



Universidad de Valladolid
Facultad de Ciencias Económicas
y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en ADE

Análisis de los Estados
Contables I: Telefónica, S.A

Presentado por:

Mónica Martín Molina

Tutelado por:

Ana Morales Guerrero

Valladolid, 15 de abril de 2024

Me gustaría dedicar unas palabras de agradecimiento a todas aquellas personas que de un modo u otro han estado presentes durante todos estos años:

A mi tutora, Ana Morales, por su ayuda, comprensión y apoyo durante la realización de mi trabajo de fin de grado. Gracias por todo lo enseñado y transmitido.

A ti, César, por tu apoyo incondicional, motivación constante y por ser mi mejor aliado en este camino.

A mi familia, amigos, entorno cercano, y amigos de universidad, por saber transmitir tanto, por todo lo que me han ayudado cuando lo he necesitado.

Mónica Martín

RESUMEN

En este Trabajo de Fin de Grado se llevará a cabo un análisis económico y financiero de Telefónica, evaluando sus cuentas anuales de los últimos cinco años, lo cual nos permitirá cuantificar su evolución, teniendo en cuenta la coyuntura económica del país. El análisis estará dividido en dos bloques fundamentales: El primer bloque irá enfocado en un análisis sectorial, en el cual ubicaremos a la empresa. La segunda parte y la más extensa, será en la que se llevará a cabo el análisis de los estados contables de Telefónica, para ello analizaremos la situación económica, a través de porcentajes verticales y horizontales, análisis de la rentabilidad económica y financiera, así como calcular e interpretar las ratios financieras de corto y largo plazo. Posteriormente y tras los resultados obtenidos, se realizará una conclusión de este.

SUMMARY

In this Final Degree Project, we will carry out an economic and financial analysis of Telefónica, evaluating its annual accounts for the last five years, which will allow us to quantify its evolution, considering the economic situation of the country. The analysis will be divided into two fundamental blocks: The first block will be focused on a sectorial analysis; in which we will place the company. The second and most extensive part will be the analysis of Telefónica's financial statements, for which we will analyze the economic situation with different variables, through vertical and horizontal percentages, analysis of economic and financial profitability, as well as calculating and interpreting short- and long-term financial ratios. Subsequently and after the results obtained, a conclusion will be obtained in which everything analyzed throughout the work will be applied.

Palabras clave: Telefónica, Contabilidad, Análisis, Cuentas Anuales

Keywords: Telefónica, Accounting, Analysis, Annual Accounts

Códigos de clasificación JEL (Journal Economic Literature)

M10 Generalidades de la Administración de Empresas

M21 Economía de la empresa

M40 Generalidades de la Contabilidad y Auditoría

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN	7
2. HISTORIA DE LA EMPRESA	8
3. ANÁLISIS DEL SECTOR	10
4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES	13
4.1 ANÁLISIS MEDIANTE PORCENTAJES VERTICALES	13
4.2 ANÁLISIS MEDIANTE PORCENTAJES HORIZONTALES	17
4.3 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	21
4.3.1 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA	23
4.3.2 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA.....	26
4.4 ANÁLISIS DEL RIESGO	30
4.4.1 RIESGO ECONÓMICO	30
4.4.2 RIESGO FINANCIERO.....	31
5. CONCLUSIONES	40
6. RECURSOS ELECTRÓNICOS.....	43
7. BIBLIOGRAFÍA	45
8. ANEXOS	46
Anexo 1: Balance de Situación Telefónica 2018-2022.	46
Anexo 2: Cuenta de Resultados Telefónica 2018-2022.....	47
Anexo 3: Distribución porcentual de las acciones del Grupo Telefónica.	47

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 4.1: Cuenta de Resultados Telefónica	21
Gráfico 4.2: Evolución Rotación Telefónica 2018-2022.....	25
Gráfico 4.3: Evolución Rentabilidad Económica y Margen Telefónica periodo 2018-2022	26
Gráfico 4.4: Evolución Rentabilidad Económica, Financiera y Coste Financiero de Telefónica, periodo 2018-2022.....	29
Gráfico 4.5: Evolución Rentabilidad Económica y Financiera Telefónica. Periodo 2018-2022	29
Gráfico 4.6: Evolución importe cifra de negocios y activo no corriente Telefónica. Periodo 2018-2022.....	31
Gráfico 4.7: Representación Gráfica Fondo de Maniobra	32
Gráfico 4.8: Fondo de Maniobra Telefónica. Periodo 2018-2019.....	33
Gráfico 4.9: Fondo de Maniobra Telefónica. Periodo 2020-2022.....	33
Gráfico 4.10: Evolución Fondo de Maniobra. Telefónica. Periodo 2018-2022 .	34
Gráfico 4.11: Evolución Fondo NOF Telefónica. Periodo 2018-2022.....	35
Gráfico 4.12: Evolución Ratios liquidez, solvencia y tesorería Telefónica. Periodo 2018-2022	36
Gráfico 4.13: Evolución Efectivo y Otros líquidos equivalentes. Telefónica. Período 2018-2022.....	37
Gráfico 4.14: Evolución ratios Riesgo Financiero a largo plazo. Telefónica. Periodo 2018-2022.....	39

