



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Máster

**Máster en Contabilidad y Gestión
Financiera**

**Análisis de las cuentas de la
Fundación Telefónica en el periodo
2014-2018**

Presentado por:

Sofía Muñoz García

Tutelado por:

Ana Morales Guerrero

Valladolid, 29 de Septiembre de 2020

RESUMEN

Este trabajo trata sobre la Fundación Telefónica. Para ello, después de introducir su concepto, es decir, que es la fundación, se trabaja la misión y la presencia geográfica. Se estudia la descripción de las actividades como la estructura organizativa. Se analizan las cuentas anuales, tanto el balance como la cuenta de pérdidas y ganancias. Para ello se hace una distinción entre análisis vertical y horizontal, así se realiza un estudio más claro y conciso de las partidas que tiene la fundación y la comparativa con el resto de años analizados. Se realiza el principio de pluralidad de la financiación, analizando los ratios más importantes para ver la evolución que ha tenido la fundación.

Palabras clave: Fundación telefónica, análisis vertical, análisis horizontal, ratios.

Códigos JEL: H27, H71.

ABSTRACT

This paper is about Fundación Telefónica. To do so, after introducing its concept, that is, that it is the foundation, we work on the mission and geographical presence. The description of the activities and the organisational structure are studied. The annual accounts are analysed, both the balance sheet and the profit and loss account. A distinction is made between vertical and horizontal analysis, so that a clearer and more concise study is made of the items the foundation has and a comparison is made with the other years analysed. The principle of plurality of financing is applied, analysing the most important ratios to see how the foundation has evolved.

ÍNDICE DE CONTENIDO:

1. INTRODUCCIÓN	6
2. MISIÓN	7
3. PRESENCIA GEOGRÁFICA.....	8
4. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES.....	8
4.1. Empleabilidad.....	8
4.2. Educación	9
4.3. Cultura digital	10
4.4. Voluntariado	10
5. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	11
6. PRINCIPIO DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES LEGALES.....	12
6.1. Balance de situación	12
6.1.1. Análisis vertical	12
6.1.2. Análisis horizontal.....	20
6.2. Cuenta de pérdidas y ganancias	29
6.2.1. Análisis vertical	30
6.2.2. Análisis horizontal.....	35
7. PRINCIPIO DE PLURALIDAD EN LA FINANCIACIÓN	43
7.1. Fondos propios	43
7.2. Ratios de endeudamiento	44
7.3. Ratio de calidad de la deuda.....	45
7.4. Ratios de liquidez.....	46
7.5. Ratios de inversiones financieras e inmobiliarias.....	47
7.6. Otros ratios.....	48
8. CONCLUSIONES	49
9. BIBLIOGRAFÍA	51

ÍNDICE DE TABLAS:

Tabla 1.1. Porcentajes verticales del activo	9
Tabla 1.2. Porcentajes verticales del pasivo.....	11
Tabla 1.3. Porcentajes horizontales del activo	13
Tabla 1.4. Porcentajes horizontales del pasivo.....	15
Tabla 1.5. Porcentajes verticales de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	17
Tabla 1.6. Porcentajes horizontales de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	20

Tabla 1.7. Ratios de cobertura.....	23
Tabla 1.8. Ratios de endeudamiento.....	24
Tabla 1.9. Ratio de calidad de deuda.....	25
Tabla 1.10. Ratios de liquidez.....	25
Tabla 1.11. Ratios de inversiones financieras e inmobiliarias.....	26
Tabla 1.12. Otros ratios.....	27

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1.1. Activo no corriente, análisis vertical.....	14
Gráfico 1.2. Activo corriente, análisis vertical.....	15
Gráfico 1.3. Patrimonio neto, análisis vertical.....	18
Gráfico 1.4. Pasivo no corriente, análisis vertical.....	19
Gráfico 1.5. Pasivo corriente, análisis vertical.....	20
Gráfico 1.6. Activo no corriente, análisis horizontal.....	23
Gráfico 1.7. Activo corriente, análisis horizontal.....	24
Gráfico 1.8. Patrimonio neto, análisis horizontal.....	27
Gráfico 1.9. Pasivo no corriente, análisis horizontal.....	28
Gráfico 1.10 Pasivo corriente, análisis horizontal.....	29
Gráfico 1.11. Ayudas monetarias. Análisis vertical.....	33
Gráfico 1.12. Gastos de personal. Análisis vertical.....	33
Gráfico 1.13. Subvenciones, donaciones y legados. Análisis vertical.....	34
Gráfico 1.14. Ingresos financieros. Análisis vertical.....	34
Gráfico 1.15. Gastos financieros. Análisis vertical.....	35
Gráfico 1.16. Ayudas monetarias. Análisis horizontal.....	39
Gráfico 1.17. Ventas y otros ingresos de la actividad mercantil. Análisis horizontal.....	39
Gráfico 1.18. Aprovisionamientos. Análisis horizontal.....	40
Gráfico 1.19. Gastos de personal. Análisis horizontal.....	40
Gráfico 1.20. Subvenciones, donaciones y legados. Análisis horizontal.....	41
Gráfico 1.21. Ingresos financieros. Análisis horizontal.....	42
Gráfico 1.22. Gastos financieros. Análisis horizontal.....	42
Gráfico 1.23. Fondos propios.....	44
Gráfico 1.24. Ratios de endeudamiento.....	45

Gráfico 1.25. Calidad de deuda.....	46
Gráfico 1.26. Ratios de liquidez.....	47
Gráfico 1.27. Ratios de inversiones financieras.....	48
Gráfico 1.28. Otros ratios.....	49

1. INTRODUCCIÓN

Telefónica es una empresa multinacional española de telecomunicaciones. Está adaptada para enfrentar cualquier reto a los que atenerse en la sociedad en la que vivimos. De esta manera, esta compañía ofrece a las personas aquellos medios que les permitan comunicarse de una manera más fácil, pudiendo proporcionar una tecnología cada vez más segura, para que consigan obtener todo aquello que se propongan (véase Fundación Telefónica, s.f.a.).

Como indica Fundación Telefónica (s.f.h.), tiene una gran capacidad para obtener clientes, debido a que tiene un espíritu innovador, además de un gran potencial tecnológico. Tiene sede en 24 países de los cuales opera en 12, con un gran número de empleados, 113.819.

Telefónica es una empresa totalmente privada que cuenta con 1,5 millones de accionistas directos y que cotiza en el mercado continuo de las bolsas españolas y en las bolsas de Londres, Nueva York, Lima y Buenos Aires.

La Fundación Telefónica, fue creada en 1998 para mejorar la empleabilidad y fomentar las vocaciones tecnológicas.

Está inscrita con el número 359 en el Registro de Fundaciones del Protectorado del Ministerio de Educación, Cultura y Deportes.

Su actividad principal consiste en mejorar las oportunidades de desarrollo de las personas a través de proyectos educativos, sociales y culturales, adaptados a los retos del mundo digital.

La Fundación considera que la educación es el instrumento más poderoso para reducir la desigualdad y construir las bases para un crecimiento sostenible a nivel mundial, por eso crea el proyecto ProFuturo. Es un programa puesto en marcha en 2016 por Fundación Telefónica y “la Caixa” que tiene como misión reducir la brecha educativa en el mundo proporcionando una educación digital de calidad a niños y niñas en entornos vulnerables (véase Fundación Telefónica, 2016).

Contribuye a la mejora de las condiciones de vida de la sociedad en general, y en particular de los niños, los jóvenes, las personas mayores, las personas con riesgo de exclusión social o con alguna discapacidad.

Gestiona, promociona, fomenta, divulga, protege y defiende el patrimonio artístico, cultural e histórico-tecnológico de Telefónica, S.A. y el suyo propio. Promoción y divulgación de la ciencia y la tecnología y su impacto en la sociedad, de la cultura, del arte contemporáneo y de las nuevas tecnologías en cualquiera de sus expresiones.

Fomenta la investigación, la formación y la enseñanza de las competencias digitales, las tecnologías relacionadas con ellas y de sus aplicaciones.

Promueve el voluntariado corporativo dentro y fuera del Grupo Telefónica, para que estas actividades sean útiles y tengan un efecto positivo en la sociedad. El apoyo y auxilio en situaciones de emergencia en aquellos países que lo requieran como consecuencia de desastres naturales o catástrofes similares.

2. MISIÓN

La Fundación Telefónica tiene por misión la creencia en un mundo digital y solidario. Para ello, tiene unas áreas clave para la transformación social, como son la educación, la empleabilidad, la cultura digital y el voluntariado (véase Fundación Telefónica, s.f.b.).

Respecto a la educación, tratan de promover ciertas iniciativas que puedan mejorar las oportunidades de los niños y las niñas, para que tengan una educación inclusiva, sobre todo en el mundo digital, que sea también innovadora y de calidad.

En cuanto a la empleabilidad, tratan de conectar con personas con la nueva realidad laboral, es decir, poder darles una formación y una orientación profesional de manera gratuita.

Con la cultura digital, se adaptan a la sociedad presentando las últimas expresiones de la cultura y del arte, utilizando para ello formatos digitales, innovadores y creativos.

A través del voluntariado, pueden acercar los beneficios de la tecnología a colectivos vulnerables, contando con más de 42.000 voluntarios para ello.

3. PRESENCIA GEOGRÁFICA

La Fundación Telefónica tiene sede en 30 países distintos (España, América Latina, África y Asia). De hecho en 2018 llegó a unas 8,6 millones de personas.

En 2010, la Fundación Telefónica y la Fundación Wikimedia impulsaron el avance de la educación en España y también en Latinoamérica a través de EducaRed y Wikipedia (véase Fundación Telefónica, 2010).

Ambas fundaciones acordaron trabajar conjuntamente para poder diseñar un plan estratégico que estuviese orientado a proporcionar contenidos educativos gratuitos.

4. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES

La Fundación telefónica sigue creciendo, cambiando, imaginando y trabajando. Para ello analizamos las actividades que realiza, que veremos a continuación.

4.1. Empleabilidad

Tiene una formación a la carta, es decir, da la oportunidad de aprender de forma gratuita y desde casa mediante recursos educativos y plataformas de aprendizaje virtual, especialmente pensado para estudiantes, familias y profesorado (Fundación Telefónica, s.f.f.).

Se puede contar con un Orientador Virtual. Así apuestan por la formación digital con nuevas funcionalidades del chatbot y propuestas formativas para poder mejorar la empleabilidad.

Tienen a disposición de las personas cursos online gratuitos, un amplio catálogo y variado para que se pueden desarrollar las competencias digitales más demandadas del momento.

Se puede contar con ayuda que ofrece La Fundación. Asesoran, forman y preparan para los trabajos tanto del presente como del futuro, así pueden potenciar las capacidades digitales de las personas con ayuda de la Inteligencia Artificial.

Están a disposición de las personas las 24 horas del día, los 365 días del año. De esta forma los programas y herramientas dedicados a la empleabilidad, están diseñados a medida de cada usuario. Dirigiéndose a todos los mayores de 18 años que estén dispuestos a trabajar en el mundo digital o que quieran reinventarse profesionalmente.

Para ver que profesiones y habilidades existen más demandas en las provincias, se crea una herramienta basada en la inteligencia artificial, un mapa de empleo.

4.2. Educación

Como indica Fundación Telefónica (s.f.e.), ofrecen una experiencia educativa online, gratuita y personalizada enfocada a diferentes públicos. Además, ofrecen un acompañamiento cercano y directo para poder promover la transformación digital del proceso productivo.

A través de la educación a la carta, se puede acceder a los recursos educativos online y poder reflexionar sobre el futuro de la educación con los grandes expertos que acompañan en enlightED¹.

Promueven iniciativas que pueden transformar y mejorar las oportunidades que tengan los niños y las niñas. Así apuestan por una calidad educativa para la transformación social. Creen en que la educación pueda ser inclusiva, innovadora y de calidad, para niños y niñas, docentes y agentes de la comunidad

¹ EnlightED: reinventar la educación en la era digital con propuestas innovadoras, aprovechando las oportunidades que ofrece la tecnología en el proceso de aprendizaje.

educativa. Sobre todo inciden en los entornos más vulnerables de América Latina, de África subsahariana y Asia.

4.3. Cultura digital

El conocimiento cultural y tecnológico, lo crean, difunden y comparten a través de investigaciones, conferencias, encuentros, exposiciones y talleres que pueden impulsar la creación artística (véase Fundación Telefónica, s.f.d.).

La digitalización y la formación son claves para poder reactivar la economía. Se pueden recoger indicadores y tendencias acerca de la evolución para la transformación digital del país.

Además ofrecen contenidos a la carta, es decir, se pueden disfrutar de los contenidos en distintos formatos: podcast, diferidos, publicaciones, lecturas reposadas y entrevistas.

En la situación actual existe un espacio para la reflexión y debate sobre la era postcovid-19. Están a disposición foros, encuentros y retos digitales destinados a encontrar soluciones sobre dicha situación.

Promueven y divulgan la cultura y el arte, a través de formatos digitales, innovadores y creativos. Tienen una oferta cultural amplia y diversa, con exposiciones, talleres, debates, etc. Suelen realizarse en el Espacio Fundación Telefónica, pero no solo uno, ya que se encuentran en Madrid, Buenos Aires, Lima, Santiago de Chile y Quito, donde poder intercambiar ideas, formación, arte y tecnología. Destinado para cualquier persona, ya que tienen acceso a todos los contenidos digitales a cualquier hora y desde cualquier lugar. Teniendo todo de forma online, gratuito y para todos los públicos.

4.4. Voluntariado

Como indica Fundación Telefónica (s.f.i.), los voluntarios de telefónica se encuentran en 29 países canalizando y promoviendo la acción social de los empleados que estén dispuestos a aportar conocimientos, tiempo e ilusión en beneficio de la comunidad y los desfavorecidos.

Se han puesto más de 100 proyectos, con varias organizaciones, entidades sociales y administraciones públicas, así se podrá dar apoyo a los colectivos más afectados.

En la situación actual, han participado chefs para familias vulnerables. Los voluntarios reparten 6.000 raciones de comida entre los hogares más afectados por el Covid-19.

Con el Programa Voluntarios Telefónica pueden promover la acción social de sus empleados en 29 países, generalmente mediante la participación solidaria en proyectos de diferentes ámbitos, teniendo una especial atención al voluntariado digital. Estas actividades se desarrollan durante todo el año, pero se tiene una especial atención al Día Internacional del Voluntario Telefónica, en el que participan más de 20.000 voluntarios que realizan acciones sociales con miras a todo el mundo. Se dirige a los colectivos con riesgo de exclusión social, es decir, personas que tengan discapacidades y/o enfermedades, también se encargan del cuidado del medioambiente, la biodiversidad y protección de la infancia.

5. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Como indica Fundación Telefónica (s.f.c.), existen unas labores:

- La formulación de las recomendaciones al Patronato.
- Coordina la puesta en marcha y la ejecución de los programas estratégicos y los proyectos a nivel global
- Administra recursos y asegura la sostenibilidad tanto a medio como a largo plazo, mediante el uso del establecimiento de alianzas estratégicas.

Dentro de cada Fundación, se cuenta con un equipo que es el encargado de la gestión local. Todos los equipos aportan diversos perfiles que hacen que se pueda responder mejor a las necesidades que tenga la sociedad.

