funda-

La explicación de este fenómeno es la siguiente: una parte de dicho incremento se debe a que los Productos de 1980 recogieron únicamente la actualización de tarifas

RECURSOS OBTENIDOS	Flujos corrientes (Pesetas)	
	1981	1980
GRUPO 1. FINANCIACION BASICA		
• Aportaciones de los accionistas por aumento de capital	13.350.649.750	—
• Reservas y remanente	3.140.512.632	3.160.737.729
• Emisión de obligaciones	35.092.100.000	28.000.000.000
• Aportaciones ajenas no reembolsables	192.605.287	46.557.196
• Préstamos recibidos y otros débitos a medio y largo plazo	56.429.714.109	50.923.772.180
• Institución Telefónica de Previsión	3.328.969.659	2.569.352.402
GRUPO 2. INMOVILIZADO		
• Amortización Planta Telefónica	56.674.048.321	46.193.200.123
• Amortización de gastos de emisión y otros	760.418.264	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	5.419.619.888	6.102.532.212
• Pagos diferidos e ingresos anticipados	5.532.073.536	1.791.581.529
• Proveedores	7.281.471.315	843.264.837
GRUPO 5. CUENTAS FINANCIERAS		
• Obligacionistas. Desembolso del resto de la emisión de 1979	—	1.516.790.000
• Obligacionistas. Desembolso del resto de la emisión 1980	3.621.650.000	—
• Caja y Bancos	—	3.608.955.506
• Acreedores no comerciales	8.446.168.322	918.596.253
• Otros acreedores	3.833.218.708	—
• Dividendos 1980	—	23.497.143.725
• Dividendos 1981	23.497.143.725	—
• Remesas de fondos en camino	9.192.846	—
TOTAL	226.609.556.362	182.236.716.211

mentalmente a la contracción de la demanda de servicios, tales como el Automático Nacional, cuyo promedio de pasos por línea ha disminuido en un 3,1 por 100 con relación al Ejercicio anterior.

La fecha en que se autorizó la ya reiterada revisión de tarifas ha supuesto para la Compañía una disminución en los Ingresos esperados cercana a los 3.400 millones, lo que ha provocado, entre otros efectos: primero, el mantenimiento, en términos cuantitativos, de la cifra de Beneficio Neto respecto a 1980, y segundo

un desequilibrio respecto de las previsiones de tesorería y, en consecuencia, la necesidad, como ya se ha expuesto en otro apartado, de acudir a financiación complementaria no prevista, que ha repercutido negativamente en los gastos financieros.

Conviene también hacer mención de que si bien la fecha de autorización fue en marzo de 1981, sus efectos financieros no se manifestaron plenamente hasta los meses de junio y julio, en que fueron puestos al cobro los recibos que incluían las nuevas tarifas.

Trabajos Realizados por la Empresa para su Inmovilizado

La participación del personal de la Compañía en trabajos directamente relacionados con la inversión, ha supuesto durante el pasado Ejercicio la aplicación de 32.956 millones, equivalente al 27,5 por 100 del total de los gastos generales.

Merece especial mención el descenso continuado que este porcentaje ha sufrido en los últimos años, pasando del 31,2 por 100 en 1976 al ya mencionado 27,5 por 100 en 1981.

La repercusión a inversiones por Intereses Cargados a la Construcción ha ascendido a 4.690 millones.

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

En 1981 se ha obtenido un Beneficio de 23.877.763.340 pesetas, de cuyo importe se somete a la Junta General de Accionistas la siguiente Propuesta de Distribución:

- 1.º Satisfacer un dividendo global del 11 por 100 a los accionistas, lo que supone el pago de un 6 por 100 en concepto de dividendo complementario, ya que con fecha 5 de diciembre de 1981, se hizo efectivo un dividendo a cuenta del 5 por 100.
- 2.º Efectuar una dotación a la Reserva Contractual por un importe de 400 millones de pesetas.
- 3.º Dejar como Remanente del Ejercicio el importe de 26.362.666 pesetas.

CUADRO DE FINANCIACION

Durante el Ejercicio de 1981 la obtención de recursos financieros básicos, junto a los generados por la propia actividad de la Compañía, han totalizado la cifra de 167.751 millones de pesetas.

Como ya ha quedado expresado, el desembolso neto efectuado por los accionistas con motivo de la Ampliación de Capital ha sido de 13.351 millones.

Se han emitido Obligaciones por un importe global de 35.092 millones de pesetas, de los que 4.092 millones han sido colocados en el mercado europeo a través de la Bolsa de Luxemburgo. Al finalizar el Ejercicio quedaban pendientes de desembolso Obligaciones por un importe de 12.953 millones.

Los préstamos y créditos obtenidos a largo y medio plazo han totalizado 56.430 millones, cifra superior en un 10,8 por 100 a la obtenida en el Ejercicio anterior.

