

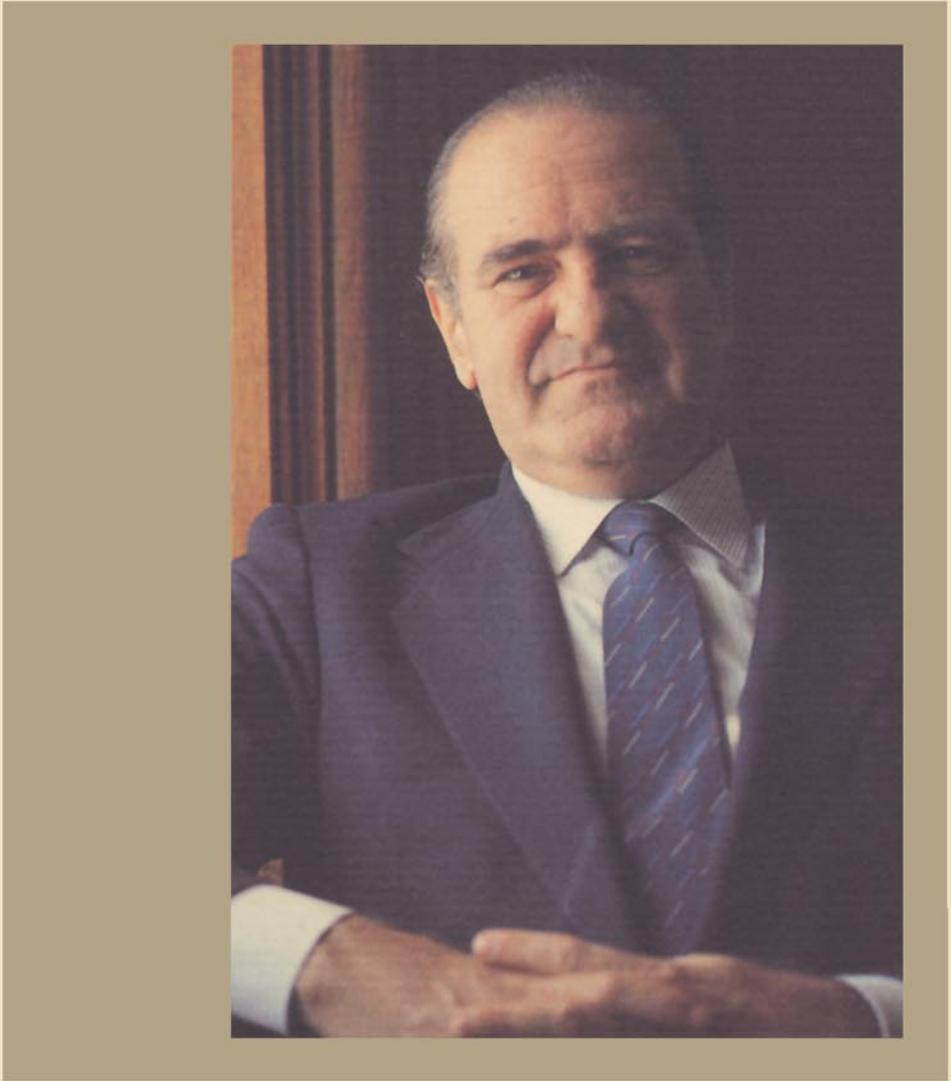
Estimado accionista:

En esta mi primera oportunidad de dirigirle un cordial saludo a través de estas páginas, permítame que comparta con Vd. una breve reflexión sobre nuestra Compañía.

No es hipérbole afirmar que Telefónica se encuentra hoy ante un reto histórico. A nuestra indeclinable y prioritaria vocación de servicio público, hemos de superponer una concepción de empresa rentable y dinámica. A nuestro continuado esfuerzo por satisfacer las demandas de nuestra clientela se le solicita, con una comprensible impaciencia, un esfuerzo todavía mayor para acompañar, y aún marchar en vanguardia de una revolución tecnológica que nos conduce a grandes zancadas hacia un nuevo tipo de sociedad. Nuestro ámbito nacional de actividad se ensancha ahora hasta abarcar un horizonte global, con perentorias exigencias de competitividad, pero igualmente rico en oportunidades que, como todo ese prometedor mundo de los nuevos servicios de valor añadido, habremos de saber aprovechar. Un nuevo entorno, en fin, que a la par que nos condiciona, también nos estimula a quienes hemos asumido la responsabilidad de continuar la tarea ya iniciada por mi predecesor, Luis Solana.

No estará exento de obstáculos el camino que habremos de recorrer en los próximos años. Vana ilusión sería el pensar lo contrario. Confiamos en que muy pronto se clarifique todo el marco institucional de las telecomunicaciones, en el que queden perfilados los respectivos papeles, y el de Telefónica en particular. En ese marco renovado, sabremos cumplir responsablemente nuestra misión, ciertamente crucial para el desarrollo económico de nuestro país en la década venidera. Creo con toda sinceridad que disponemos de una buena plataforma financiera y de unos valiosos recursos humanos. De todos nosotros depende, y cierto estoy que habremos de lograrlo, la mejor utilización de este patrimonio, consiguiendo por ello la expansión y el fortalecimiento de nuestra Compañía. Si me he permitido distraer su atención con estas líneas es precisamente porque deseaba hacerle partícipe de esta esperanza en el futuro de Telefónica.

Afectuosamente,



A handwritten signature in black ink, written in a cursive style. The signature is positioned above a horizontal line that extends to the left and then curves upwards to the right, ending under the signature.

Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz
Presidente