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 4.1: Porcentajes Verticales Activo	14
Tabla 4.2: Porcentajes Verticales Patrimonio Neto y Pasivo.....	15
Tabla 4.3: Porcentajes Verticales Cuenta de Resultados 2018-2022	16
Tabla 4.4: Porcentajes Horizontales Activo	17
Tabla 4.5: Porcentajes Horizontales Patrimonio Neto y Pasivo.....	19
Tabla 4.6: Porcentajes Horizontales Cuenta de Resultados 2018-2022	20
Tabla 4.7: Análisis de la Rentabilidad Económica Telefónica 2018-2022	24
Tabla 4.8: Análisis de la Rentabilidad Económica en función de la Rotación Telefónica 2018-2022.....	24
Tabla 4.9: Análisis de la Rentabilidad Económica en función del Margen Telefónica 2018-2022.....	25
Tabla 4.10: Análisis de la Rentabilidad Financiera Telefónica 2018-2022	27
Tabla 4.11: Análisis L Telefónica 2018-2022.....	27
Tabla 4.12: Análisis Coste Financiero Telefónica 2018-2022	27
Tabla 4.13: Análisis del Apalancamiento Financiero Telefónica 2018-2022	28
Tabla 4.14: Datos para el riesgo económico	30
Tabla 4.15: Datos para el cálculo del Fondo de Maniobra. Telefónica 2018-2022	32
Tabla 4.16: Datos para el cálculo del Fondo NOF. Telefónica 2018-2022	34
Tabla 4.17: Ratios Telefónica período 2018-2022.....	36
Tabla 4.18: Ratios Telefónica a largo plazo periodo 2018-2022	38

1. INTRODUCCIÓN

Telefónica es una empresa mundialmente conocida, la cual opera en el sector de las telecomunicaciones. Fue la primera empresa del sector instalada en España, lo cual permitió a las otras empresas a innovar y a formar parte de dicho sector. No solamente esta empresa tiene presencia en el territorio español, sino también a nivel internacional, más concretamente en Europa, posicionándose como una de las compañías más importantes del sector de las telecomunicaciones.

La compañía constantemente está abierta al cambio, lo que la permite posicionarse año tras año como empresa líder, así como ser un modelo que seguir por otras empresas. Para Telefónica, el sector tecnológico, así como la innovación es algo necesario y fundamental para llevar a cabo su actividad empresarial. En todo momento apuesta por la satisfacción del cliente final, es por eso por lo que, gracias a la tecnología, intentan adaptarse constantemente a esta era digital, permitiéndoles así satisfacer las necesidades constantes de sus clientes.

El objetivo principal de Telefónica es “conectar”, es decir, su servicio permite que personas de distintos lugares del mundo estén conectadas en cualquier momento, independientemente de la hora y del lugar. No obstante, en todo momento realiza este proceso teniendo en cuenta los conceptos de seguridad y ecológico. El objetivo principal de este trabajo es realizar un análisis más a fondo de la compañía, no solo quedarnos con las pinceladas que conocemos, sino conocer en qué sector opera, conocer su evolución, y poder analizarla con los instrumentos financieros que conocemos, es decir, realizar un análisis más exhaustivo de sus cuentas anuales para poder verificar si efectivamente cuenta con una buena situación económica y financiera.

Para ello, analizaremos en primer lugar los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias desde 2018 hasta 2022 (ambos inclusive), a través de porcentajes verticales y horizontales, para posteriormente continuar con el análisis de riesgos. Dichos datos han sido localizados en las bases de datos Sabi (contenido proporcionado por la Universidad de Valladolid, en su caso la biblioteca), además también de las cuentas e informes anuales publicados por la

propia compañía. Tras analizar todo lo anterior, finalizaremos con conclusiones sobre los resultados obtenidos.

2. HISTORIA DE LA EMPRESA

Telefónica es una empresa de telecomunicaciones fundada en 1924, concretamente el 19 de abril. En sus inicios, dicha compañía tenía distinto nombre, siendo Compañía Telefónica Nacional de España. En ese momento esta empresa era la única que dominaba el sector de las telecomunicaciones, algo que era totalmente nuevo, no había ninguna empresa igual en el territorio español, es por eso por lo que la empresa operó en un concepto de monopolio, es decir, era la única compañía que ofertaba dicho servicio, por lo que el mismo se encargaba de fijar el precio, siendo así la única empresa que dominaba el sector.