El Patronato en España, es el Órgano superior de Fundación Telefónica, tiene como funciones, la definición de las direcciones generales, aprobar el presupuesto, evaluar y garantizar la correcta gestión de la Fundación y también

promueve y fomenta programas estratégicos que están dirigidos a la participación y mejora de las comunidades.

6. PRINCIPIO DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES LEGALES

A continuación se analizan las cuentas anuales de la Fundación Telefónica, ya sea el balance de situación como la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Fundación Telefónica, s.f.g.).

Se tiene en cuenta, el análisis vertical y el análisis horizontal para una mejor información y detalle de sus cuentas.

6.1. Balance de situación

Se estudia el balance de situación de los años comprendidos entre 2014 y 2018, ambos incluidos. Un balance de situación permite ver el resumen de todas las posesiones (activos) y todas las deudas y el capital que tenga una organización en un periodo de tiempo determinado (Debitoor, s.f.a).

6.1.1. Análisis vertical

En primer lugar, se analizan los porcentajes verticales tanto del activo como del pasivo. Este análisis vertical trata de determinar el peso proporcional que tiene cada partida dentro del estado financiero analizado, permitiendo así determinar la composición y estructura de los estados financieros (Gerencie.com, 2018b).

Tabla 1.1. Porcentajes verticales del activo.

ACTIVO	2014	2015	2016	2017	2018
A) ACTIVO NO CORRIENTE	59,60%	72,52%	51,71%	47,12%	18,78%
I. Inmovilizado intangible	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Bienes del Patrimonio Histórico	9,79%	2,97%	3,70%	5,22%	7,31%
III. Inmovilizado material	3,75%	0,58%	0,08%	0,12%	0,18%
IV. Inversiones inmobiliarias	38,86%	11,73%	14,49%	20,32%	11,07%
V. Inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo	0,23%	55,07%	33,26%	21,20%	0,17%
VI. Inversiones financieras a largo plazo	6,98%	2,16%	0,19%	0,27%	0,05%

B) ACTIVO CORRIENTE	40,40%	27,48%	48,29%	52,88%	81,22%
II. Usuarios y otros deudores de la actividad propia	0,00%	20,97%	36,00%	38,15%	28,35%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	0,34%	0,09%	0,20%	0,15%	0,18%
V. Inversiones financieras a corto plazo	34,97%	1,18%	0,00%	0,00%	0,00%
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5,09%	5,24%	12,09%	14,58%	52,69%
TOTAL ACTIVO (A+B)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

En primer lugar, se analizan los años individualmente, para ver cómo ha ido el año contable en particular.

En el año 2014, el activo no corriente tiene un peso más grande que el activo corriente.

Se aprecia en el 2014, el peso se encuentra en el activo no corriente en las inversiones inmobiliarias, con un 38,86%. Y en el activo corriente, el peso en las inversiones financieras a corto plazo, con un 34,97% del total del activo.

En el 2015, el activo no corriente tiene un peso del 72,52%, siendo este más grande que el peso que tiene el activo corriente.

El peso dentro del activo no corriente, lo tiene en inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo, con un 55,07%. Respecto al activo corriente, la partida que más peso tiene, son los usuarios y otros deudores de la actividad propia, con un 20,97% del total del activo.

En el año 2016, el peso lo tiene el activo no corriente con un 51,71%, respecto al total del activo. Dentro de este, con un 33,26%, están las inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo.

Con respecto al activo corriente, tiene un peso del 48,29% del total del activo, dentro del cual, con un 36% se encuentran los usuarios y otros deudores de la actividad propia.

En el año 2017, el peso lo tiene el activo corriente, con un 52,88%, por lo tanto el activo no corriente tiene un 47,12% del total.

Dentro del activo no corriente, destacan las inversiones inmobiliarias con un 20,32% y las inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo con un 21,20%.

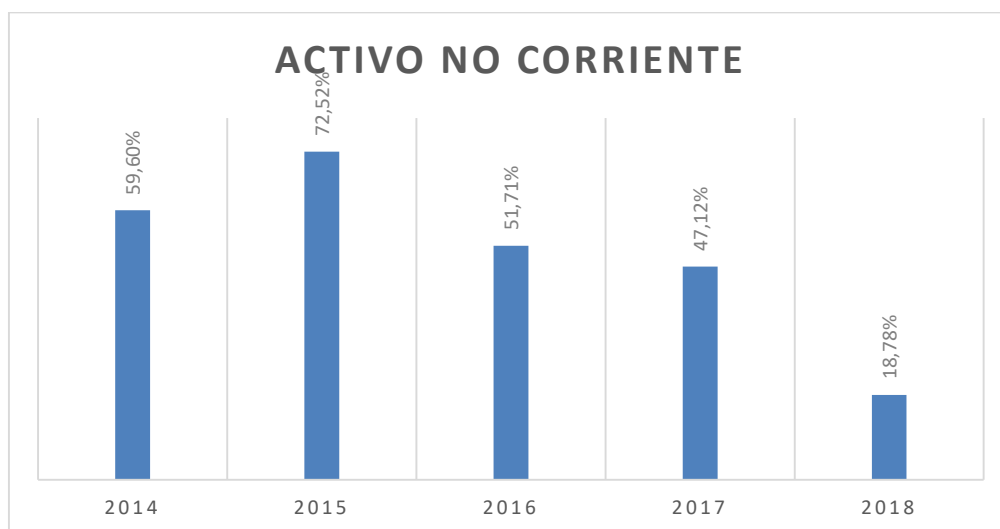
En el activo corriente, destacan los usuarios y otros deudos de la actividad propia con un 38,15% sobre el total del activo.

En lo que se al año 2018, el peso dentro del activo respecto del total lo tiene el activo corriente con un 81,22%, teniendo así el activo no corriente un 18,78%.

Dentro del activo no corriente el peso lo tiene las inversiones inmobiliarias con un 11,07%. Y en el activo corriente, el peso lo tiene el efectivo y otros activos líquidos equivalentes con un 52,69% y con un 28,35% están los usuarios y otros deudores de la actividad propia.

En segundo lugar, se analiza de forma general, es decir, en conjunto de todos los años. Para que se pueda apreciar de una mejor manera y ver cómo ha afectado a cada año comparativamente, se pueden observar los siguientes gráficos.

Gráfico 1.1. Activo no corriente, análisis vertical

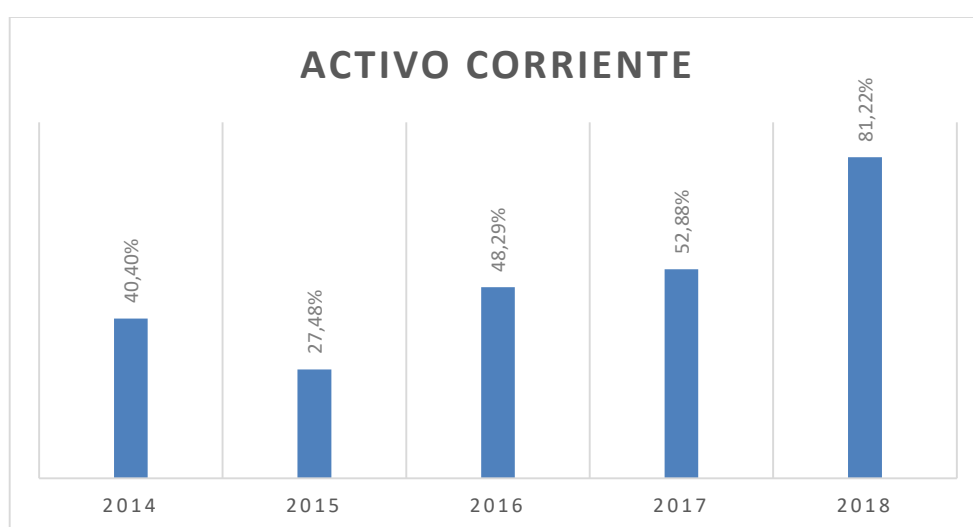


Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

Respecto al activo, los años en los que se encuentra un mayor peso en el activo no corriente son en 2015, seguido de 2014 y de 2016. Esto se debe a que en estos tres años las inversiones inmobiliarias y las inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo tuvieron una mayor relevancia, debiéndose a los terrenos o construcciones como con los créditos que tuvieran con entidades.

Para los años 2017 y 2018 tienen un menor peso en el activo no corriente ya que las inversiones en estos años no son tan relevantes como en los años anteriores.

Gráfico 1.2. Activo corriente, análisis vertical



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

Respecto al activo corriente, ocurre lo contrario que con el activo no corriente, destaca el año 2018 y le sigue el 2017, ambos tienen relevancia en los usuarios y otros deudores de la actividad propia como en el efectivo líquido y otros activos líquidos equivalentes. Tienen mayor peso porque han tenido unas mayores cantidades que en los años anteriores, ya sea debido a deudores como tesorería.

En los años previos, 2014, 2015 y 2016 el peso es menor, esto es debido en particular a que la tesorería como otros activos líquidos tiene muy poca relevancia en comparación con los otros años en los que destacan de manera especial.

Si es cierto, que en el año 2014 en comparación con el resto de años, llama especial la atención, las inversiones financieras a corto plazo con un 34,97%,

que si se observa el resto de los años o no tienen nada o en el caso del año 2015 tiene un 1,18%. Esa cantidad viene de otros activos financieros, obteniendo una gran cantidad en el 2014.

Tabla 1.2. Porcentajes verticales del pasivo.

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	2014	2015	2016	2017	2018
A) PATRIMONIO NETO	92,87%	20,54%	23,48%	31,64%	63,13%
A-1) Fondos propios	18,97%	5,72%	5,80%	6,80%	23,72%
I. Dotación fundacional	4,64%	1,41%	1,75%	2,47%	3,47%
II. Reservas	15,20%	4,36%	5,35%	5,72%	6,06%
IV. Excedente del ejercicio	-0,87%	-0,05%	-1,30%	-1,39%	14,19%
A-2) Ajustes por cambio de valor	-0,15%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
I. Activos financieros disponibles para la venta	-0,15%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	74,05%	14,83%	17,68%	24,84%	39,42%
II. Donaciones y legados	74,05%	14,83%	17,68%	24,84%	39,42%
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,57%	55,17%	34,76%	23,11%	1,35%
I. Provisiones a largo plazo	0,07%	0,02%	1,40%	1,77%	1,31%
II. Deudas a largo plazo	0,50%	0,15%	0,19%	0,27%	0,05%
III. Deudas con entidades del grupo y asociadas a largo plazo	0,00%	55,00%	33,17%	21,08%	0,00%
C) PASIVO CORRIENTE	6,56%	24,29%	41,76%	45,25%	35,51%
I. Provisiones a corto plazo	0,03%	0,01%	0,52%	0,14%	0,17%
II. Deudas a corto plazo	0,06%	0,00%	0,03%	1,67%	0,04%
III. Deudas con entidades del grupo y asociadas a corto plazo	0,00%	20,97%	36,00%	38,15%	28,35%
IV. Beneficiarios-Acreedores	0,29%	0,01%	0,06%	0,13%	0,24%
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6,18%	3,30%	5,15%	5,16%	6,73%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

En primer lugar, se analiza de manera individual para poder observar con detenimiento como ha sido el año contable.

En cuanto al patrimonio neto y pasivos, si tenemos en cuenta el análisis vertical, vemos que en el año 2014, el peso está en el patrimonio neto con un 92,87% del

total, teniendo la mayor relevancia dentro de este las subvenciones, donaciones y legados recibidos con un 74,05% del total.

En el año 2015, el peso se encuentra en el pasivo no corriente con un 55,17%, correspondiendo a las deudas con entidades del grupo y asociadas a largo plazo, teniendo un 55% del total del pasivo. En el año anterior no tenía ninguna deuda con entidades del grupo y asociadas. El patrimonio neto representa un 20,54% del total, siendo la partida más importante las subvenciones, donaciones y legados recibidos con un 14,83%. Y respecto al pasivo corriente, representa un 24,29% sobre el total, dentro del cual, la partida más importante es la de deudas con entidades del grupo y asociadas con un 20,97%.

Atendiendo al año 2016, vemos que no hay una partida que sea más representativa que las otras, ya que el patrimonio neto tiene un peso del 23,48% respecto del total, destacando las subvenciones, donaciones y legados con un 17,68%. El pasivo no corriente, tiene el peso respecto del total del 34,76%, dentro del cual, la partida más importante es la dedicada a las deudas con entidades del grupo y asociadas a largo plazo con un 33,17%. Y por último, el pasivo corriente es el que más peso tiene dentro del patrimonio neto y los pasivos con un 41,76%, dentro del cual destacan las deudas con entidades del grupo y asociadas a corto plazo con un 36%.

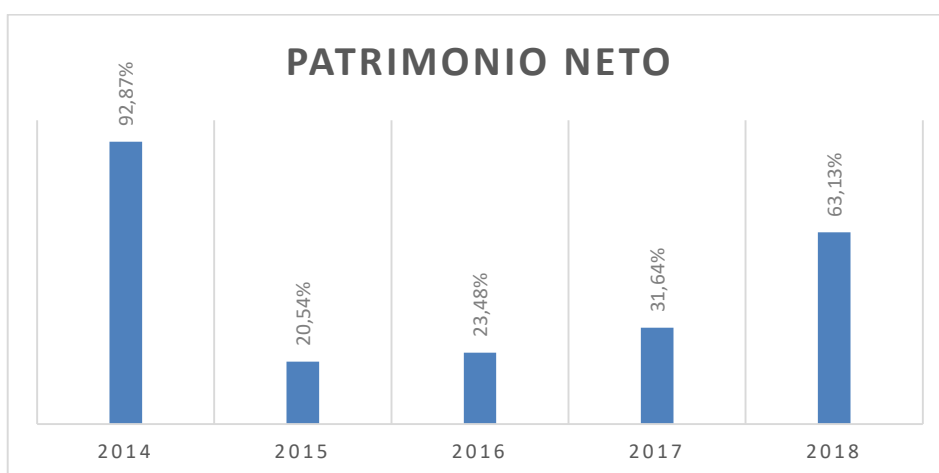
Respecto al año 2017, el peso está repartido igual que en el año anterior, el patrimonio neto tiene un peso del 31,64% respecto del total, siendo la partida más importante dentro de él, las subvenciones, donaciones y legados con un 24,84%. El pasivo no corriente, tiene un peso sobre el total 23,11%, siendo la partida más importante la de deudas con entidades del grupo y asociadas a largo plazo, con un 21,08%. Y por último, el pasivo corriente, es el que más peso tiene sobre el total, con un 45,25%, dentro del cual destaca las deudas con entidades del grupo y asociadas a corto plazo con 38,15%.

En el año 2018, el peso lo tiene el patrimonio neto con un 63,13%, destacando dentro de este los fondos propios con un 23,72% y las subvenciones, donaciones y legados recibidos con un 39,42%.

El pasivo no corriente, no tiene apenas relevancia, ya que solo tiene un 1,35% del total. En cambio el pasivo corriente tiene un peso de 35,51%, dentro del cual las deudas con entidades del grupo a corto plazo representan un 28,35%.

En segundo lugar, se analiza de manera general, es decir, observando cómo ha afectado en común a todos los años. Para verlo de manera más concisa, se pueden observar los siguientes gráficos.

