

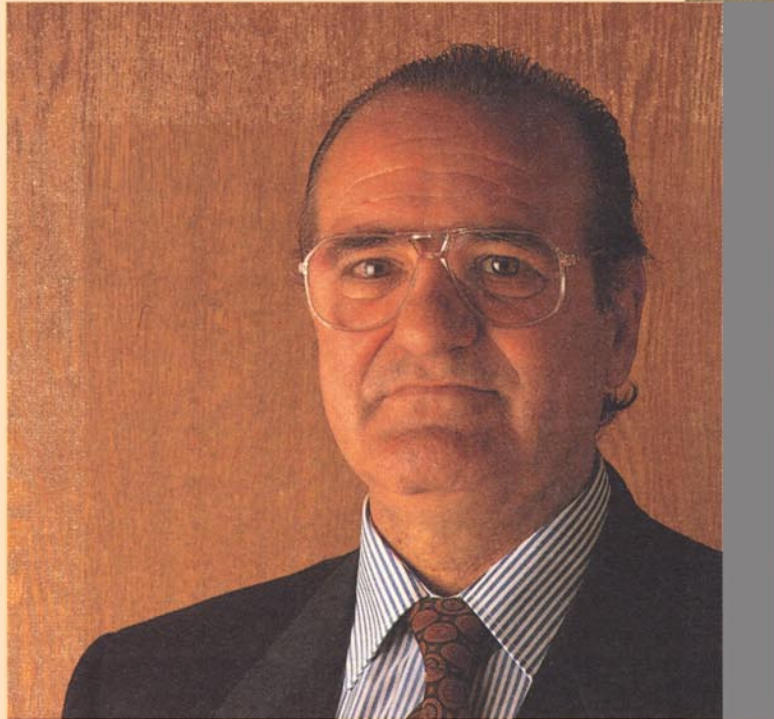
Estimado accionista:

Unas pocas líneas resultan insuficientes para resumir la labor de todo un ejercicio, como sería mi deseo poder hacerlo en esta carta, aparte de enviarle mi salutación más cordial. Preciso será, por tanto, que me limite a lo que yo consideraría como los rasgos esenciales del desenvolvimiento de Telefónica a lo largo del pasado año, del cual se incluye detallada cuenta en la presente Memoria.

Encarados con unas circunstancias complejas y cambiantes, tanto debido a unas legítimas y crecientes exigencias de los usuarios como a los profundos cambios tecnológicos e institucionales que inciden en el sector de las telecomunicaciones, así como a la necesidad de acomodar nuestra propia estructura a esas circunstancias, se ha llevado a cabo una reorganización de nuestra Compañía orientada hacia una gestión más adecuada de sus distintas Areas de Negocio y se ha realizado un enorme esfuerzo de inversión para ampliar la capacidad de nuestra Red. Por primera vez en los últimos años, se ha logrado un aumento de la oferta de líneas superior a la demanda, pese a que ésta continuó experimentando aumentos significativos, reduciendo así la lista de espera. Por otra parte, se sentaron las bases para que en un plazo relativamente corto puedan resultar ostensibles una serie de mejoras en la calidad del servicio, lo que constituye una de nuestras prioridades básicas.

Al tiempo que se atendía a los apremios del presente, se ha elaborado un Plan Estratégico a cinco años, para hacer frente, con unas políticas coherentes, a los retos que un futuro ya muy cercano nos obliga a afrontar decididamente. Mucho es el camino todavía por andar, pero estamos en marcha y con una idea clara de cual es nuestro horizonte: alcanzar la dimensión y la eficacia empresariales necesarias para insertarnos en un Mercado Unico Europeo en las condiciones más favorables y prestar el nivel de servicio que nuestros clientes, tanto negocios como particulares, tienen derecho a esperar. Nuestro desafío es ahora el de utilizar eficientemente los recursos de que disponemos para estar lo más pronto posible a la altura de nuestro país y de nuestro tiempo.

Afectuosamente,



A handwritten signature in black ink, reading "Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz". The signature is written in a cursive style with a long horizontal line extending from the end of the name.

Cándido Velázquez-Gaztelu Ruiz

Presidente