Uno de los aspectos más relevantes de la compañía, es que en 1945 tuvo lugar la compra del 79.6% de sus acciones por parte del Estado español, por lo que la empresa forma parte de la nación. En 1945, España estaba inmersa en el franquismo. Lo que se pretendía con esta adquisición de acciones, era formar parte de la empresa, permitiendo el control sobre la misma. Otro de los aspectos más importantes, sin lugar a duda fue su participación en la bolsa de Nueva York en 1987, lo cual le permitió innovar mucho más, permitiendo que la forma de operar de Telefónica cambiase, se implantó la forma de comunicarse a través de satélite, un gran acontecimiento para el sector de las telecomunicaciones.

No obstante, Telefónica no había hecho más que empezar, es por eso por lo que el proceso de internacionalización se adelantó, produciéndose en 1990 en los territorios de Chile y Argentina. No es hasta 1994, cuando Movistar aparece en el mercado, siendo una de las marcas de telefonía móvil más reconocidas en la actualidad. En 1995 Telefónica se ve envuelta en un proceso, en el que el objetivo principal es la privatización de esta, no es hasta 1999 cuando se cumple dicho proceso. Enfocándonos más en el presente, Telefónica opera en una gran cantidad de países, lo que le permite tener en su cartera a 316 millones de clientes, aproximadamente. El ámbito en donde mayor opera su actividad empresarial es en Europa, lo que le permite tener una gran cantidad de empleados de distintas culturas y dominando distintos idiomas. Aunque

Telefónica es la compañía principal, cuenta con otras marcas, como son: Movistar, O2 y Vivo.

Si analizamos cual es el actual equipo directivo de Telefónica, José María Álvarez-Pallete López es el actual presidente. El equipo directivo está compuesto por distintos directivos, los cuales de forma conjunta se encargan de cumplir el objetivo principal de Telefónica. Con respecto a los empleados, Telefónica cerró el 2021 con 28.949 empleados, una cifra superior si lo comparamos con 2020, que eran de 28.560.

Asimismo, Telefónica, quiere colaborar y darse a conocer entre el público es por eso por lo que colabora con 8 empresas emergentes, es decir, empresas de nueva creación. Las empresas son las siguientes: Sincrolab, Upplication, Captio, Countercraft, Imbox, Inserta Group, C&G y Bigml.

Si bien, Telefónica no sólo quiere innovar, sino que también aprovecha cualquier oportunidad para adentrarse en nuevos sectores, como el de la publicidad y marketing. Cuenta con una amplia publicidad en el deporte, como es su patrocinio en el Movistar Team hasta 2023. También, está apoyando a dicho sector, el cual se ha visto ligeramente afectado debido a la pandemia, con la creación de un programa llamado: "Becas Podium", en el cual se ofrece apoyo a aquellas personas que están empezando en el mundo del deporte, y las cuales cuentan con un gran potencial en el presente, y una gran trayectoria en el futuro.

En la actualidad, la empresa ha adquirido gran importancia debido a que la posición de accionariado se ha visto modificada, el grupo Saudi Telecom ha adquirido el 9.9% del Grupo Telefónica, convirtiéndose así en el primer accionista de la compañía. Lo anterior ha tenido consecuencia directa el precio de las acciones, produciéndose una subida de un 2.5%.

Por otro lado, también se ha llegado a un acuerdo con el Gobierno en el que se lleva a cabo el plan I3D" (Infraestructura Integral de Información para la Defensa), permitiendo así que Telefónica aumente su red por todo el territorio nacional. Dicha adjudicación tiene un valor de 80.3 millones de euros.

Por último, el Grupo La Caixa se ha posicionado como primer accionista, teniendo una participación de un 7.5%, siendo más elevada que la del grupo Saudi Telecom.

3. ANÁLISIS DEL SECTOR

A la hora de conocer la evolución del sector de las telecomunicaciones, vamos a remitirnos a una breve introducción de su origen y su creación, para así poder enfocarlo mejor en el análisis. El sector de las telecomunicaciones tuvo su momento en España a partir del siglo XIX, si bien es cierto que el sector ya había aparecido en otro tipo de países, como puede ser EEUU, pero aquí no se dio debido a que España estaba pasando por una situación complicada en el ámbito económico, la inversión para el progreso del sector no se daba debido a que España estaba en periodos de guerra, añadiendo que la población estaba atravesando un periodo de incertidumbre debido a la situación económica y política del país en aquel entonces. España al ver que otros países estaban envueltos en la iniciación de ese proceso innovador, decidió también unirse a ellos, no obstante, España no arrancó en el sector con su propia invención, sino con la idea de otros países, por lo que la industria española arrancó la idea gracias al invento de otro. Así que podemos decir de forma más concreta, que el término de telecomunicaciones surgió en 1902, gracias a la creación de la empresa “Telegrafía y Telefonía sin Hilos”, la cual no tuvo el éxito esperado debido a la falta de apoyo en esta idea. Más tarde, en 1917, destacamos la figura de Antonio Castilla, el cual fundó la empresa “Compañía Ibérica de Comunicaciones”, la cual se dedicaba a la fabricación de dispositivos electrónicos, para posteriormente ser distribuidos a distintas empresas como Iberia o Philips entre otras.