Gráfico 1.3. Patrimonio neto, análisis vertical

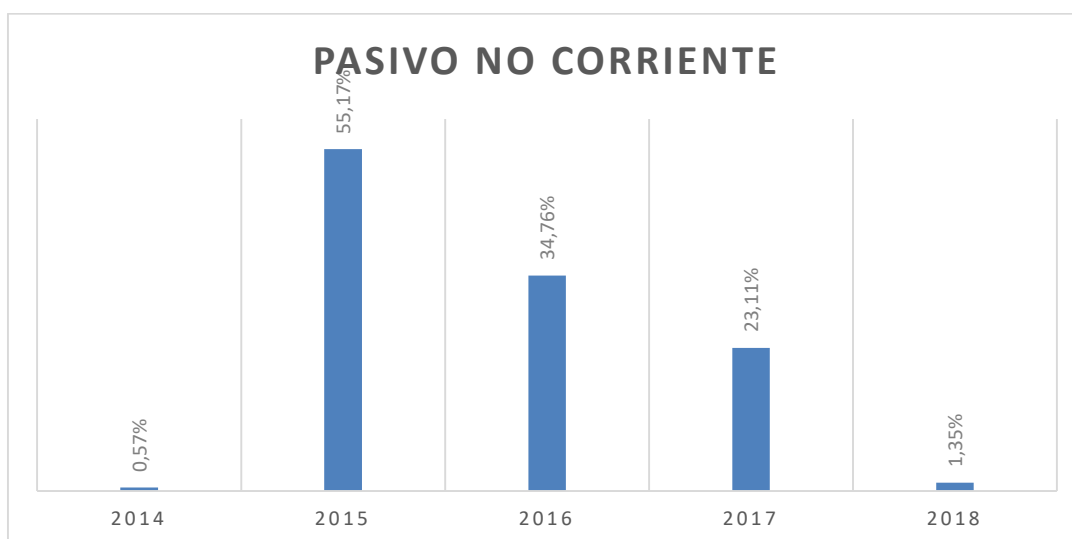


Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

Respecto al patrimonio neto, el año que más relevancia tiene en comparación con el resto es el 2014, seguido del año 2018. Su mayor peso viene debido a que han recibido más subvenciones, donaciones y legados, en comparación con los años 2015, 2016 y 2017 que si han recibido, pero el peso no ha sido tan grande.

También hay que destacar, aunque de manera menos relevante, que los fondos propios también tienen una gran relevancia, pero llamando la atención de nuevo 2014 y 2018 con un 18,97% y 23,72% respectivamente. En el resto de años los fondos propios oscilan entre el 5% y el 6%.

Gráfico 1.4. Pasivo no corriente, análisis vertical

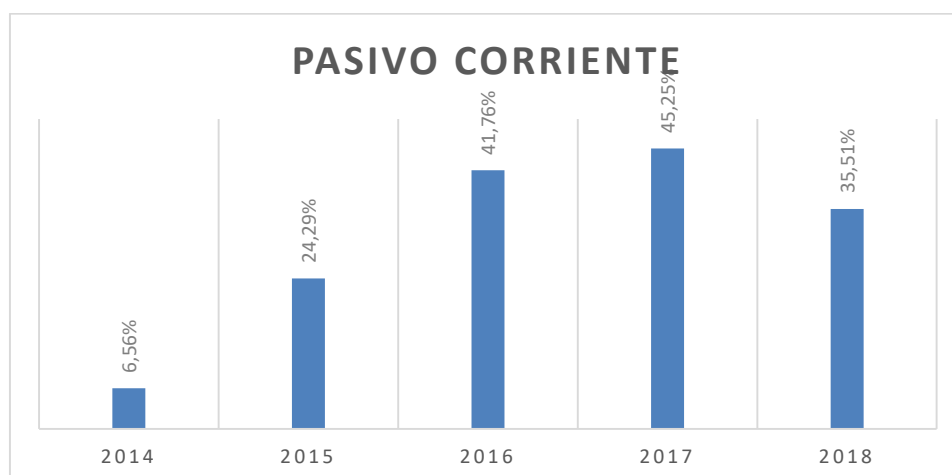


Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

Si se tiene en cuenta el pasivo no corriente, el año que destaca es el 2015 seguido de 2016, ya que en este caso tienen un gran peso las deudas con entidades del grupo y asociadas a largo plazo con un 55% y un 33,17% respectivamente. Sobre todo en el año 2015, se pasó de no tener ninguna deuda con entidades del grupo a tener alrededor de 232 millones de euros. El año 2017, tiene un 23,11%, pero en este caso no destaca tanto como los años citados.

En este caso los años que menos destacan son 2014 y 2018, ya que tienen un peso del 0,57% y el 1,35% respectivamente. Estos años en comparación con el resto no tienen ninguna deuda con entidades del grupo y asociadas a largo plazo, cuando en el resto de años sí.

Gráfico 1.5. Pasivo corriente, análisis vertical



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

Si se habla del pasivo corriente, el año que mayor peso tienen son el 2017 y el 2016, además muy seguido el 2018 con 45,25%, 41,76% y 35,51% respectivamente. Dentro de estos tres años, se observa que su especial relevancia viene de las deudas con entidades del grupo y asociadas a corto plazo estando prácticamente todo el peso del activo corriente recogido en este punto.

El año 2015 no destaca tanto como estos años, ya que tiene un 24,29% que como en los años que se acaban de nombrar, también vienen de las deudas con entidades del grupo y asociadas a corto plazo.

En cambio, el año 2014, en comparación con el resto de años no tiene ninguna relevancia en este campo, ya que solo tiene un 6,56% y además, en este caso no tiene deudas con entidades del grupo y asociadas a corto plazo, aquí viene de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

6.1.2. Análisis horizontal

En segundo lugar, se analizan los porcentajes horizontales del activo y del pasivo. Este análisis horizontal busca determinar tanto la variación absoluta como relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro (Gerencie.com, 2018a).

Tabla 1.3. Porcentajes horizontales del activo.

ACTIVO	2014	2015	2016	2017	2018
A) ACTIVO NO CORRIENTE	100,00%	300,38%	-42,65%	-35,47%	-71,54%
I. Inmovilizado intangible	100,00%	-36,88%	-22,61%	46,28%	-25,35%
II. Bienes del Patrimonio Histórico	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III. Inmovilizado material	100,00%	-48,84%	-89,42%	57,04%	9,43%
IV. Inversiones inmobiliarias	100,00%	-0,67%	-0,67%	0,00%	-61,08%
V. Inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo	100,00%	78841,91%	-51,43%	-311,52%	-99,42%
VI. Inversiones financieras a largo plazo	100,00%	1,84%	-92,96%	-1347,05%	-87,45%
B) ACTIVO CORRIENTE	100,00%	123,88%	41,33%	-9,91%	9,68%
II. Usuarios y otros deudores de la actividad propia	100,00%	100,00%	38,08%	-44,84%	-46,94%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	100,00%	-13,83%	80,74%	53,56%	-17,36%
V. Inversiones financieras a corto plazo	100,00%	-88,89%	-100,00%	100,00%	-100,00%
VI. Periodificaciones a corto plazo	100,00%	0,00%	-60,00%	-399,99%	-22,39%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	100,00%	238,75%	85,72%	8,21%	158,11%
TOTAL ACTIVO (A+B)	100,00%	229,08%	-19,57%	-110,89%	-28,59%

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales

En primer lugar, se analiza año a año para ver cómo ha variado de un año a otro, es decir, como ha variado en un año contable.

En cuanto al análisis horizontal, la variación en el activo no corriente del 2014 al 2015, ha variado mucho, exactamente un 300.38%, dentro del cual, el mayor peso es el de las inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo, siendo un porcentaje del 78841,91%, el incremento fue muy representativo

En el activo corriente, la variación de un año a otro ha sido de 123,88%, en el que el peso de esta variación es debido al efectivo y otros activos líquidos equivalentes con un 238,75%. También se puede apreciar una disminución en las inversiones financieras a corto plazo, que ha disminuyendo en un 88,89%.

Entre los años 2015 y 2016, el activo no corriente, ha variado un -42,65%, viniendo principalmente de las inversiones financieras a largo plazo con una variación de -92,96%.

El activo corriente, la variación es de 41,43%. Lo más representativo dentro del activo corriente son las inversiones financieras, ya que han disminuido en un 100%, seguido de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar que tienen un 80,74%. Y también es representativa el aumento del efectivo y otros activos líquidos equivalentes con un 85,72%.

La variación de los años 2016 al 2017 en el activo no corriente es de -35,47%, profundizando de un año a otro las inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo han variado en un -311,52% y las inversiones financieras a largo plazo en un -1347,05%. El inmovilizado intangible ha aumentado en un 46,28%.

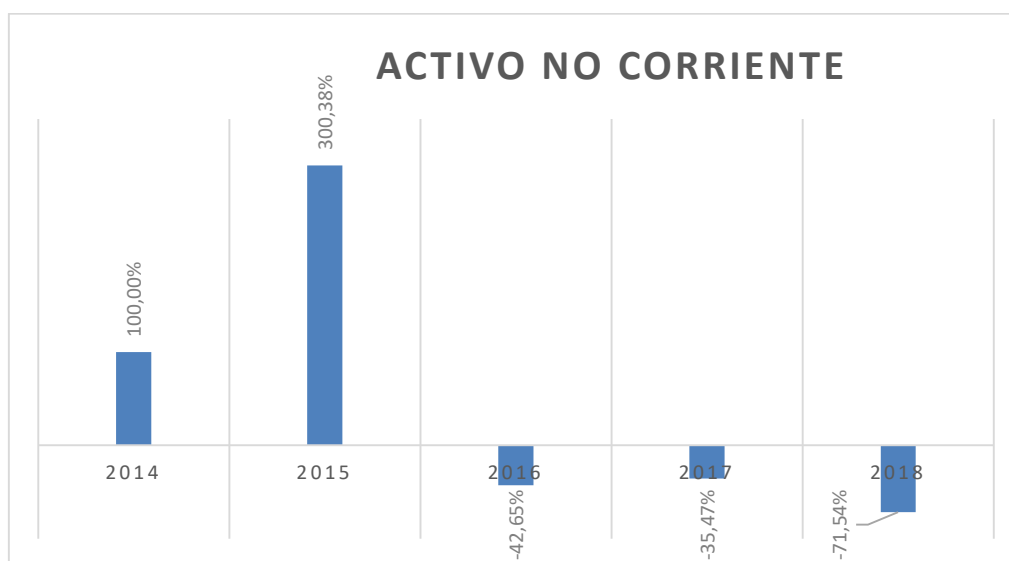
En cambio la variación en el activo corriente es negativa, de -9,91%. Destacan las inversiones financieras a corto plazo que han aumentado en un 100% y las periodificaciones a corto plazo que disminuyeron en 399,99%.

Entre los años 2017 y 2018, el activo no corriente ha sufrido una variación de -71,54%, las variaciones en el año más representativas han sido las inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo en -99,42%.

En el activo corriente, la variación ha sido de 9,68%, siendo la cifra más representativa el efectivo y otros líquidos equivalentes con un aumento de 158,11%.

En segundo lugar, se analiza de modo general, es decir, para poder ver la comparativa entre todos los años. Para que quede reflejado de manera más concisa, se pueden observar los siguientes gráficos.

Gráfico 1.6. Activo no corriente, análisis horizontal



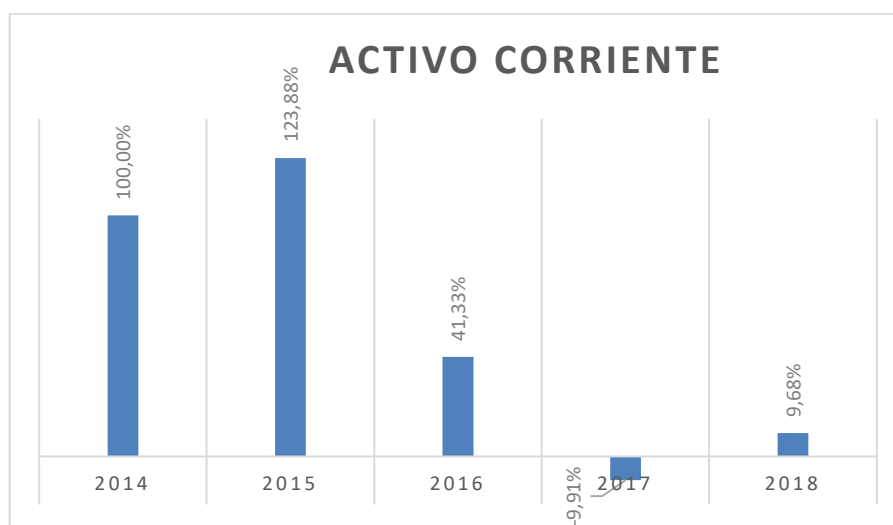
Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

Respecto al activo no corriente, tomando de referencia el año 2014, destaca el año 2015 sobre el resto, ya que la variación ha sido del 300,38%. El resto de años han descendido los porcentajes hasta encontrarse en valores negativos, lo ocurrido en los años 2016, 2017 y 2018.

En el año 2015 destacan las inversiones en entidades del grupo y asociadas a largo plazo, con un gran porcentaje, en cambio, en el resto de años, esta partida se encuentra con valores negativos, es decir, que después de 2015, esta partida ha ido reduciendo su cantidad.

Para los años 2016, 2017 y 2018, destacan con valores negativos en todas ellas, las inversiones financieras a largo plazo ya sea por los instrumentos de patrimonio como por otros activos financieros, habiéndose reducido las cantidades.

Gráfico 1.7. Activo corriente, análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En lo que se refiere al activo corriente, tomando como referencia el año 2014, vemos que destacan de manera positiva el año 2015, 2016 y 2018 con 123,88%, 41,33% y 9,68%, respectivamente. Y de manera negativa, destaca el año 2017.

En los años 2015, 2016 y 2018, vemos que la gran relevancia que tienen todos ellos es debido al efectivo y otros líquidos equivalentes, habiendo aumentado en todos ellos. Además en los años 2015 y 2016 también destacan los usuarios y otros deudores de la actividad propia.

En los años 2017 y 2018, la partida de usuarios y otros deudores de la actividad propia, destaca pero de manera negativa, ya que se encuentran con porcentajes negativos de 44,84% y 46,94%, respectivamente.

El punto más particular que destaca entre todos los años, es que 2015, 2016 y 2018, las inversiones a corto plazo se encuentran con porcentajes negativos de 88,89%, 100% y 100%, respectivamente, y el año 2017 se encuentra con un crecimiento del 100% respecto del año anterior.

Tabla 1.4. Porcentajes horizontales del pasivo.

