

# Carta del Presidente

*Estimado accionista:*

*Las líneas que encabezan la Memoria deben intentar ser un resumen vivo de lo que las cifras —siempre frías— van explicando detenidamente en las páginas del texto fundamental de la empresa, que son sus balances y sus resultados. Cuando —además— esa empresa, como en el caso de **Telefónica**, está viviendo cambios definitivos en su estructura, en sus objetivos y en su entorno, estas líneas con las que se inicia la Memoria 1986 deben ser una explicación resumida de lo que hemos hecho y —sobre todo— de lo que queremos hacer.*

*Entre 1986 y los primeros meses de 1987, el marco externo de **Telefónica** ha empezado a cambiar como nunca había sucedido desde la fundación de nuestra empresa.*

*La Ley de Ordenación de las Telecomunicaciones (LOT) va a significar que la legislación aplicable a nuestra empresa sea distinta a la actual. Si a eso unimos el hecho de la próxima aprobación de una nueva regulación fiscal para nuestra Compañía y una ley sobre TV privada, podemos asegurar que nada será igual desde estas fechas.*

*¿Qué significa este nuevo entorno? Significa más posibilidades de obtener beneficios y significa más riesgo. Significa más libertad para el éxito y significa menos protección para el fracaso. En resumen: vamos a ser una empresa más responsable de sus resultados.*

*¿Estamos preparados para esta nueva etapa? Creo que pocos gerentes de una Compañía pueden decir a su accionariado con tanta seguridad como los de **Telefónica** que, no sólo está la empresa preparada para responder a los cambios previstos, sino que —lo que es más importante— está preparada para obtener mayores éxitos con la nueva situación. Dos datos para confirmar esta aseveración: los Balances de 1986 y la descentralización organizativa de nuestra empresa.*





Los resultados de 1986 son buenos: me atrevo a decir que están por encima de lo esperado y son síntoma de que la economía española marcha cada vez mejor. Pero una vez que se dice esto debo decir también que sin el esfuerzo de los trabajadores y de los directivos de esta empresa, estos resultados no se hubieran logrado. Todos sabemos muy bien que los resultados de **Telefónica** son fundamentalmente el producto del esfuerzo de 65.000 trabajadores y de más de 700.000 accionistas.

Trabajadores y directivos hemos puesto en marcha una reorganización importante: la descentralización. Cada día más, **Telefónica** quiere acercarse a sus usuarios, a sus clientes, dando a los Directores Provinciales un papel fundamental en la gestión de los recursos globales.

En poco tiempo debe ser algo generalmente aceptado que **Telefónica** se comporte como una empresa en libre competencia, aunque hoy por hoy ese escenario no existe.

Casi me atrevería a decir que, junto a la lucha por la cuenta de resultados, debe llevarse a cabo un auténtico cambio de cultura en **Telefónica**. Los accionistas pueden estar seguros de que lograremos este éxito.

Y hablando de accionistas, es importante saludar a los miles de accionistas que en Europa, América y Japón son hoy partícipes del capital de **Telefónica** y colaboradores en nuestros éxitos. No es un refuerzo pequeño para esta empresa, necesitada de enormes recursos financieros para cumplir sus propósitos.

Hoy, **Telefónica** está y quiere estar en el mundo entero, tanto con sus acciones como con sus actuaciones como empresa. Para lograrlo seguimos con nuestra política de «holding circulante», vendiendo participaciones industriales y creando nuevas empresas, tanto en España como en el extranjero. Estoy seguro de que los resultados de este esfuerzo serán un beneficio nuevo para nuestros accionistas.

Quiero que los accionistas de **Telefónica** sepan que este año participan en una empresa más sólida, más segura y con más posibilidades y deseos de luchar por unos mejores resultados.

Pocas veces me atrevería con tanta confianza a asegurar a los accionistas que el futuro nos va a deparar aún mejores resultados, más triunfos, pensando siempre en la colectividad nacional, en los usuarios, en los accionistas y en los trabajadores.

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