El “punto clave” o importante del sector fue en 1924, con la creación de la Compañía Telefónica Nacional. Desde esa fecha el sector ha sufrido un gran crecimiento, propiciado en gran forma por las grandes inversiones de capital destinadas, las cuales han permitido al sector de las telecomunicaciones innovar y poder ajustarse a los tiempos de cada época.

Si nos enfocamos en el tiempo más presente, el sector de las telecomunicaciones es de gran importancia para la economía española, es por

eso por lo que lo destacamos dentro del Producto Interior Bruto, más conocido como PIB. Es por ello por lo que, para poder analizarlo, vamos a remitirnos a los datos publicados en el Informe de Gestión consolidado 2022 publicado por Telefónica, en el cual se destaca el crecimiento notable y la repercusión de dicho crecimiento en la economía española. En términos del PIB, Telefónica ha producido unos ingresos de 46.000 millones de euros.

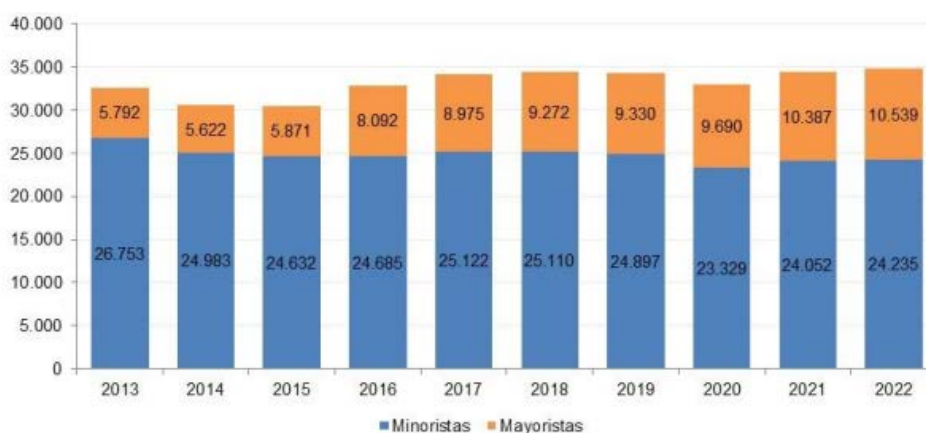
Tabla 3.1: Impacto en el PIB de los principales países en los que opera Telefónica

	Millones de euros	% sobre el PIB local
Alemania	6.299	0,2%
Argentina	1.829	0,1%
Brasil	12.608	1,0%
Chile	2.865	0,2%
Colombia	1.540	0,1%
España	16.736	1,3%
México	835	0,1%
Perú	1.609	0,1%
Reino Unido	4.582	0,4%

Fuente: Informe Consolidado de Telefónica 2022

Si analizamos los datos de la tabla anterior, se observa el impacto en el PIB de las principales economías en las cuales Telefónica tiene presencia. El país en el que tiene más impacto es en España, siendo del 1.3%, mientras que México, Perú o Argentina son los países en donde la compañía tiene menos repercusión en su economía, concretamente un 0.1%.

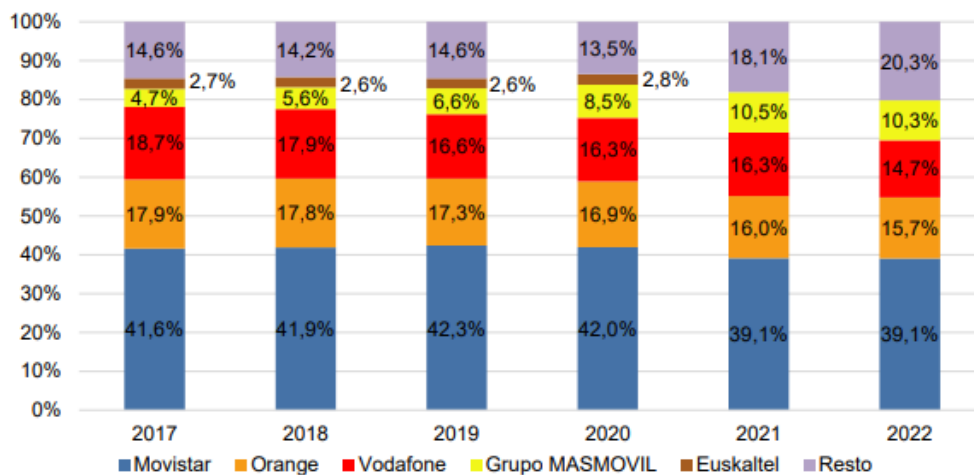
Gráfico 3.1: Evolución de los ingresos totales del sector de las telecomunicaciones