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	2014	2015	2016	2017	2018
A) PATRIMONIO NETO	100,00%	-27,23%	-8,05%	-4,56%	42,47%
A-1) Fondos propios	100,00%	-0,88%	-18,33%	-16,99%	148,97%
I. Dotación fundacional	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Reservas	100,00%	-5,70%	-1,17%	-24,33%	-24,34%
IV. Excedente del ejercicio	100,00%	-80,64%	1956,46%	-24,33%	-827,98%
A-2) Ajustes por cambio de valor	100,00%	-83,09%	-100,00%	0,00%	0,00%
I. Activos financieros disponibles para la venta	100,00%	-83,09%	-100,00%	0,00%	0,00%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	100,00%	-34,09%	-4,14%	-0,49%	13,31%
II. Donaciones y legados		-34,09%	-4,14%	-0,49%	13,31%
B) PASIVO NO CORRIENTE	100,00%	31850,61%	-49,33%	-52,92%	-95,82%
I. Provisiones a largo plazo	100,00%	0,49%	5294,26%	-10,78%	-47,17%
II. Deudas a largo plazo	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-87,45%
III. Deudas con entidades del grupo y asociadas a largo plazo	0,00%	100,00%	-51,50%	-55,00%	-100,00%
C) PASIVO CORRIENTE	100,00%	1118,57%	38,29%	-23,27%	-43,95%
I. Provisiones a corto plazo	100,00%	-16,12%	5040,48%	-81,49%	-10,88%
II. Deudas a corto plazo	100,00%	-96,13%	3384,40%	3588,69%	-98,49%
III. Deudas con entidades del grupo y asociadas a corto plazo	0,00%	100,00%	38,08%	-24,96%	-46,94%
IV. Beneficiarios-Acreedores	100,00%	-89,65%	409,58%	60,31%	30,08%
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	100,00%	75,82%	25,54%	-29,01%	-6,94%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	100,00%	229,08%	-19,57%	-29,18%	-28,59%

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales

En primer lugar, se analiza individualmente, es decir, año a año para ver cómo ha sido la variación anual.

Si nos referimos al análisis horizontal entre los años 2014 y 2015, respecto al patrimonio neto, la variación es negativa, exactamente de 27,23%, destacando los ajustes por cambio de valor en -83,09% y las subvenciones, donaciones y legados recibidos han disminuido en un 34,09%.

En cuanto al pasivo no corriente, la variación es de 31850,61%, que viene principalmente de las deudas con entidades del grupo y asociadas a largo plazo, con un 100% de aumento.

Y por último, respecto al pasivo corriente, la variación es de 1118,57%, cuya variación viene principalmente de las deudas con entidades del grupo y asociadas a corto plazo, con un 100% de aumento.

La variación que ha habido entre los años 2015 y 2016, respecto al patrimonio neto ha sido de -8,05%. Destacando dentro de los fondos propios con 1956,46% el excedente del ejercicio.

En lo que se refiere al pasivo no corriente, ha variado en -49,33%, y destacan las provisiones a largo plazo con 5.294,26%.

Y el pasivo corriente ha variado un 38,29%, siendo la cifra más relevante las provisiones a corto plazo, que han aumentado en un 5.040,48% y las deudas a corto plazo que aumentaron en 3.384,40%.

En los años 2016-2017, en primer lugar, el patrimonio neto ha variado en -4,56%, teniendo el peso más importante en los fondos propios, con -16,99% dentro del cual se encuentran las reservas con una variación de 24,33%.

El pasivo no corriente ha tenido una variación de -52,92%, con el peso más importante en las deudas con entidades del grupo y asociadas a largo plazo con un -55,00%.

Y el pasivo corriente ha tenido una variación de -23,27% siendo las deudas a corto plazo la cifra más representativa, ya que aumentó un 3.588,69%.

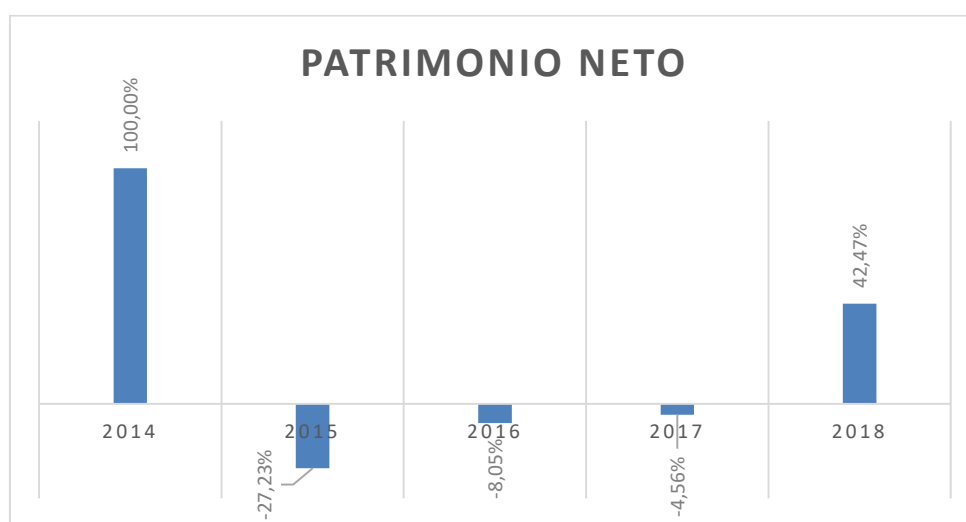
En los años 2017 y 2018, vemos que la variación en el patrimonio neto ha sido de 42,47%, teniendo la variación más representativa en los fondos propios con un 148,97%.

En el pasivo no corriente, la variación ha sido de -95,82%, dentro del cual, las deudas a largo plazo han variado en -87,45% y las deudas con entidades del grupo y asociadas en un -100%.

En el pasivo corriente, la variación que tuvo fue de -43,95%, destacando las deudas a corto plazo con un -98,49% de un año a otro.

En segundo lugar, se analiza de manera general, para ver la evolución que ha tenido en los años estudiados. Para ello y para poder estudiarlo de una manera más concisa, se añaden los siguientes gráficos.

Gráfico 1.8. Patrimonio neto, análisis horizontal



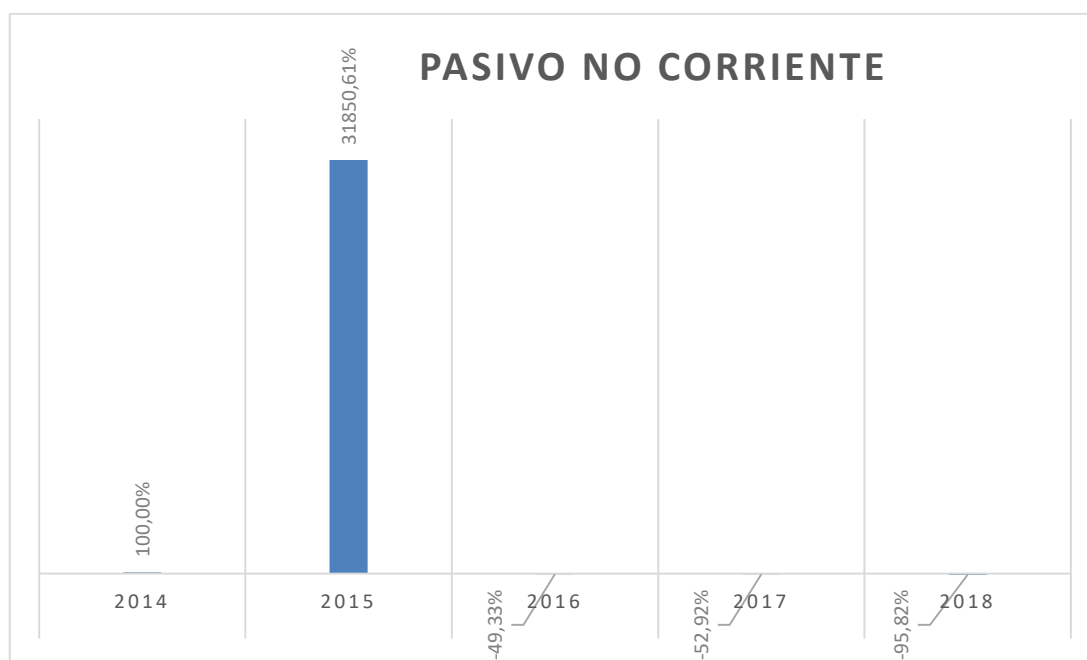
Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En relación al patrimonio neto y tomando como referencia el año 2014, se aprecia que el año que destaca de manera positiva es el año 2018 con un 42,47%, y los años que lo hacen de manera negativa son 2015, 2016 y 2017 con 27,23%, 8,05% y 4,56%, respectivamente.

Dentro de ellos, los años 2015, 2016 y 2017 tienen una variación de los fondos propios negativa, mientras que el año 2018 su variación es positiva, además muy relevante, ya que aumentó en un 148,97%.

En relación con las subvenciones, donaciones y legados han ido disminuyendo desde el 2014, hasta el año 2018 que aumentaron en 13,31%.

Gráfico 1.9. Pasivo no corriente, análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

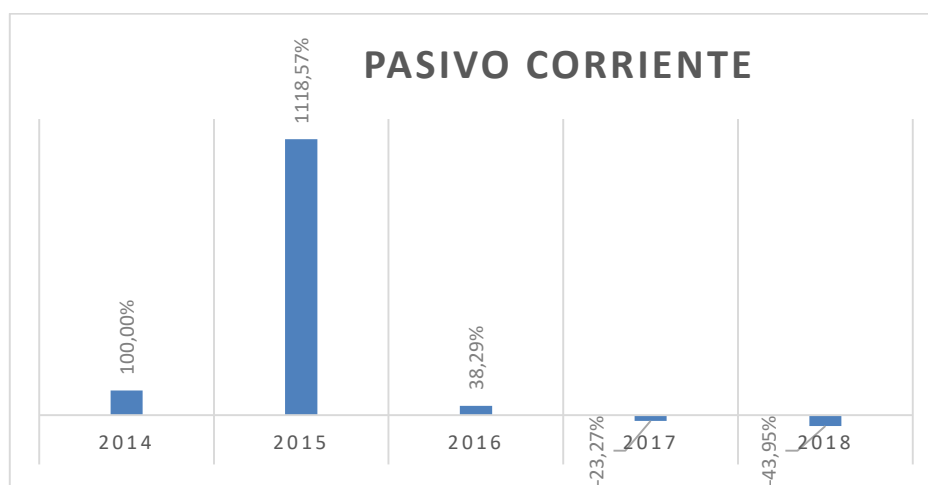
Respecto al pasivo no corriente, tomando como referencia el año 2014, destaca de manera muy significativa el año 2015 sobre todos los demás, considerando además, que el resto de años han variado de manera negativa, es decir, ha disminuido el pasivo en los tres últimos años.

Es curioso de apreciar, que en el año 2016, las provisiones a largo plazo hayan aumentado de manera muy significativa, y en el 2017 y 2018, hayan disminuido.

En lo que se refiere a las deudas con entidades del grupo y asociadas a largo plazo, en el año 2015 han crecido en un 100% y en el resto de los años han disminuido, hasta llegar en 2018 a disminuir en un 100%.

En el caso de las deudas a largo plazo, desde 2014 hasta 2017 no han variado, ambos incluidos, pero en el 2018, se puede observar como cae en un 87,45%.

Gráfico 1.10 Pasivo corriente, análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En lo que se refiere al pasivo corriente, tomando como referencia el año 2014, destaca de manera positiva los años 2015 y 2016, siendo muy significativa la variación del año 2015. Por el contrario, de manera negativa, se encuentran los años 2017 y 2018.

Es curioso como en el año 2016 las provisiones a corto plazo llegan a aumentar de manera muy representativa, y los años 2015, 2017 y 2018 las variaciones disminuyen.

En el caso de la partida de los beneficiarios-acreedores, en el 2015 disminuye en un 89,65% y en el resto de años aumentan, sobre todo en el 2016 variando en 409,58%, a partir de este año siguen aumentando pero no de tan destaca manera, siendo un 60,31 y 30,08%, respectivamente.

6.2. Cuenta de pérdidas y ganancias

Es una parte imprescindible y fundamental a la hora de realizar las cuentas anuales ya que en ella se resumen los ingresos y gastos que han ocurrido en un ejercicio contable. (Debitoor, s.f.b)

6.2.1. Análisis vertical

Se utiliza como base de comparación el total de las ventas, así estas ventas se pueden distribuir para poder cubrir los gastos que ocurren a lo largo del año contable.

Tabla 1.5. Porcentajes verticales de la cuenta de pérdidas y ganancias

	2014	2015	2016	2017	2018
A) Excedente del ejercicio					
1. Ingresos de la actividad propia	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
c) Ingresos de promociones, patrocinadores y colaboradores	0,12%	0,15%	0,00%	0,00%	0,18%
d) Subvenciones imputadas a resultados del ejercicio	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
e) Donaciones y legados imputados a resultados del ejercicio	99,87%	99,85%	99,99%	100,00%	99,82%
2. Ventas y otras ingresos ordinarios de la actividad mercantil	0,19%	0,31%	0,21%	0,16%	0,20%
3. Ayudas monetarias y otros	-67,15%	-59,03%	-43,98%	-73,03%	-78,55%
a) Ayudas monetarias	-67,10%	-59,03%	-43,97%	-70,69%	-78,54%
b) Ayudas no monetarias	0,00%	0,00%	0,00%	-2,34%	0,00%
c) Gastos por colaboraciones y del órgano de gobierno	-0,05%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%
6. Aprovisionamientos	-6,01%	-13,55%	-28,65%	-6,93%	-11,15%
7. Otros ingresos de la actividad	6,26%	4,75%	4,49%	4,35%	2,96%
8. Gastos de personal	-9,07%	-9,00%	-14,95%	-6,30%	-8,40%
a) Sueldos, salarios y asimilados	-6,90%	-6,77%	-12,97%	-5,29%	-7,91%
b) Cargas sociales	-2,17%	-2,24%	-1,98%	-1,61%	-2,93%
c) Provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,60%	2,43%
9. Otros gastos de la actividad	-25,75%	-23,28%	-21,29%	-21,96%	-30,70%
a) Servicios exteriores	-25,47%	-23,28%	-21,29%	-21,96%	-30,70%
b) Tributos	-0,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10. Amortización del inmovilizado	-4,07%	-3,73%	-3,01%	-0,44%	-0,55%
11. Subvenciones, donaciones y legados de capital traspasados al excedente del ejercicio	3,91%	3,58%	2,93%	0,37%	53,06%
b) Donaciones y legados de capital traspasados al excedente del ejercicio	3,91%	3,58%	2,93%	0,37%	53,06%
13. Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	17,75%
a) Resultados por enajenación y otras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	17,75%
A.1) EXCEDENTE DE LA ACTIVIDAD (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
14. Ingresos financieros	-7,49%	64,76%	-70,73%	-14,13%	0,12%
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	-7,49%	64,76%	-70,73%	-14,13%	0,12%
b1) En entidades del grupo y asociadas	0,00%	0,00%	-70,54%	-12,83%	0,00%
b2) En terceros	-7,49%	64,76%	-0,19%	-1,30%	0,12%
15. Gastos financieros	0,00%	0,00%	70,54%	15,58%	-1,30%

a) Por deudas con entidades del grupo y asociadas	0,00%	0,00%	70,54%	12,83%	0,00%
b) Por deudas con terceros	0,00%	0,00%	0,00%	2,75%	-1,30%
16. Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	0,00%	0,00%	6,73%	0,00%	0,00%
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0,00%	0,00%	6,73%	0,00%	0,00%
17. Diferencias de cambio	5,98%	-778,06%	10,67%	-6,40%	-1,69%
A.2) EXCEDENTE DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS (14+15+16+17)					
A.3) EXCEDENTE ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)					
19. Impuestos sobre beneficios					
A.4) Variación de patrimonio neto reconocida en el excedente del ejercicio (A.3+19)					
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto					
1. Activos financieros disponibles para la venta					
2. Donaciones y legados recibidos					
B.1) Variación de patrimonio neto por ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto (1+2)					
C) Reclasificaciones al excedente del ejercicio					
1. Activos financieros disponibles para la venta					
4. Donaciones y legados recibidos					
C.1) Variación de patrimonio neto por reclasificaciones al excedente del ejercicio (1)					
D) Variaciones de patrimonio neto por ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (B.1+C.1)					
E) RESULTADO TOTAL, VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO EN EL EJERCICIO (A.4+D)					

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

En primer lugar, se analiza de manera individual para ver cómo ha sido cada año contable.