La autofinanciación, que se sitúa en 59.357 millones de pesetas, está constituida por las dotaciones al Fondo de Amortización, 56.674 millones; por el incremento de 3.141 millones experimentado en las Reservas, y por la disminución neta de 458 millones de las Previsiones y Fondos de Autoseguro. Su importe global ha tenido un aumento del 21,9 por 100 sobre la cifra obtenida en 1980.

La aplicación de los recursos anteriores se ha dirigido en primer lugar a la amortización de los recursos obtenidos a largo y medio plazo y ha supuesto 21.187 millones, de los que 18.684 corresponden a préstamos y créditos obtenidos y 2.503 a la amortización de Obligaciones.

La financiación de las Inversiones Materiales ha supuesto la aplicación de 131.753 millones.

Del mismo modo se han inmovilizado recursos por un importe global de 4.359 millones de pesetas, coste de las Inversiones Inmateriales y Financieras y de los Gastos de Emisión de Acciones y Obligaciones.

El flujo de las operaciones corrientes que han tenido lugar a lo largo del Ejercicio económico ha supuesto el aumento de 11.214 millones en el fondo circulante de la Compañía.

INVERSION Y FINANCIACION

La cobertura del programa de inversiones del año, exigió un esfuerzo importante de cara a la consecución de una financiación adecuada al mismo. Los recursos obtenidos procedieron, junto con los generados vía autofinanciación, de las fuentes ya tradicionales para la Compañía, es decir: Mercado de Valores, Mercado Exterior y Financiación por parte de las Entidades de Crédito.

Autofinanciación

Los recursos autogenerados quedaron por debajo de la previsión inicial, entre otras razones, porque la subida de tarifas no se ajustó a la hipótesis establecida, ni en tiempo ni en volumen.

Debido a ello, la autofinanciación sólo cubrió un 45,1 por 100 de la inversión en instalaciones.

Mercado de Capitales

Si el año pasado la Bolsa conoció una recuperación de las cotizaciones, en el Ejercicio de 1981 se ha vuelto a repetir este hecho, con un nuevo factor a considerar, como es el espectacular aumento del volumen de títulos

contratados. La Bolsa va recuperando su pulso de mercado, acorde con la mayor confianza de los ahorradores, volviéndose a valorar los factores clásicos de liquidez, rentabilidad y seguridad.

Por lo que respecta a la acción telefónica, al terminar el año, su índice particular se situó en 119,03, algo más bajo que el Índice General de la Bolsa, pero aceptable si consideramos que es el tercer año consecutivo en que la acción termina con ganancia. A lo largo del año se han pagado tres cupones de dividendo: el 17 de enero, 21,25 pesetas, el 6 de julio, 25,50 pesetas, y el 5 de diciembre 21,25 pesetas.

El Índice General finalizó en 1981 en la cota del 124,08, resultado satisfactorio si tenemos en cuenta que la tasa de inflación ha tenido una tendencia descendente y las Sociedades, en su mayoría, han mantenido los dividendos. Este curso favorable, unido a las ventajas fiscales, decidieron a las Sociedades Emisoras a lanzarse a Ampliaciones de Capital en condiciones realmente ventajosas para los accionistas, entre las cuales figuró la de nuestra Compañía, liberada en un 50 por 100, que obtuvo una acogida favorable y la suscripción completa.

Se inició la Ampliación de Capital el 9 de noviembre, en la proporción de una por ocho, incrementándose el capital en 26.701,3 millones de pesetas, representadas por 53.402.599

acciones de 500 pesetas nominales cada una. La operación se desarrolló en un clima altamente favorable, con una demanda de derechos de suscripción espectacular que mantuvo la cotización del mismo, casi constantemente alrededor de su valor teórico, rebasándolo en algunas ocasiones.

En el mes de febrero se emitieron Obligaciones por valor de 31.000 millones de pesetas, 3.000 millones más que en 1980, las cuales fueron puestas en circulación en dos ocasiones, la primera por 13.000 millones y la segunda por 18.000 millones. El tipo de interés nominal al que se realizó la Emisión fue del 13,75 por 100 pagadero semestralmente. El plazo de amortización es de 10 años.

Financiación Exterior

Se formalizaron durante el año 1981 créditos extranjeros por un importe equivalente a 225 millones de Dólares USA, si bien parte de estos fondos fueron utilizados por la Compañía en los primeros días del año 1982. En total se realizaron cuatro operaciones financieras: dos préstamos sindicados, un préstamo bancario directo y una emisión en el mercado suizo de colocaciones privadas.