Fuente: Comisión Nacional de los Mercados y Competencia. Informe Económico-Sectorial de las Telecomunicaciones y Audiovisuales 2022

En el gráfico anterior, se analiza la evolución de los ingresos totales en el sector de las telecomunicaciones en el periodo 2013-2022. En la cifra de minoristas, destacamos la presencia de la televisión de pago (Netflix, HBO, Amazon Prime Video), los cuales han tenido gran relevancia. También es algo interesante fijarnos en 2016, año en el que presenta una tendencia positiva, teniendo en cuenta que desde 2013 la evolución de estos ingresos estaba decreciendo. En 2018, el sector de las telecomunicaciones tuvo una disminución, debido a que en esa época aparecieron compañías pequeñas, las cuales provocaron que Orange, Movistar o Vodafone perdieran posición y cuota de mercado, y también ingresos. Estas compañías al tener una gran posición en dicho sector van a tener gran repercusión, ya que principalmente la cifra de ingresos del sector es gracias a estas compañías, por lo que, si estas disminuyen su cifra de ventas o se ven alteradas, el sector también va a verse perjudicado. Con respecto al 2021, podemos ver cómo ha sufrido un ligero crecimiento si lo comparamos con el 2020, año en que estábamos aún en plena pandemia. Finalmente vemos que en 2022 el dato con respecto a los mayoristas y minoristas sigue creciendo, lo que nos indica que el concepto de online cada vez tiene más importancia.

Gráfico 3.2: Cuotas de Mercado en el grupo de minoristas



Fuente: Comisión Nacional de los Mercados y Competencia. Informe Económico-Sectorial de las Telecomunicaciones y Audiovisuales 2022

Con respecto al gráfico 3.2, se muestran las principales compañías que operan en el sector, comparadas por su nivel de cuota en el periodo 2017-2022. Movistar

es la compañía con mayor cuota de mercado en todo el periodo 2017-2021. Orange también tiene gran cuota, pero se ve un poco rezagada con otras compañías, como Vodafone o como el resto, ya que en varios años estas logran pasar la cuota de mercado de Orange.

Por otro lado, el grupo Mas Móvil empieza a crecer a partir de 2019, permitiendo que en 2021 cuente con mayor visibilidad y cuota de mercado. Algo notable es Euskaltel, el cual en 2021 ya no aparece con cuota de mercado, debido a que el Grupo Mas Móvil adquirió la compañía.

4. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES

A continuación, se realizará un análisis económico y financiero de la empresa Telefónica, mediante los porcentajes verticales y horizontales del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias relativas al periodo 2018-2022. Dichos datos forman parte de las cuentas anuales consolidadas de la compañía, publicadas en sus informes anuales, y también publicadas en SABI, base de datos

4.1 ANÁLISIS MEDIANTE PORCENTAJES VERTICALES

El análisis mediante porcentajes verticales nos proporciona información sobre el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, así como la participación de cada partida, permitiéndonos conocer la estructura y composición de las cuentas anuales, para posteriormente analizar las partidas más relevantes.

Tabla 4.1: Porcentajes Verticales Activo

Millones de euros	2022	2021	2020	2019	2018
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	79,40%	77,17%	67,96%	79,54%	79,53%
I. Inmovilizado intangible	35,36%	32,80%	31,90%	40,69%	37,36%
I. Inmovilizado material	21,63%	20,81%	22,63%	27,11%	29,19%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10,57%	11,70%	0,41%	0,12%	0,06%
V. Inversiones financieras a largo plazo	7,39%	6,73%	6,92%	5,99%	6,23%
VI. Activos por impuesto diferido	4,45%	5,14%	6,11%	5,62%	6,69%
B) ACTIVOS CORRIENTES	20,60%	22,83%	32,04%	20,46%	20,47%
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,01%	0,33%	14,67%	0,69%	1,31%
II. Existencias	1,41%	1,60%	1,64%	1,68%	1,48%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10,35%	9,53%	8,02%	10,39%	10,75%
V. Inversiones financieras a corto plazo	2,23%	3,51%	2,38%	2,63%	1,94%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6,61%	7,86%	5,33%	5,08%	4,99%
TOTAL ACTIVOS (A+B)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia.