En lo que se refiere al análisis vertical, en el año 2014, tomando como referencia los ingresos de la actividad propia, la partida que tiene más peso es la de donaciones y legados imputados a resultados del ejercicio, con un 99,87%.

Pero también, tiene relevancia las ayudas monetarias, ya que se encuentra en un porcentaje negativo respecto del total, con un -67,15%, viniendo principalmente de las ayudas monetarias. Los gastos de personal también tienen

un porcentaje negativo, con un 9,07%, viniendo de los sueldos, salarios y asimilados; y las cargas sociales.

En el año 2015, el peso más representativo lo tienen las donaciones y legados imputados al resultado del ejercicio, como en el año 2014, en este caso con un 99,85%. Pero también, son representativas las ayudas monetarias con un peso del -59,03%. En el caso de los gastos de personal, también se encuentra con un porcentaje negativo, siendo este del 9%.

A la hora de ver el año 2016, se puede apreciar que la partida más representativa es la de donaciones y legados imputados a resultados del ejercicio, con un 99,99% del total.

Con una cifra negativa respecto al total, se pueden apreciar las ayudas monetarias con un -43,97% y los aprovisionamientos con un -28,65%. Los gastos de personal también se encuentran con un porcentaje negativo del 14,95%, viniendo principalmente de los sueldos, salarios y asimilados.

Teniendo en cuenta el 2017, el total de los ingresos de la actividad propia viene de las donaciones y legados imputados a resultados del ejercicio.

Las ayudas monetarias y otros representan un -73,03%, siendo el peso dentro de esta de las ayudas monetarias con un -70,69%, por lo tanto, el -2,34% pertenece a las ayudas no monetarias.

En este caso, los aprovisionamientos representan un -6,93% y los gastos de personal un -6,30%. Tiene una mayor representación negativa la partida de otros gastos de la actividad con -21,96% respecto del total.

El año 2018, en el que los ingresos de la actividad propia es el 100%, se aprecia que el 99,82% del total viene de las donaciones y legados imputados a resultados del ejercicio.

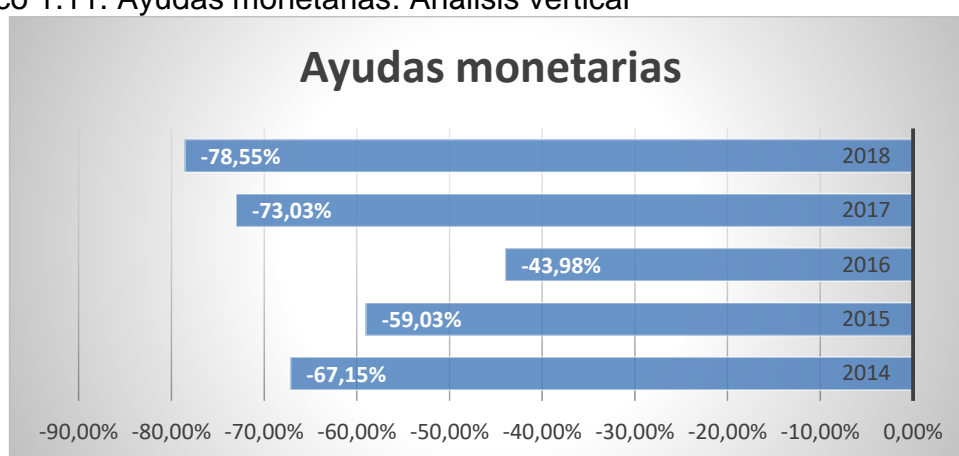
Las ayudas monetarias y otros representan el -78,55%. Los aprovisionamientos un -11,15% y los gastos de personal también se presentan con porcentaje

negativo, -80,40%. Aunque lo que más destaca son otros gastos de la actividad con -30,70% viniendo principalmente de servicios exteriores.

En este año, tiene mucha representación las subvenciones, donaciones y legados de capital traspasados al excedente del ejercicio con un 53,06%.

En segundo lugar se analiza de manera conjunta, para ver cómo ha afectado de manera general al conjunto de todos los años. Para tener una representación más gráfica se adjuntan las siguientes imágenes.

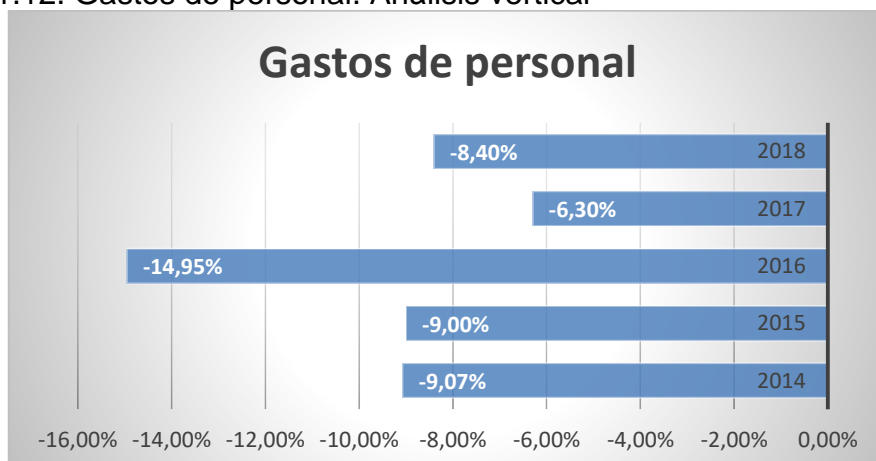
Gráfico 1.11. Ayudas monetarias. Análisis vertical



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

Siendo los ingresos de la actividad propia el 100%, las ayudas monetarias en todos los años se encuentran con porcentajes negativos, destacando el año 2018, seguido de 2017, 2014 y 2015. El año 2016 es el que ha tenido un porcentaje negativo menor, con 43,98%.

Gráfico 1.12. Gastos de personal. Análisis vertical



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

El año en el que más gastos de personal se han tenido ha sido en el 2016, en el que se gastó un 14,95% de los ingresos. Los años 2014, 2015 y 2018 han oscilado entre el 8% y el 9%. Y por último, el año 2017 ha sido el año que menos gastos de personal han tenido, solo un 6,30%.

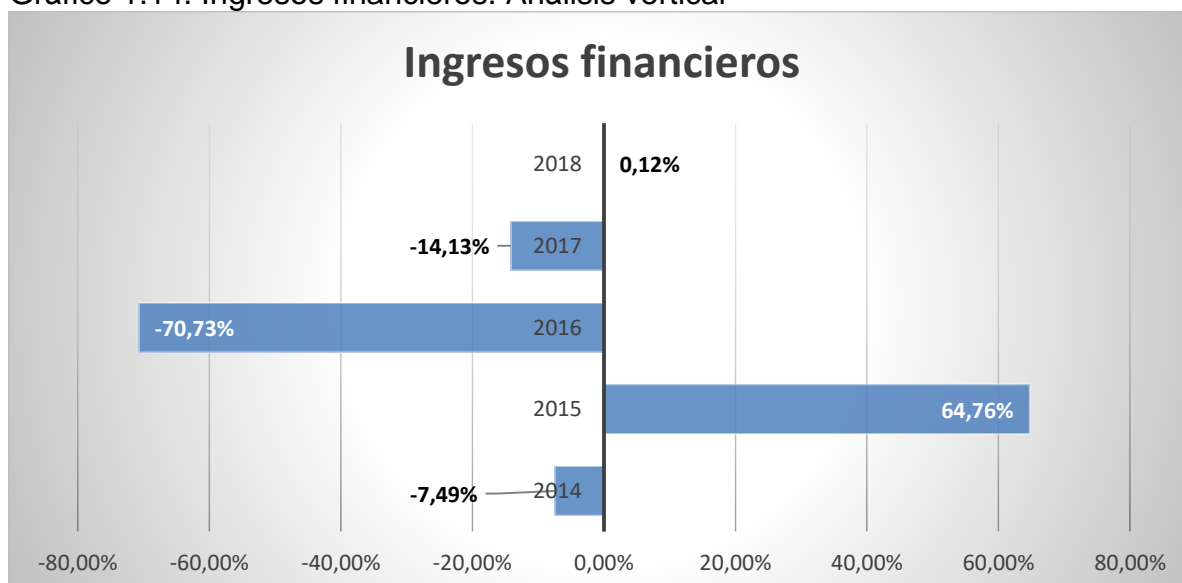
Gráfico 1.13. Subvenciones, donaciones y legados. Análisis vertical



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En este caso, se puede ver claramente que año ha destacado por encima de los demás, el año 2018 con subvenciones, donaciones y legados del 53,06%. Muy superior al resto de los años.

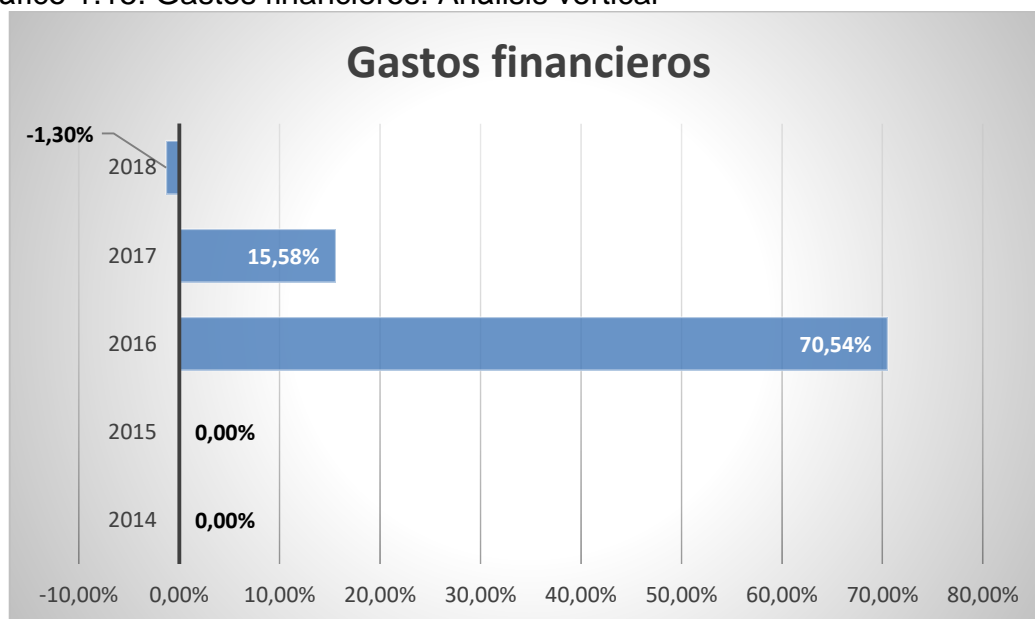
Gráfico 1.14. Ingresos financieros. Análisis vertical



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En el caso de los ingresos financieros destaca positivamente el año 2015 con un 64,76% y negativamente el año 2016 con un 70,73%. En 2014, 2017 y 2018, no tiene tanto peso los ingresos financieros como en los otros años, ya que tienen un -7,49%, -14,13% y 0,12%, respectivamente. Tanto en el 2015 como en el 2016, el peso de los ingresos financieros viene de valores negociables y otros instrumentos financieros.

Gráfico 1.15. Gastos financieros. Análisis vertical



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En este caso, se ve de manera clara a través del gráfico que año destaca sobre todos los demás, es el 2016, teniendo unos gastos financieros del 70,54%. Los años 2017 y 2018, tienen gastos financieros pero no de manera tan significativa como en el 2016, estando en valores de 15,58% y -1,30%, respectivamente. Y es interesante destacar que en los años 2014 y 2015 no hay gastos financieros.

6.2.2. Análisis horizontal

Este análisis horizontal permite calcular la variación tanto absoluta como relativa que ha sufrido cada partida de la cuenta de pérdidas y ganancias en dos periodos de tiempo consecutivos (Rus, 2020).

Tabla 1.6. Porcentajes horizontales de la cuenta de pérdidas y ganancias

	2014	2015	2016	2017	2018
A) Excedente del ejercicio					
1. Ingresos de la actividad propia	100,00%	9,29%	22,27%	4,97%	-39,68%
c) Ingresos de promociones, patrocinadores y colaboradores	100,00%	40,81%	-100,00%	0,00%	100,00%
d) Subvenciones imputadas a resultados del ejercicio	100,00%	100,00%	100,00%	-100,00%	100,00%
e) Donaciones y legados imputados a resultados del ejercicio	100,00%	9,26%	22,45%	4,98%	-39,79%
2. Ventas y otros ingresos ordinarios de la actividad mercantil	100,00%	73,77%	-15,98%	-18,02%	-25,58%
3. Ayudas monetarias y otros	100,00%	-3,93%	-8,91%	74,33%	-35,12%
a) Ayudas monetarias	100,00%	-3,86%	-8,92%	68,76%	-32,98%
b) Ayudas no monetarias	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%	-100,00%
c) Gastos por colaboraciones y del órgano de gobierno	100,00%	-95,05%	238,01%	-89,92%	883,73%
6. Aprovisionamientos	100,00%	146,47%	158,47%	-74,62%	-2,87%
7. Otros ingresos de la actividad	100,00%	-16,95%	15,51%	1,60%	-58,97%
8. Gastos de personal	100,00%	8,44%	103,04%	-55,79%	-19,48%
a) Sueldos, salarios y asimilados	100,00%	7,14%	134,26%	-57,21%	-9,78%
b) Cargas sociales	100,00%	12,41%	8,55%	-15,05%	10,17%
c) Provisiones	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	146,55%
9. Otros gastos de la actividad	100,00%	-1,19%	11,81%	8,29%	-15,68%
a) Servicios exteriores	100,00%	-0,10%	11,80%	8,29%	-15,68%
b) Tributos	100,00%	-99,64%	133,68%	-46,02%	-72,95%
10. Amortización del inmovilizado	100,00%	-0,04%	-1,17%	-84,69%	-24,13%
11. Subvenciones, donaciones y legados de capital traspasados al excedente del ejercicio	100,00%	0,00%	0,00%	-86,85%	8633,80%
b) Donaciones y legados de capital traspasados al excedente del ejercicio	100,00%	0,00%	0,00%	-86,85%	8633,80%
13. Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
a) Resultados por enajenación y otras	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
A.1) EXCEDENTE DE LA ACTIVIDAD (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	100,00%	-	-	-6,68%	-812,35%
14. Ingresos financieros	100,00%	-73,12%	11651,02%	-81,35%	-93,94%
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	100,00%	-73,12%	11651,02%	-81,35%	-93,94%
b1) En entidades del grupo y asociadas	100,00%	0,00%	100,00%	-83,03%	-100,00%
b2) En terceros	100,00%	-73,12%	-69,01%	552,46%	-34,34%
15. Gastos financieros	100,00%	0,00%	100,00%	-79,39%	-40,69%
a) Por deudas con entidades del grupo y asociadas	100,00%	0,00%	100,00%	-83,03%	-100,00%
b) Por deudas con terceros	100,00%	0,00%	100,00%	810100,00%	235,76%
16. Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	100,00%	0,00%	100,00%	-100,00%	0,00%
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	100,00%	0,00%	100,00%	-100,00%	0,00%

17. Diferencias de cambio	100,00%	304,71%	47,62%	-155,99%	-288,34%
A.2) EXCEDENTE DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS (14+15+16+17)					
A.3) EXCEDENTE ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)					
19. Impuestos sobre beneficios					
A.4) Variación de patrimonio neto reconocida en el excedente del ejercicio (A.3+19)					
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto					
1. Activos financieros disponibles para la venta					
2. Donaciones y legados recibidos					
B.1) Variación de patrimonio neto por ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto (1+2)					
C) Reclasificaciones al excedente del ejercicio					
1. Activos financieros disponibles para la venta					
4. Donaciones y legados recibidos					
C.1) Variación de patrimonio neto por reclasificaciones al excedente del ejercicio (1)					
D) Variaciones de patrimonio neto por ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto (B.1+C.1)					
E) RESULTADO TOTAL, VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO EN EL EJERCICIO (A.4+D)					

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

En primer lugar se analiza de manera individual, para ver cómo ha variado de un año a otro la situación contable.

