

de insistir, no es sólo formal, es también de actitudes. Y así por ejemplo, los Accionistas de Telefónica tienen que saber que hoy son partícipes también de un proyecto de acción internacional ambicioso y realista que nos ha llevado a poner en marcha proyectos en América Latina, en China, en Estados Unidos, en Canadá, etc.

Pero no cabe duda que en la presentación del Presidente de la Compañía Telefónica de la Memoria, las palabras deben estar oscurecidas por los números. En consecuencia, le pediría a Vd. que viera con atención nuestro Balance y Cuenta de Resultados, en la seguridad de que va a encontrar una Compañía Telefónica que, sin duda, no es perfecta, pero que no ha dejado de mejorar en este tiempo: el Balance de 1984 es mejor que el de 1983.

Pienso, incluso, que la forma más sencilla de comprobar que los Accionistas han entendido que esto es así, es la evolución de las acciones de Telefónica en la Bolsa, que han recuperado niveles que, aunque creo que no valoran todo lo que la Compañía estimamos vale, está muy lejos de las bajas cotizaciones que la actual Dirección de la Compañía encontró a su llegada.

Mucho me gustaría que Vd. y todos los Accionistas valorasen el esfuerzo que los trabajadores y los directivos de Telefónica están haciendo para que los ahorros que nos han confiado tengan una retribución razonable a la vez que prestamos a la nación un servicio público básico.

Muchas gracias por la confianza que su participación en el capital de Telefónica significa, y estoy seguro de no defraudarle y de que la Memoria que hoy tiene en su mano será la mejor confirmación de todo lo que en esta carta abierta me he permitido transmitirle.

Atentamente,



Luis Solana Madariaga
Presidente del Consejo de Administración
de la Compañía Telefónica
Nacional de España.

CIFRAS SIGNIFICATIVAS

Conceptos	1983	1984	% 84/83
Número de Teléfonos	13.345.332	13.825.459	3,6
Teléfonos por cien habitantes	34,9	35,8	2,6
Líneas en servicio	8.453.707	8.881.727	5,1
Peticiones pendientes	296.043	266.979	— 9,8
Conferencias interurbanas (miles de unidades)	2.415.832	2.565.816	6,2
Conferencias interurbanas por abonado	285,7	288,7	1,1
% Conferencias interurbanas automáticas	98,3	98,8	0,4
Conferencias internacionales de salida (miles de unidades)	71.099	78.402	10,3
% Conferencias internacionales automáticas	97,0	97,2	0,2
Longitud circuitos telefónicos interurbanos (Kms.)	87.011.699	92.346.245	6,1
Número de empleados	66.830	66.781	— 0,07
Inversión bruta realizada en el año (millones de pesetas)	159.861	175.417	9,7
Valor de la planta telefónica (millones de pesetas)	1.979.411	2.258.886	14,1
Capital social (millones de pesetas)	288.374	320.416	11,1
Productos de explotación (millones de pesetas)	296.883	349.226	17,6