Como podemos ver en la tabla 4.1, a lo largo del periodo analizado, vemos como la partida de activos no corriente es la de mayor peso, manteniéndose en un intervalo entre 67 y 79%. Lo que nos indica es que Telefónica cuenta con un importante activo fijo, cuya duración es superior a un año. Dentro del Activo no corriente, las partidas con mayor peso son las de inmovilizado. Esto es debido a que Telefónica al formar parte del sector de las telecomunicaciones, tendrá gran peso el inmovilizado, el cual se usa para poder atender las necesidades de los clientes, es decir, la propia infraestructura de la empresa. Por otro lado, en cuanto a los activos corrientes, vemos como mantiene una tendencia creciente hasta 2020 que disminuye.

En este caso, las partidas con más relevancia son los deudores comerciales y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Finalmente, podemos observar como la cifra de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo aumenta en el periodo analizado, como consecuencia de la ejecución del plan estratégico en el año 2019, el cual estaba caracterizado por la venta de las “Torres Telxius” a la cadena “American Tower Corporation”, llegando a cobrar Telefónica 3.900 millones de euros.

Tabla 4.2: Porcentajes Verticales Patrimonio Neto y Pasivo

Millones de euros	2022	2021	2020	2019	2018
A) PATRIMONIO NETO	28,92%	26,26%	17,38%	21,41%	23,66%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	22,88%	20,33%	10,69%	14,40%	15,74%
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	6,04%	5,93%	6,69%	7,01%	7,92%
B) PASIVOS NO CORRIENTES	50,01%	50,39%	55,85%	53,19%	50,35%
I. Provisiones a largo plazo	5,93%	7,02%	6,81%	7,14%	6,59%
II. Deudas a largo plazo	9,31%	8,68%	6,28%	7,20%	1,66%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31,98%	32,31%	40,26%	36,41%	39,75%
IV. Pasivos por impuesto diferido	2,80%	2,38%	2,49%	2,45%	2,34%
C) PASIVOS CORRIENTES	21,07%	23,34%	26,77%	25,40%	26,00%
II. Provisiones a corto plazo	1,49%	1,32%	2,44%	1,41%	1,68%
III. Deudas a corto plazo	14,16%	13,63%	10,39%	13,88%	13,58%
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3,67%	6,41%	7,73%	7,63%	8,21%
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1,75%	1,86%	1,65%	2,15%	1,79%
Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	0,00%	0,12%	4,56%	0,32%	0,73%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia.

Con respecto a la estructura financiera de Telefónica, vemos como la financiación ajena es la partida con mayor peso, situándose en torno al 75%. Si analizamos el pasivo no corriente vemos como viene a representar más del 50%. Las deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo es la de mayor peso, aproximándose a un intervalo 30-40% y que refleja la financiación ajena obtenida de empresas del grupo. En relación con el patrimonio neto, vemos como sufre como aumenta en los dos últimos ejercicios, situándose en el último año en 28,92%

Por otro lado, enfocándonos en el pasivo corriente, vemos como las deudas a corto plazo es la partida con mayor porcentaje del análisis representando de media en el periodo un 13% seguido por las deudas a corto plazo con empresas del grupo. Al hilo de lo anterior, vemos como principalmente la financiación ajena es la principal fuente de financiación, ya que Telefónica al seguir una política de desarrollo e innovación tecnológica, necesita recursos para poder realizarlo.

Tabla 4.3: Porcentajes Verticales Cuenta de Resultados 2018-2022

Millones de euros	2022	2021	2020	2019	2018	2017
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
4. Aprovisionamientos	-32,36%	-31,21%	-30,21%	-28,16%	-28,78%	-28,88%
5. Otros ingresos de explotación	5,16%	32,27%	3,68%	5,87%	3,33%	2,86%
6. Gastos de Personal	-13,81%	-17,14%	-12,26%	-16,66%	-13,00%	-13,19%
7. Otros gastos de explotación	-26,86%	-27,95%	-29,88%	-29,83%	-29,57%	-29,66%
8. Amortización del inmovilizado	-21,99%	-21,38%	-21,73%	-21,85%	-18,58%	-18,07%
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES(OIBDA)	32,14%	55,97%	31,34%	31,22%	31,98%	31,12%
RESULTADO OPERATIVO O DE EXPLOTACIÓN	10,14%	34,59%	9,61%	9,37%	13,39%	13,06%
12. Ingresos Financieros	4,51%	1,56%	1,57%	1,74%	2,99%	2,06%
13. Gastos Financieros	-0,76%	-5,16%	-5,61%	-5,77%	-5,52%	-6,47%
15. Diferencias de cambio	-0,22%	0,13%	0,42%	0,25%	0,57%	0,17%
Diferencias positivas de cambio	7,28%	7,13%	8,93%	5,08%	6,96%	7,61%
Diferencias negativas de cambio	-7,49%	-7,00%	-8,51%	-4,83%	-6,39%	-7,44%
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	0,54%	-0,32%	0,00%	0,03%	0,01%	0,01%
Resultado financiero neto	-3,28%	-3,47%	-3,62%	-3,78%	-1,96%	-4,23%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7,40%	30,79%	6,00%	5,61%	11,44%	8,84%
Impuesto sobre beneficios	-1,60%	-3,51%	-1,45%	-2,18%	-3,33%	-2,34%
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	5,80%	27,29%	4,54%	3,44%	8,11%	6,50%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia.