Teniendo en cuenta el análisis horizontal del año 2015, los ingresos de la actividad propia han aumentado en un 9,29%, variando de manera importante los ingresos de promociones, patrocinadores y colaboradores.

Las ventas y otros ingresos ordinarios de la actividad mercantil han variado en un 73,77%. Otra cifra representativa es la de los aprovisionamientos, variando en 146,47%. En lo que se refiere a los gastos de personal ha aumentado un 8,44% de un año a otro.

Respecto al excedente de la actividad ha disminuido en -103,11% pasando del 2014 al 2015.

Se observa la variación que ha habido entre los años 2015-2016. En 2016 respecto del 2015 han aumentado los ingresos de la actividad propia con un 22,27%, donde la mayor variación ha sido principalmente de las donaciones y legados imputados a resultados del ejercicio con un 9,26%. Los gastos por colaboraciones y del órgano de gobierno han aumentado en un 238,01%.

En cambio, los aprovisionamientos han aumentado de un año a otro, en 158,47%. Igual que los gastos de personal que han aumentado en 103,04% en comparación con el año anterior.

El excedente de la actividad ha disminuido en 10.589,83%, siendo una variación muy elevada para ser el paso de 2015 al 2016.

Respecto al 2017, los ingresos de la actividad propia han aumentado de 2016 a 2017 en un 4,97%, siendo dentro de ella la el aumento de las donaciones y legados imputados a resultados del ejercicio de 4,98%.

En cuanto a las ayudas monetarias y otros han aumentado en 74,33%. Los aprovisionamientos, en cambio, han disminuido un 74,62% y los gastos de personal también, con un -55,79% respecto del año anterior.

Las subvenciones, donaciones y legados de capital traspasados al excedente del ejercicio han disminuido en -86,85%. Y el excedente de la actividad disminuyó en 6,68%.

Atendiendo al 2018, la variación de los ingresos de la actividad propia ha disminuido en 39,68%, siendo la mayor variación la de las donaciones y legados imputados a resultados del ejercicio con un -39,79%.

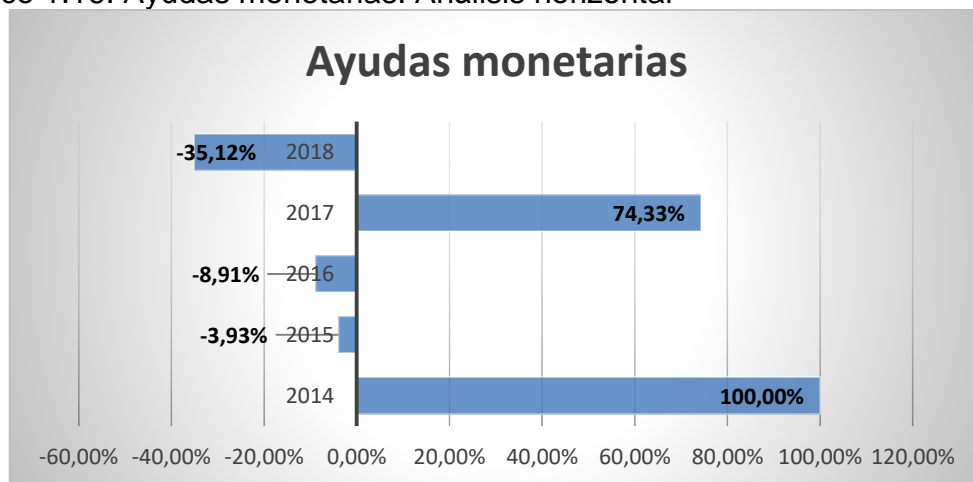
Las ayudas monetarias y otros han disminuido en 35,12%, destacando como ha aumentado los gastos por colaboraciones y del órgano de gobierno con un 883,73%. Los gastos de personal han variado en -19,48% respecto al año anterior.

Es importante destacar las subvenciones, donaciones y legados de capital traspasados al excedente del ejercicio ya que han aumentado en 2018 respecto

del año anterior en 8.633,80%. Y, por último, el excedente del ejercicio ha variado en -812,35%.

En segundo lugar se analiza de forma conjunta, es decir, comparando como ha sido el cambio en el periodo de tiempo estudiado, para ello se muestra de manera más clara en los gráficos que hay a continuación.

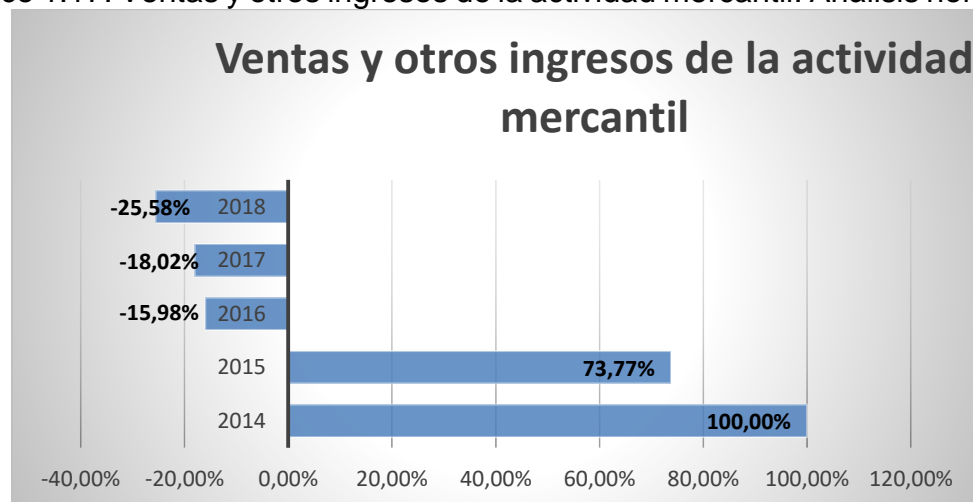
Gráfico 1.16. Ayudas monetarias. Análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

Tomando de referencia el año 2014, destaca de manera positiva el año 2017 con un aumento del 74,33%. En cambio, y de manera negativa se encuentra el 2018 con un decrecimiento del 35,12%. Y sin apenas tener mucha representación están los años 2015 y 2016, que solamente tienen un -3,93% y un -8,91%, respectivamente.

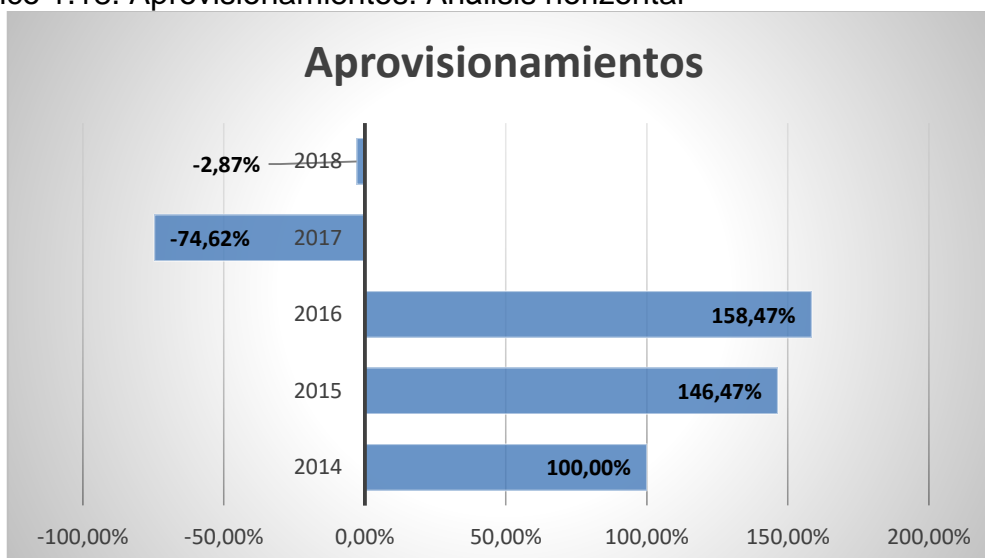
Gráfico 1.17. Ventas y otros ingresos de la actividad mercantil. Análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En este caso, es muy destacable el año 2015, ya que el aumento fue del 73,77%, de ahí a los años siguientes la tendencia ha sido descendiente, ya que el resto de años 2016, 2017 y 2018, se encuentran con porcentajes negativos del 15,98%, 18,02% y 25,58%, respectivamente.

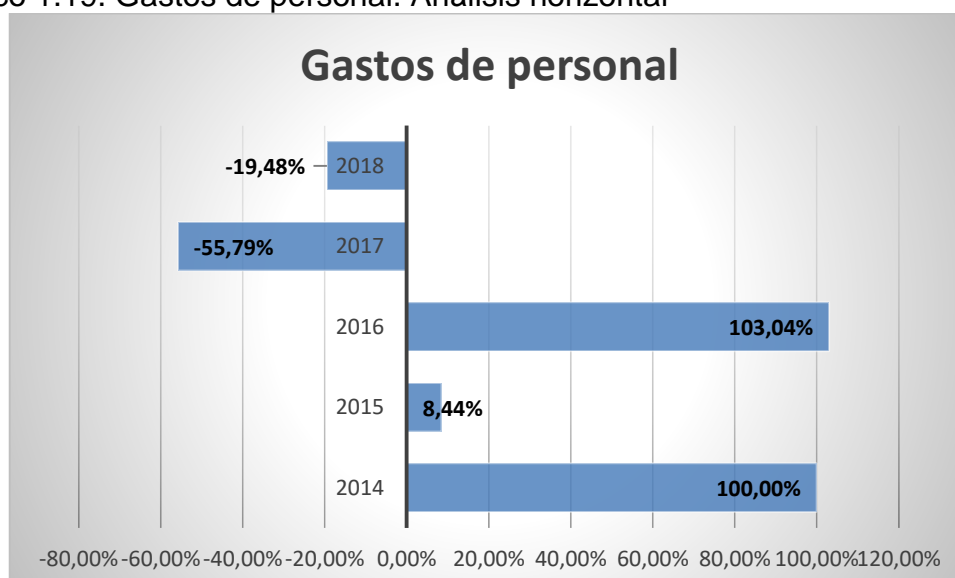
Gráfico 1.18. Aprovisionamientos. Análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

Respecto a los aprovisionamientos, destacan de manera positiva el año 2015 y 2016, ya que la tendencia ha sido creciente respecto al 2014, con un 146,47% y un 158,47%, respectivamente. En cambio el año 2017 disminuyó en un 74,62% y el año 2018, varió de forma muy poco representativa, en un 2,87%.

Gráfico 1.19. Gastos de personal. Análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En relación a los gastos de personal, el año con un mayor gasto respecto de los años anteriores, ha sido el 2016 con un 103,04%. En el 2015 también aumentó con respecto al año anterior, pero de manera menos representativa, en un 8,44%. En cambio, los años 2017 y 2018, los gastos de personal se han reducido en comparación con los años anteriores en un 55,79% y 19,48%, respectivamente.

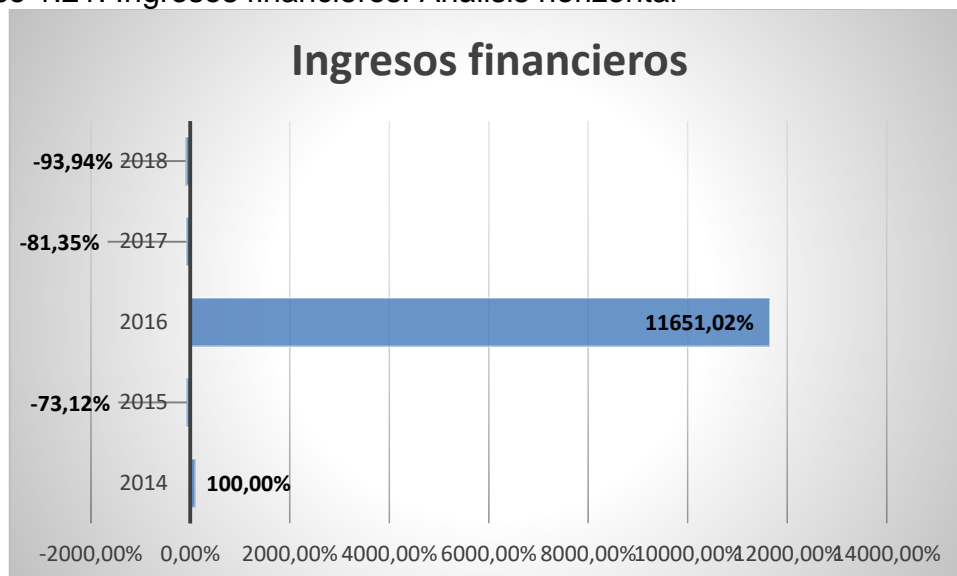
Gráfico 1.20. Subvenciones, donaciones y legados. Análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En el caso de las subvenciones, donaciones y legados, se puede apreciar de manera muy clara cuál ha sido el año en el que se han recibido más donaciones que en los demás. Este año ha sido el 2018, en el que principalmente aumentó debido a las donaciones que se hicieron en ese año. En 2015 y 2016, las donaciones que se hicieron fueron iguales a las de años anteriores y en el 2017, hubo menos donaciones que en años anteriores, disminuyendo en un 86,85%.