En 1981, los mercados financieros internacionales se caracterizaron por las fuertes oscilaciones de los tipos de

interés, que alcanzaron sus cotas más altas en el período comprendido entre los meses de mayo y octubre. Ejemplo significativo de este comportamiento lo tenemos en la evolución del LIBOR del Dólar USA a 6 meses, que es el tipo de interés más frecuentemente utilizado en el mercado internacional de préstamos sindicados a medio y largo plazo, y que fluctuó a lo largo del año entre un máximo de 19 5/8 por 100 y un mínimo de 12 3/4 por 100.

La inestabilidad de los tipos de interés no fue impedimento para el desarrollo de las transacciones financieras internacionales, porque según estimaciones de alta fiabilidad, las emisiones de bonos en el mercado internacional crecieron un 27,6 por 100 y los préstamos sindicados un 69,7 por 100, respecto del año anterior. El crecimiento de este último mercado se ha debido, en su mayor parte, a la gran actividad de las empresas americanas, que han obtenido créditos por valor de 54.200 millones de Dólares frente a 6.700 millones el año precedente.

Ante la evolución de los mercados internacionales, la Compañía ha reducido la cantidad de recursos financieros demandados al exterior y, teniendo en cuenta el riesgo de cambio y los elevados tipos de interés de las divisas en los mercados financieros internacionales, ha acudido con extrema cautela a los mismos, reduciendo la cantidad de recursos solicitada y optando por operaciones con tipos de interés fijo, que reducen la incertidumbre sobre el coste final de la operación y permiten conocer, desde el origen, al menos en una parte, su incidencia en la Cuenta de Resultados.

Durante 1981
la Bolsa fue recuperando
su pulso de mercado.



Financiación Bancaria

La financiación aportada por las Entidades de Crédito, se ha incrementado de forma importante durante 1981. El volumen de fondos incorporados en el año, en términos netos, ascendió a 16.366 millones de pesetas.

Como característica fundamental de esta financiación, debe señalarse la mejora en sus plazos. Así, operaciones que habitualmente se formalizaban a corto plazo, como es el caso de las pólizas de crédito, han pasado a medio plazo; por otra parte, la acomodación paulatina de la Banca al coeficiente de financiación a largo plazo, ha incidido de forma muy positiva en la formalización de nuevos préstamos. Estas dos circunstancias han determinado una mejora importante en la estructura financiera de la Compañía.

No ha tenido la misma evolución la financiación que las Entidades de Crédito aportan a través del descuento de efectos de Bienes de Equipo. La razón fundamental de la pérdida de esta línea de financiación ha sido el descenso durante 1981 en el coeficiente de inversión de la Banca. El total de efectos de este tipo descontados en 1981, fue de 5.868 millones, es decir, 5.449 millones menos que en el pasado año, y ha representado el 4,45 por 100 sobre la inversión del Ejercicio.

CENSURA DE CUENTAS

Informe de los Accionistas Censores de Cuentas

Los accionistas, DON JOSE PITA GARCIA y DON ESTEBAN AGUIRRE ARTEAGA, designados Censores de Cuentas para el Ejercicio correspondiente al año 1981, por la Junta General Ordinaria de la Compañía Telefónica Nacional de España, S.A., celebrada el día 5 de junio de 1981, 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, en razón de lo cual proponen su aprobación a la Junta General Ordinaria.

Asimismo consideran 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 catorce de mayo de mil novecientos ochenta y dos.



José Pita García



Esteban Aguirre Arteaga

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 1981, así como la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Cuadro de Financiación correspondientes al Ejercicio de 1981.

Del citado exámen se desprende nuestro informe número 1/1982, del cual, forman parte el Dictamen que emitimos y los comentarios y observaciones que transcribimos a continuación.

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 1981.

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 1981 y de enero a abril de 1982.

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 de 1981 (páginas 71 y 72), 30 de junio (páginas 73 y 74), 30 de septiembre (páginas 75 y 76), 31 de diciembre (páginas 77 y 78) y el Balance de Situación a 31 de diciembre, en la página 79.

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 467, con el asiento de apertura al 1-1-81 y finaliza en la página 486 con el asiento de cierre al 31-12-81.

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 —continuando éste último su proceso 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 131.753 millones de pesetas.

Este año, el Inmovilizado no ha sido revalorizado.

La cifra de nueva inversión en Inmovilizado Material, que por 131.753 millones de pesetas figura en el Cuadro de Financiación anual, procede fundamentalmente de adquisiciones, obras contratadas con terceros e imputaciones de cargos directos por 114.751 millones de pesetas, costes indirectos de la inversión por 12.312 millones de pesetas e intereses cargados a las obras por 4.690 millones de pesetas. Se ha mejorado el proceso administrativo de acuerdo con las sugerencias que venimos efectuando en informes anteriores.