A la hora de calcular los porcentajes verticales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se ha tomado como base el importe neto de la cifra de negocios, estando formado por las ventas de Telefónica, así como la prestación de servicios.

Si analizamos la partida “otros ingresos de explotación”, podemos ver que sufre un gran aumento en 2021, para posteriormente volver a una tendencia similar al inicio del análisis. También, podemos ver como los “otros gastos de explotación” es la partida con mayor peso, entorno al 28% con respecto a las amortizaciones, en un 21%, vemos que siguen una tendencia estable a lo largo de los años, ya que el inmovilizado material también sigue una tendencia similar.

Con respecto al resultado del ejercicio es más elevado en 2021, en un 30.79%, debido a que la partida de otros ingresos de explotación creció mucho en ese año. Por lo que podríamos decir que se ha producido este gran aumento como consecuencia de la ejecución del plan estratégico aprobado en 2019, el cual estaba caracterizado por expandirse en más mercados, lo que les permitió asignar de una manera más eficiente su capital y poder aprovecharlo para seguir invirtiendo de cara a crecer aún más. Es por eso, que una de las medidas

llevadas a cabo para expandir el negocio fue la fusión de su negocio “O2” con la empresa “Virgin Media”, el cual tuvo un gran impacto en su beneficio.

Otra medida que también tuvo gran impacto en sus cuentas fue la venta de las “Torres Telxius” a la cadena “American Tower Corporation”, la cual se dedica a desarrollar e invertir en infraestructuras en relación con las telecomunicaciones a nivel mundial. Tras esta operación, Telefónica llegó a cobrar por la misma 3.900 millones de euros, teniendo una reacción notable en el precio de las acciones. Gracias a esta decisión, Telefónica destinó una buena parte a reducir la deuda existente, siendo esta provocada por las torres de telecomunicaciones.

4.2 ANÁLISIS MEDIANTE PORCENTAJES HORIZONTALES

En relación con el análisis mediante porcentajes horizontales, este no va a permitir determinar cuál es la evolución de las partidas durante el período 2018-2022, permitiendo cuantificar y conocer la variación anual y tendencia de la empresa en relación con este estado financiero.

Para poder calcular los porcentajes horizontales de cada partida durante el periodo seleccionado, usamos los números índice, tomando como año base el 2018, siendo la fórmula la siguiente:

$$\frac{\text{Valor final}}{\text{Valor inicial año base(2018)}} \times 100$$

Tabla 4.4: Porcentajes Horizontales Activo

Millones de euros	2022	2021	2020	2019	2018
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	95,97%	92,92%	78,71%	104,24%	100,00%
I. Inmovilizado intangible	90,99%	84,08%	78,66%	113,55%	100,00%
I. Inmovilizado material	71,22%	68,25%	71,39%	96,80%	100,00%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	17039,71%	18783,82%	627,94%	205,88%	100,00%
V. Inversiones financieras a largo plazo	113,95%	103,35%	102,26%	100,20%	100,00%
VI. Activos por impuesto diferido	64,00%	73,59%	84,08%	87,56%	100,00%
B) ACTIVOS CORRIENTES	96,78%	106,81%	144,19%	104,23%	100,00%
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,47%	23,99%	1033,04%	54,83%	100,00%
II. Existencias	91,37%	103,37%	101,54%	118,14%	100,00%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	92,59%	84,92%	68,75%	100,74%	100,00%
V. Inversiones financieras a corto plazo	110,64%	173,61%	112,95%	141,38%	100,00%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	127,28%	150,74%	98,45%	106,15%	100,00%
TOTAL ACTIVOS (A+B)	96,14%	95,76%	92,11%	104,24%	100,00%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia.

Analizando el activo, vemos como la mayor parte de las partidas sufren disminuciones. Vemos cómo las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo y los activos no corrientes mantenidos para la venta, son las partidas que más han variado, de forma brusca, durante el periodo elegido.

En este sentido, Telefónica ha experimentado variaciones en su masa patrimonial de activo. Aun así, la cifra de activo no corriente, en términos generales, es superior a los activos corrientes, a pesar de que, en 2020, la cifra de corrientes era más elevada, debido a una variación en los activos no corrientes mantenidos para la venta. Para poder cuantificar esta variación, debemos de tener claro el concepto de “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, siendo aquellos que activos que posee la empresa, los cuales no son usados para su actividad económica, sino más bien para generar un beneficio con su venta en el futuro.