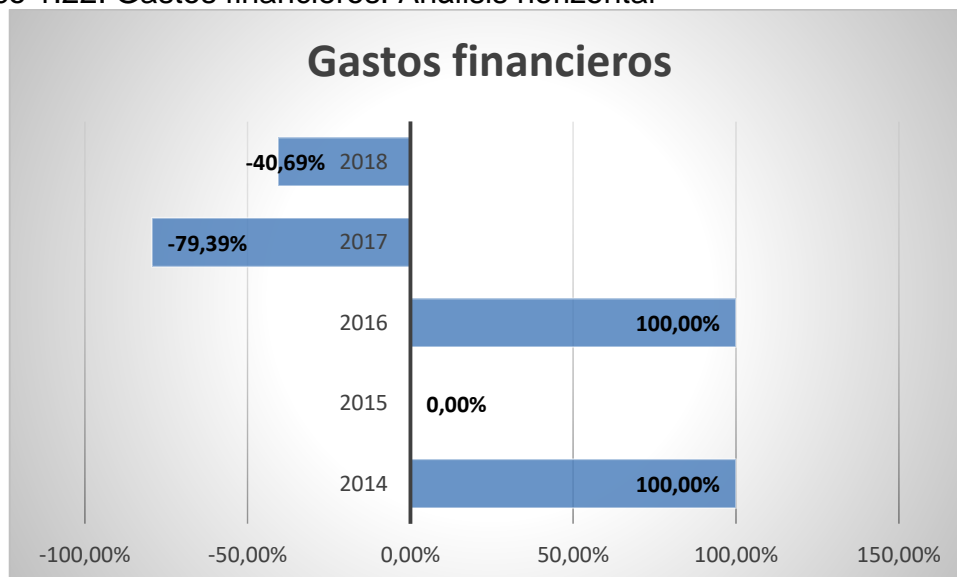
Gráfico 1.21. Ingresos financieros. Análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En los ingresos financieros ha destacado un año con respecto a los demás. El año 2016, en el que los ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros han sido muy superiores que en los años anteriores. De hecho, en 2015 como en el 2017 y 2018, los ingresos financieros disminuyeron en comparación al resto de años.

Gráfico 1.22. Gastos financieros. Análisis horizontal



Fuente: elaboración propia a través de los datos de las cuentas anuales

En los gastos financieros, destaca el año 2016, ya que se realizaron un 100% más de gastos respecto a los años anteriores. En el 2015, no hubo variación en

los gastos. En cambio, en el 2017 los gastos disminuyeron en un 100% respecto al año anterior, y en 2018 no variaron los gastos.

7. PRINCIPIO DE PLURALIDAD EN LA FINANCIACIÓN

Se estudian las ratios más importantes, tomando como referencia Fundación Lealtad (2016). Proporcionan unidades tanto contables como financieras, para poder realizar comparaciones, pudiendo analizar el estado actual o pasado de una organización. En las empresas se utilizan como herramientas para poder realizar un correcto análisis del balance de situación. A continuación, se analizan los principales ratios con referencia al 2018.

7.1. Fondos propios

Estos ratios, llamados ratios de cobertura, informan sobre la solvencia que se tendrá a largo plazo (Rodríguez, s.f.).

Tabla 1.7. Ratios de cobertura

Fondos propios	2014	2015	2016	2017	2018
Fondos propios/ Activo total	0,190	0,057	0,058	0,068	0,237
Patrimonio neto/Activo total	0,929	0,205	0,235	0,316	0,631

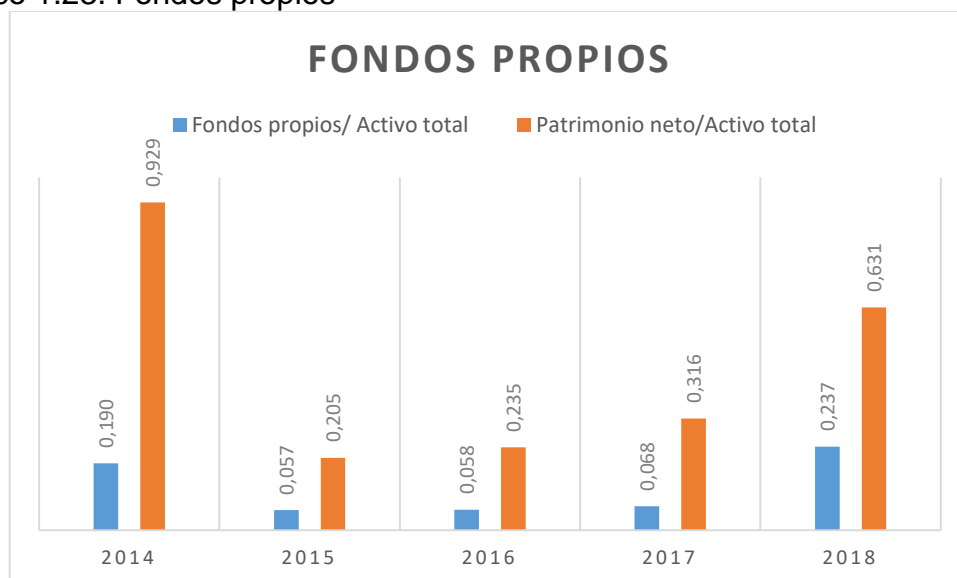
Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

Los índices que sean elevados indican que existe una gran capacidad de solvencia y así, una mejor defensa en épocas de crisis económica. Lo que se da en los años 2014 y 2018, es decir, la Fundación Telefónica en estos años ha tenido una gran capacidad de solvencia.

Sin embargo, en el caso contrario, un ratio que sea reducido, supone que una gran parte del activo está atendida con créditos. Esto puede dificultar a la hora de atender el pago de las deudas. Es el caso que se dio en la Fundación Telefónica en los años 2015, 2016 y 2017.

Para que el análisis sea más claro se adjunta una gráfica en la que se muestra cómo han evolucionado las ratios a lo largo de los años.

Gráfico 1.23. Fondos propios



Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

7.2. Ratios de endeudamiento

A través de este ratio, se puede saber cuál es la dependencia de la empresa en la financiación ajena (Holded, 2018).

Tabla 1.8. Ratios de endeudamiento

Ratios de endeudamiento	2014	2015	2016	2017	2018
Deuda total/ fondos propios	0,376	13,904	13,186	10,049	1,555
Deuda total/Activo total	0,071	0,795	0,765	0,684	0,369

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

Como indica Contabilidae (2020a), aquel ratio de endeudamiento que tenga un valor superior a 0,60 implica que la empresa está excesivamente endeudada

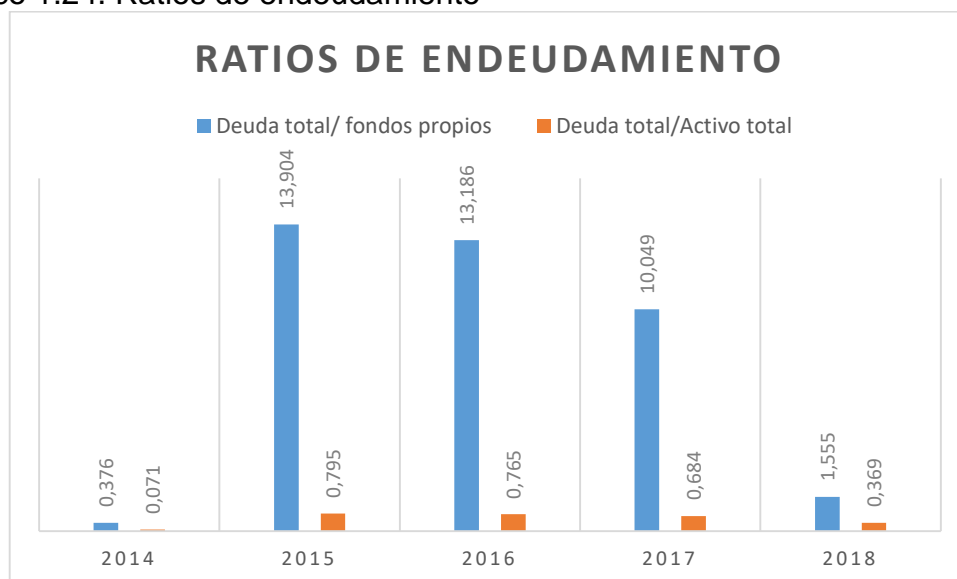
Por el contrario, todo aquel ratio que tenga un valor inferior a 0,40 supone que la entidad cuenta con recursos propios insuficientemente aprovechados.

En el 2014, el ratio de endeudamiento de 0,37 indica que los recursos de la Fundación Telefónica suponen un 37,6% de los propios, por lo tanto cuenta con recursos propios insuficientemente aprovechados.

En los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Fundación Telefónica estaba excesivamente endeudada ya que las cantidades estaban muy por encima de 0,60.

Para ver de manera precisa como evolucionaron los ratios de endeudamiento de la Fundación Telefónica, se muestra a través de la siguiente gráfica.

Gráfico 1.24. Ratios de endeudamiento



Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

7.3. Ratio de calidad de la deuda

Con este ratio se puede medir la proporción que existe entre la deuda a corto plazo, lo que es el pasivo corriente, sobre la deuda total, que es el pasivo corriente más el pasivo no corriente. En este caso, cuanto menor sea la cifra, más facilidad habrá para devolver los fondos ajenos al aplazar los vencimientos en el tiempo (Estévez, 2017).

Tabla 1.9. Ratio de calidad de deuda

Ratio de calidad de deuda	2014	2015	2016	2017	2018
$(\text{Deuda corto plazo}/\text{deuda total}) \times 100$	92,03%	30,56%	54,57%	66,19%	96,33%

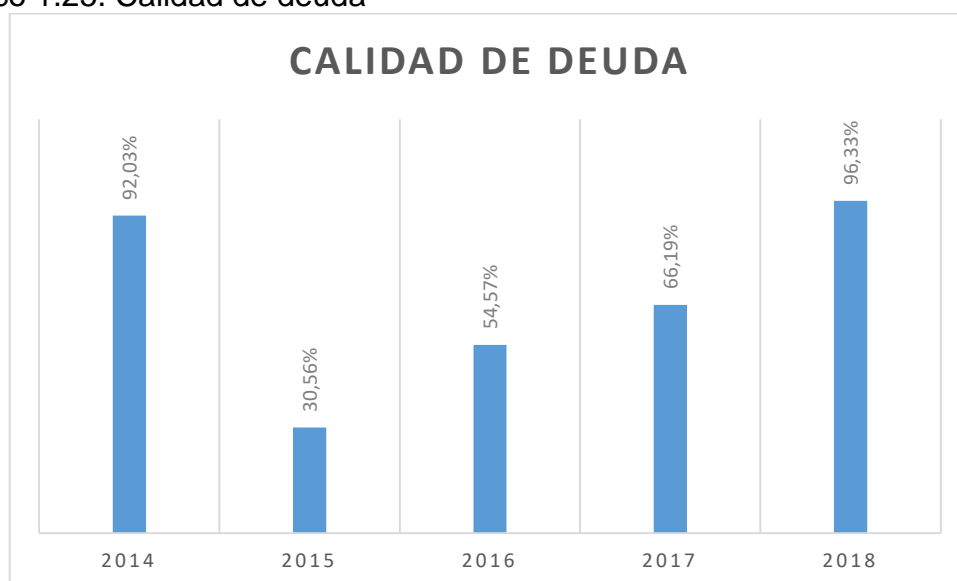
Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

En el año 2015, al tener el porcentaje más pequeño, implica que la Fundación Telefónica tuvo una mayor facilidad para devolver los fondos ajenos, porque pudo aplazar los vencimientos en el tiempo.

En el caso de 2014 y 2018, ocurrió lo contrario, ya que los porcentajes son muy elevados.

Para poder ver de manera más clara la evolución a lo largo de los años de la calidad de deuda de la Fundación Telefónica, se adjunta el siguiente gráfico.

Gráfico 1.25. Calidad de deuda



Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

7.4. Ratios de liquidez

Estos ratios sirven para poder obtener el valor de la liquidez, medirla y evaluarla. La prioridad de las empresas es poder optimizar todos los activos que tienen disponibles (Circulantis, s.f.).

Tabla 1.10. Ratios de liquidez

Ratios de liquidez	2014	2015	2016	2017	2018
(Disponible+realizable)/Deuda corto plazo	8,224	1,278	1,247	1,287	2,498
Disponible/activo total	0,404	0,275	0,483	0,529	0,812
(Disponible+realizable)/activo total	0,539	0,310	0,521	0,582	0,887
Disponible/ deuda corto plazo	6,159	1,132	1,156	1,169	2,287

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

Según Contabilidae (2020b), este ratio indica cuántas unidades monetarias tiene la Fundación Telefónica destinado a los bienes y derechos del activo corriente por cada unidad monetaria que tenga de deuda a corto plazo.

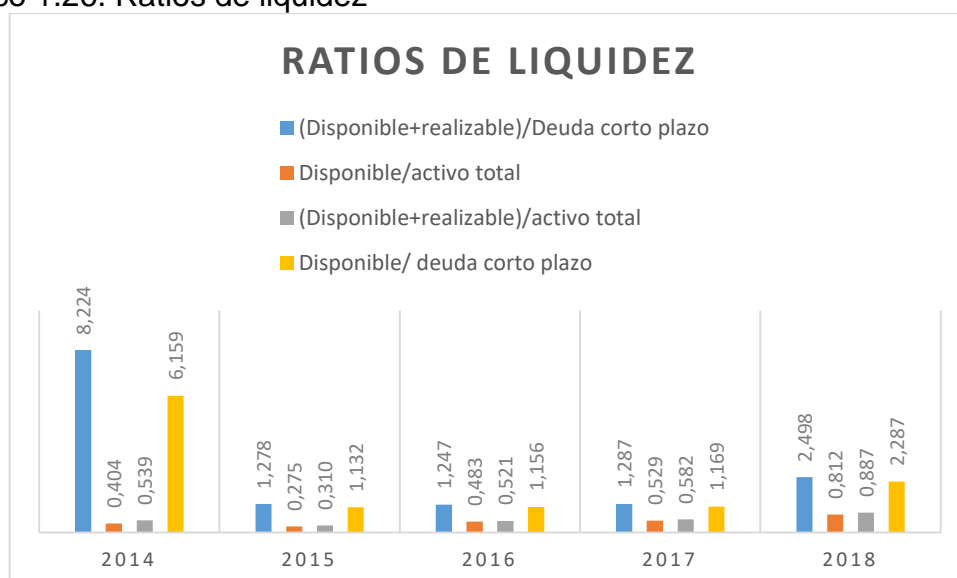
En el caso de que el resultado que nos dé sea inferior a 1, significa que la entidad no cuenta con la solvencia adecuada para hacer frente a la deuda que tenga a corto plazo.

En caso contrario, si es superior a 1, la entidad tiene suficiente circulante para cumplir con las obligaciones más inmediatas que tenga. Aunque si se obtiene un resultado muy superior a la unidad indicaría que habría un exceso de bienes sin invertir y sin ser productivos.

En 2014, se obtuvo un resultado muy por encima de la unidad, pero en cambio, en el resto de años se superó la unidad pero no de manera exagerada, por lo que la Fundación Telefónica tenía el suficiente circulante para cumplir con sus obligaciones.

Para poder de manera más clara como variaron los ratios de liquidez, se adjunta el siguiente gráfico.

Gráfico 1.26. Ratios de liquidez



Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

7.5. Ratios de inversiones financieras e inmobiliarias

El análisis de estos ratios contribuye a que las empresas puedan anticipar los problemas de razones financieras y detectar tendencias (Holded, 2017).