2.2. Amortización Acumulada del Inmovilizado Material. Los abonos a esta cuenta, debitados en la de Pérdidas y Ganancias, ascienden a 56.674 millones de pesetas, alcanzando un porcentaje global del 4,44 por 100 sobre el valor medio de las instalaciones amortizables del Ejercicio, porcentaje notoriamente inferior al del 7 por 100 autorizado por la Delegación del Gobierno en septiembre de 1979.

2.3. Participaciones Netas en Empresas. En esta cuenta se ha computado una minusvalía de 210,8 millones de pesetas, que se ha cargado a la Cuenta de Regularización. Esta regularización ha sido aprobada por la Comisión de Regularización del Balance de la Compañía, celebrada el 10 de febrero de 1982.

2.4. Materiales. Se ha realizado un control de esta cuenta sobre el Balance de la Compañía al mes de diciembre encontrándose conforme. La provisión para obsolescencias se ha mantenido en este Ejercicio en la misma cuantía que en el anterior. Se ha continuado con el criterio de no reflejar las adquisiciones efectuadas, cuando las facturas se encuentran en trámite de conformidad en fin de Ejercicio.

2.5. Deudores. El saldo anterior de 1.721 millones correspondiente a partidas de dudoso cobro, mencionado en nuestro dictamen del año pasado, ha sido saneado contra las cuentas de Regularización en un importe igual a 834 millones de pesetas. Por otra parte, se ha cargado a esta cuenta un importe de 1.358 millones de pesetas. Con la dotación de este año, la Cuenta de Autoseguros para Riesgo de Deudores Dudosos, alcanza en 31-12-1981 la cantidad de 250 millones de pesetas.

2.6. Diferencias de Cambio. La actualización de las deudas pendientes con el extranjero suponen un importe, a 31-12-1981 de 24.976 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.

Esta cifra de 24.976 millones supone la pérdida potencial que la Compañía deberá soportar en Ejercicios futuros, de mantenerse la actual cotización de la peseta frente a las divisas financieras, además de la repercusión que los cambios actuales producen en el pago de intereses.

La dotación efectuada en 1981 al Fondo de Previsión para Diferencias de Cambio, ha sido de 3.000 millones. Las pérdidas materializadas durante el Ejercicio, que han ascendido a 3.811 millones, han ocasionado una disminución del Fondo que a 31-12 se sitúa en 958 millones de pesetas, cifra disponible junto a las próximas dotaciones para hacer frente a las pérdidas que se produzcan a medio plazo.

La Compañía Telefónica debe por tanto continuar con la actual política de dotación para previsiones en la cuantía que se estime adecuada para compensar estas pérdidas previsibles. El saldo acumulado de la Cuenta "Autoseguros para Riesgos y Diferencias de Cambio" asciende en 31 de diciembre a 4.537 millones de los que forman parte los 958 citados anteriormente.

2.7. Reserva Contractual. El saldo de esta cuenta se ha incrementado en 300 millones de pesetas por dotación aprobada en la propuesta de distribución de beneficios del Ejercicio 1980.

2.8. Reserva Voluntaria y Cuenta de Regularización. El saldo de las reservas se ha disminuido en 14.204 millones de pesetas, fundamentalmente por la ampliación de capital llevada a cabo y liberada en un 50 por 100, lo que ha supuesto 13.351 millones de pesetas.

2.9. Reserva para Innovación Tecnológica. El incremento —producido en esta cuenta ascendente a 2.760 millones de pesetas— se debe únicamente a las dotaciones con origen en materiales recuperados menos su correspondiente coste de desmontaje; desde 1978, como ya se ha dicho en informes anteriores, no se efectúa ninguna dotación con cargo directo a resultados.

2.10. Obligaciones. En 1981 se han emitido dos empréstitos de obligaciones por un importe total de 35.092 millones de pesetas, de los cuales 4.092 lo han sido en eurobonos. A fin de Ejercicio estaban pendientes de suscribir obligaciones por 12.953 millones de pesetas. No se han actualizado los cambios correspondientes a los eurobonos citados, lo que supone 787,4 millones de pesetas de mayor deuda.

3. Comentarios a la Cuenta de Resultados

3.1. Ingresos. La estimación de productos efectuada para el cierre del Ejercicio se considera adecuada. La 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 las provisiones siguen sin tener la amplitud requerida; insistimos en recomendar que se alcancen en el menor tiempo posible.

En virtud de las verificaciones practicadas y de las comprobaciones procedentes, y a la vista de los comentarios hechos, que son resumen, como en principio hemos señalado, de nuestro Informe 1/1982, emitimos el siguiente

D I C T A M E N

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 1981, y los resultados de las operaciones y el origen y la 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 cuatro páginas, en Madrid, a doce de mayo de mil novecientos ochenta y dos.



JUAN MANUEL OSORIO GARCIA



ENRIQUE FERNANDEZ PEÑA