

—Contención de costes. —Política financiera activa, basada en sucesivas ampliaciones de capital y diversificación de la deuda. —Adecuación de las amortizaciones a la vida de la planta telefónica. —Fuerte crecimiento de la autofinanciación sobre inversión, que continuará aumentando en el futuro. La mejora obtenida pone de manifiesto el importante esfuerzo realizado, pasando del 50,9 en 1982, al 66,6 en 1985.

Resultado de este importante crecimiento de la autofinanciación, unido a la política de sucesivas ampliaciones de capital, han sido fuertes reembolsos que han hecho posible la mejora de la estructura del pasivo, así como el saneamiento del fondo de maniobra.

Para reducir el esfuerzo que se solicitaba de sus accionistas, y del ahorro nacional, y para transformar deuda en capital riesgo, **Telefónica** realizó en 1985 su salida a las Bolsas extranjeras, después de superar los estrictos controles de las auditorías externas y de las propias Bolsas. Hoy las acciones de **Telefónica** cotizan en las Bolsas de Londres, Tokio, Frankfurt y París, con un excelente nivel de contratación, que en algunas llega a superar, incluso, los volúmenes de las Bolsas españolas.

Pero no me cansaré de repetir que **Telefónica** ha logrado estos éxitos porque ha habido unos trabajadores que se han esforzado, aún habiendo muchos

contenciosos propios de épocas de crisis, y unos accionistas capaces de seguir con sus ahorros la actividad inversora de la **Compañía Telefónica**. A todos ellos, en el momento en que se ve ya el final del largo túnel de la crisis económica española, mi agradecimiento y mi absoluta confianza en que los próximos años van a ser testigo de nuevos éxitos de nuestra empresa, y de mejoras, aún mayores, en nuestra organización interna y en nuestra presencia en el mundo.

Atentamente,



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

CIFRAS SIGNIFICATIVAS

CONCEPTOS	1984	1985	% 85/84
Número de Teléfonos	13.825.459	14.258.928	3,1
Teléfonos por cien habitantes	35,8	36,6	2,2
Líneas en servicio	8.881.727	9.340.458	5,2
Peticiones pendientes	266.979	252.762	-5,3
Conferencias interurbanas (Miles de unidades)	2.565.816	2.819.679	9,9
Conferencias interurbanas por abonado	288,7	301,9	4,6
% Conferencias interurbanas automáticas	98,8	99,1	0,3
Conferencias internacionales de salida (Miles de unidades)	78.402	87.220	12,5
% Conferencias internacionales automáticas	97,2	97,4	0,2
Número de empleados fijos en plantilla	66.781	66.661	-0,18
Inversión material realizada en el año (Millones de pesetas)	175.417	187.881	7,1
Valor de la planta telefónica (Millones de pesetas)	2.258.886	2.525.314	11,8
Capital social (Millones de pesetas)	320.416	360.468	12,5
Productos de Explotación (Millones de pesetas)	349.226	393.506	12,7