Tabla 1.11. Ratios de inversiones financieras e inmobiliarias

Ratios de inversiones financieras e inmobiliarias	2014	2015	2016	2017	2018
Inversiones financieras a corto plazo/activo total	0,350	0,012	0,000	0,000	0,000

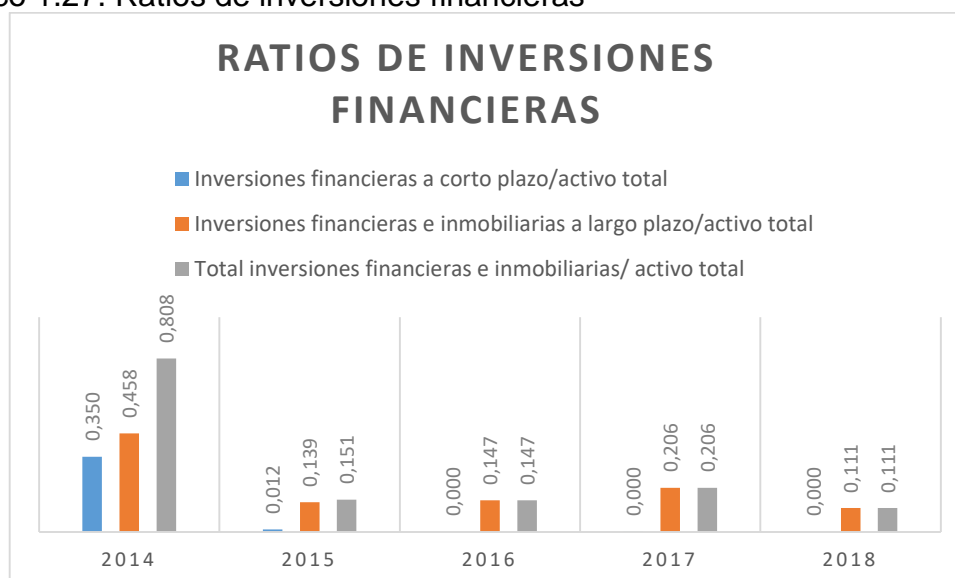
Inversiones financieras e inmobiliarias a largo plazo/activo total	0,458	0,139	0,147	0,206	0,111
Total inversiones financieras e inmobiliarias/ activo total	0,808	0,151	0,147	0,206	0,111

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

Si se tiene un bajo índice, significa que la empresa es ineficiente en el uso de sus activos. En este caso, menos en el año 2014, el resto de años tienen un índice bajo.

A través de la siguiente gráfica se puede ver cómo han evolucionado los ratios de las inversiones financieras a lo largo de los años.

Gráfico 1.27. Ratios de inversiones financieras



Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

7.6. Otros ratios

Estos ratios hacen referencia a la situación existente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Con que excedente permite a la Fundación Telefónica continuar normalmente con su actividad. Además, poder calcular con el disponible que se tiene hoy en día como afectará teniendo el presupuesto del año siguiente.

Tabla 1.12. Otros ratios

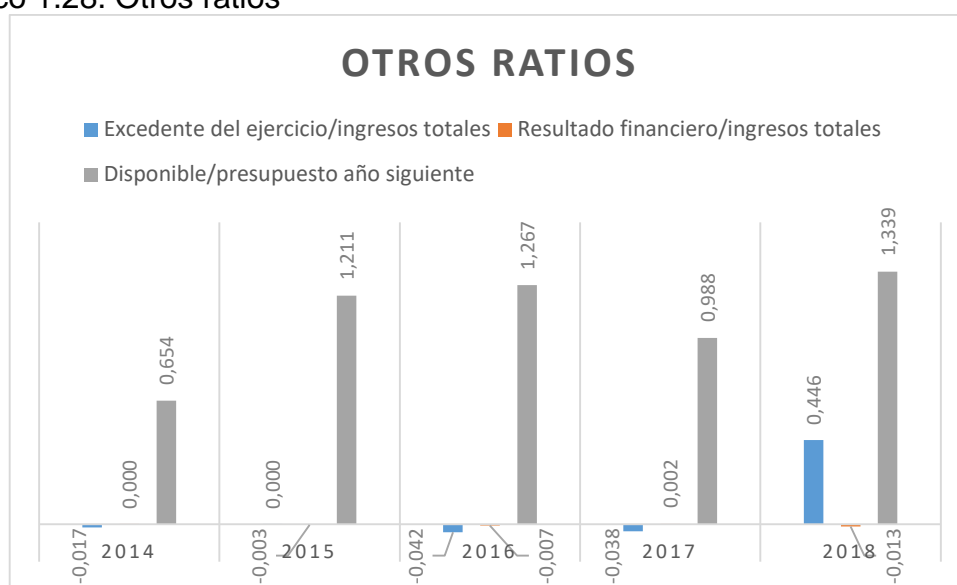
Otros ratios	2014	2015	2016	2017	2018
Excedente del ejercicio/ingresos totales	-0,017	0,000	-0,042	-0,038	0,446
Resultado financiero/ingresos totales	0,000	-0,003	-0,007	0,002	-0,013
Disponible/presupuesto año siguiente	0,654	1,211	1,267	0,988	1,339

Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

Según los datos obtenidos, en el caso que debería permitir a la Fundación Telefónica continuar con su actividad normalmente sería en el año 2018 ya que tiene un resultado de ratio positivo en comparación con el resto de los años.

A través de la gráfica, se puede hacer una visualización de manera general para poder ver la evolución de las ratios de la Fundación Telefónica a lo largo de los años.

Gráfico 1.28. Otros ratios



Fuente: elaboración propia, a través de los datos de las cuentas anuales.

8. CONCLUSIONES

Telefónica es una empresa multinacional española de telecomunicaciones con sede en 30 países distintos (España, América Latina, África y Asia), llegando en 2018 a 8,6 millones de personas. Está adaptada para enfrentar cualquier reto a los que atenerse en la sociedad en la que vivimos. Esta compañía ofrece a las personas aquellos medios que les permitan comunicarse de una manera más fácil. Tiene por misión la creencia en un mundo digital y solidario. Para ello, tiene unas áreas clave para la transformación social, como son la educación, la empleabilidad, la cultura digital y el voluntariado.

Para poder hacer frente a todos los aspectos de los que se encarga, se cuenta con un equipo que es el encargado de la gestión local. Todos los equipos aportan diversos perfiles que hacen que se pueda responder mejor a las necesidades que tenga la sociedad.

Es necesario que para saber el funcionamiento de una fundación se estudien las cuentas anuales.

- El balance de situación, en concreto de los años comprendidos entre 2014 y 2018, permite ver el resumen de todas las posesiones (activos) y todas las deudas y el capital que tenga una organización en un periodo de tiempo determinado.
- La cuenta de pérdidas y ganancias es una parte imprescindible y fundamental a la hora de realizar las cuentas anuales, ya que en ella se resumen los ingresos y gastos que han ocurrido en un ejercicio contable.

Para ello es necesario que se analice de la mejor forma posible. Es imprescindible analizar los porcentajes verticales tanto del balance de situación como de la cuenta de pérdidas y ganancias. Así se trata de determinar el peso proporcional que tiene cada partida dentro del estado financiero analizado, determinando la composición y estructura de los estados financieros.

Además, se analizan los porcentajes horizontales del balance de situación como de la cuenta de pérdidas y ganancias. Este análisis horizontal busca determinar tanto la variación absoluta como relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro.

Por último, es importante resaltar que los ratios sean claros, ya que proporcionan unidades tanto contables como financieras, para poder realizar comparaciones. Así se puede analizar el estado actual o pasado de una organización. En las empresas se utilizan como herramientas para poder realizar un correcto análisis del balance de situación. Ratios tales como:

- Fondos propios

La Fundación Telefónica en los años 2014 y 2018 tuvieron una gran capacidad de solvencia. En cambio, en los años 2015, 2016 y 2017 tiene una gran parte del activo que está atendida con créditos.

- Ratios de endeudamiento

En el 2014, la Fundación Telefónica contaba con recursos propios insuficientemente aprovechados. En cambio, en los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Fundación Telefónica estaba excesivamente endeudada.

- Ratio de calidad de la deuda

En el año 2015, la Fundación Telefónica tuvo una mayor facilidad para devolver los fondos ajenos, porque pudo aplazar los vencimientos en el tiempo.

En el caso de 2014 y 2018, ocurrió lo contrario, tuvo más dificultad para devolver los fondos ajenos.

- Ratios de liquidez

En 2014, la Fundación telefónica no tenía el suficiente circulante para cumplir con las obligaciones. En el resto de años la Fundación tuvo el suficiente circulante para poder hacer frente a sus obligaciones.

- Ratios de inversiones financieras e inmobiliarias

En el 2014, la Fundación Telefónica era eficiente en el uso de sus activos, en cambio, en el resto de años, era ineficiente en el uso de los activos.

- Otros ratios

Estos ratios hacen referencia a la situación existente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Permite ver con qué excedente puede la Fundación Telefónica continuar normalmente con su actividad.

9. BIBLIOGRAFÍA

Circulantis (s.f.): "Ratio de liquidez ¿Qué es y cómo calcularlo?". Disponible en: <https://circulantis.com/blog/ratio-liquidez/> [Consulta: 14/09/2020].

Contabilidae (2020a): "Ratio de endeudamiento: cálculo e interpretación (con ejemplos)". Disponible en: <https://www.contabilidae.com/ratio-endeudamiento-interpretacion-ejemplos/#:~:text=Es%20decir%2C%20se%20se%20B1ala%20el%20tanto,respect>

[o%20a%20sus%20recursos%20propios.&text=Y%20un%20resultado%20de%2002,un%20200%25%20del%20patrimonio%20neto](https://www.contabilidae.com/ratio-liquidez/). [Consulta: 22/09/2020].

Contabilidae (2020b): “Ratio de liquidez: Fórmula, interpretación y ejemplos”. Disponible en: <https://www.contabilidae.com/ratio-liquidez/> [Consulta: 22/09/2020].

Debitoor (s.f.a.): “Balance de situación”. Disponible en <https://debitoor.es/glosario/definicion-balance-situacion> . [Consulta: 21/09/2020].

Debitoor (s.f.b.): “Cuenta de pérdidas y ganancias”. Disponible en: <https://debitoor.es/glosario/definicion-cuenta-perdidas-ganancias> [Consulta: 22/09/2020].

Estévez, E. (2017): “¿Conoces la calidad de tu deuda?”. Iasesoria. Disponible en: <https://www.iasesoría.com/conoces-la-calidad-deuda/> [Consulta: 14/09/2020].

Fundación Lealtad (2016): “Fundación UNICEF Comité Español”. Disponible en: <https://www.fundacionlealtad.org/wp-content/uploads/sites/2/InformeAvanzado-154-1775.pdf> [Consulta: 26/05/2020].

Fundación Telefónica (s.f.a.): “Acerca de Telefónica”. Disponible en: <https://www.fundaciontelefonica.com/conocenos/acerca-de-telefonica/>. [Consulta: 21/05/2020].

Fundación Telefónica (s.f.b.): “Conócenos”. Disponible en: <https://www.fundaciontelefonica.com/conocenos/> [Consulta: 09/06/2020].

Fundación Telefónica (s.f.c.): “Conócenos. Estructura. Organigrama”. Disponible en: <https://www.fundaciontelefonica.com/conocenos/estructura-organizativa/> [Consulta: 10/06/2020].

Fundación Telefónica (s.f.d.): “Cultura digital”. Disponible en: <https://www.fundaciontelefonica.com/cultura-digital/> [Consulta: 10/06/2020].

Fundación Telefónica (s.f.e.): “Educación”. Disponible en: <https://www.fundaciontelefonica.com/educacion/> [Consulta: 09/06/2020].

Fundación Telefónica (s.f.f.): “Empleabilidad”. Disponible en: <https://www.fundaciontelefonica.com/empleabilidad/> [Consulta: 09/06/2020].

Fundación Telefónica (s.f.g.): “Información económica”. Disponible en: <https://www.fundaciontelefonica.com/conocenos/informacion-economica/>. [Consulta: 20/05/2020].

Fundación Telefónica (2016): “La tecnología tiene potencial para reducir la desigualdad”. Disponible en: <https://www.telefonica.com/es/web/negocio-responsable/articulo/-/blogs/la-tecnologia-tiene-el-potencial-para-reducir-la-desigualdad->. [Consulta: 21/05/2020]

Fundación Telefónica (2010): “Noticias”. Disponible en: https://www.fundaciontelefonica.com/noticias/17_01_2014_esp_6370-1228/ [Consulta: 09/06/2020]

Fundación Telefónica (s.f.h.): “Quiénes somos”. Disponible en: https://www.telefonica.com/es/web/about_telefonica/quienes_somos. [Consulta: 21/05/2020].

Fundación Telefónica (s.f.i.): “Voluntarios”. Disponible en: <https://www.fundaciontelefonica.com/voluntarios/> [Consulta: 10/06/2020].

Gerencie.com (2018a): “Análisis horizontal”. Disponible en: <https://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html> . [Consulta: 21/09/2020].

Gerencie.com (2018b): “Análisis vertical”. Disponible en: <https://www.gerencie.com/analisis-vertical.html> . [Consulta: 21/09/2020].

Holded (2018): “Ratio de endeudamiento: qué es, como se calcula y cuál es el máximo aceptable”. Disponible en: https://www.holded.com/es/blog/ratio-de-endeudamiento-que-es-como-se-calcula-y-cual-es-el-maximo-aceptable?utm_adgroupid=61706694846&utm_keyword=&campaignid=1330918973&adgroupid=61706694846&adid=315707568606&hld_device=c&hld_netw

[ork=g&hld_matchtype=b&utm_source=google&utm_medium=cpc&utm_campaign=dsa_1330918973&utm_term=&utm_content=61706694846_315707568606&hsa_src=g&hsa_kw=&hsa_mt=b&hsa_acc=7276020979&hsa_grp=61706694846&hsa_ad=315707568606&hsa_cam=1330918973&hsa_tgt=aud-914652044115:dsa-581135182015&hsa_net=adwords&hsa_ver=3&gclid=Cj0KCQjwqfz6BRD8ARIsAIXQCf3suDnkVC7FluYgOfj9Ib5Q3HqnRgdF0fiYVX3NRywrINUgffw0mHEaAiX7EALw_wcB](https://www.google.com/adsense/adsense?ortk=g&hld_matchtype=b&utm_source=google&utm_medium=cpc&utm_campaign=dsa_1330918973&utm_term=&utm_content=61706694846_315707568606&hsa_src=g&hsa_kw=&hsa_mt=b&hsa_acc=7276020979&hsa_grp=61706694846&hsa_ad=315707568606&hsa_cam=1330918973&hsa_tgt=aud-914652044115:dsa-581135182015&hsa_net=adwords&hsa_ver=3&gclid=Cj0KCQjwqfz6BRD8ARIsAIXQCf3suDnkVC7FluYgOfj9Ib5Q3HqnRgdF0fiYVX3NRywrINUgffw0mHEaAiX7EALw_wcB) [Consulta: 14/09/2020].

Holded (2017): "Ratios financieros: ¿qué son y qué tipos existen?". Disponible en: <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas> [Consulta: 14/09/2020].

Rodríguez, L. (s.f.): "Ratio de cobertura del activo total por capitales propios". Eumed.net. Disponible en: <https://www.eumed.net/libros-gratis/2009c/581/Ratio%20de%20cobertura%20del%20activo%20total%20por%20capitales%20proprios.htm> [Consulta: 22/09/2020].

Rus, E. (2020): "Análisis horizontal". Economipedia. Haciendo fácil la economía. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-horizontal.html#:~:text=El%20an%C3%A1lisis%20horizontal%20calcula%20la,contable%20en%20un%20per%C3%ADodo%20determinado.> [Consulta: 22/09/2020].