Como podemos observar, teniendo en cuenta dicha partida, en el periodo analizamos vemos como alcanzan un dato negativo, salvo en 2020, en donde consigue su único dato positivo. Esto es debido a que el grupo telefónica llegó a un acuerdo la empresa multinacional de telecomunicaciones Liberty Global plc, lo que permitió fusionar sus líneas de negocios en el país de Reino Unido, provocando que ambas compañías operen en dicho mercado. Ese mismo año, también se llegó a un acuerdo con America Tower Corporation, para la venta de la “Torre Telxius”, lo que provocó esta variación en la partida de activos no corrientes mantenidos para la venta, ya que como hemos comentado anteriormente, no estaban siendo usados por la compañía para su actividad, pero sí que generarían beneficio en caso de ser vendidos en un futuro. Es por eso, que los activos que formaban parte de Telxius fueron reclasificados y plasmados en las cuentas anuales del periodo 2020 y que está relacionado con los ingresos del 2021.

Tabla 4.5: Porcentajes Horizontales Patrimonio Neto y Pasivo

Millones de euros	2022	2021	2020	2019	2018
A) PATRIMONIO NETO	117,52%	106,32%	67,68%	94,33%	100,00%
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	139,79%	123,74%	62,60%	95,38%	100,00%
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	73,29%	71,70%	77,77%	92,24%	100,00%
B) PASIVOS NO CORRIENTES	95,50%	95,85%	102,19%	110,13%	100,00%
I. Provisiones a largo plazo	86,50%	101,89%	95,17%	112,85%	100,00%
II. Deudas a largo plazo	539,84%	501,59%	349,21%	452,59%	100,00%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	77,33%	77,84%	93,30%	95,49%	100,00%
IV. Pasivos por impuesto diferido	114,70%	97,31%	97,98%	108,75%	100,00%
C) PASIVOS CORRIENTES	77,91%	85,99%	94,83%	101,83%	100,00%
II. Provisiones a corto plazo	85,30%	75,37%	133,84%	87,45%	100,00%
III. Deudas a corto plazo	100,28%	96,15%	70,47%	106,57%	100,00%
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	42,91%	74,78%	86,71%	96,88%	100,00%
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	93,80%	98,97%	84,61%	125,06%	100,00%
Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	0,00%	16,01%	572,40%	45,40%	100,00%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	96,14%	95,76%	92,11%	104,24%	100,00%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia.

Por otro lado, analizando la estructura financiera de Telefónica, vemos como en términos generales, las partidas han sufrido variaciones. De forma similar, si nos fijamos en el pasivo corriente, ha disminuido más que el no corriente, lo que nos indica que la deuda total ha variado. En este sentido, Telefónica ha logrado reducir su deuda a pesar del incremento del nivel de inversiones, algo muy destacable en su estructura financiera e incrementar su financiación propia.

Tabla 4.6: Porcentajes Horizontales Cuenta de Resultados 2018-2022

Millones de euros	2022	2021	2020	2019	2018
1. Importe neto de la cifra de negocios	82,13%	80,66%	88,46%	99,44%	100,00%
4. Aprovisionamientos	92,35%	87,48%	92,87%	97,30%	100,00%
5. Otros ingresos de explotación	127,31%	781,32%	97,84%	175,22%	100,00%
6. Gastos de Personal	87,24%	106,33%	83,39%	127,38%	100,00%
7. Otros gastos de explotación	74,60%	76,23%	89,39%	100,31%	100,00%
8. Amortización del inmovilizado	97,20%	92,79%	103,43%	116,94%	100,00%
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES(OIBDA)	82,54%	141,18%	86,69%	97,10%	100,00%
RESULTADO OPERATIVO O DE EXPLOTACIÓN	62,19%	208,31%	63,46%	69,56%	100,00%
12. Ingresos Financieros	123,66%	42,11%	46,43%	57,75%	100,00%
13. Gastos Financieros	11,26%	75,39%	89,85%	103,90%	100,00%
15. Diferencias de cambio	-31,05%	18,05%	65,70%	43,68%	100,00%
Diferencias positivas de cambio	85,87%	82,65%	113,51%	72,62%	100,00%
Diferencias negativas de cambio	96,27%	88,40%	117,77%	75,19%	100,00%
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	5425,00%	-3175,00%	50,00%	325,00%	100,00%
Resultado financiero neto	137,49%	142,83%	163,14%	191,83%	100,00%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	53,13%	217,11%	46,37%	48,79%	100,00%
Impuesto sobre beneficios	39,54%	85,01%	38,62%	65,02%	100,00%
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	58,71%	271,32%	49,54%	42,13%	100,00%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia.

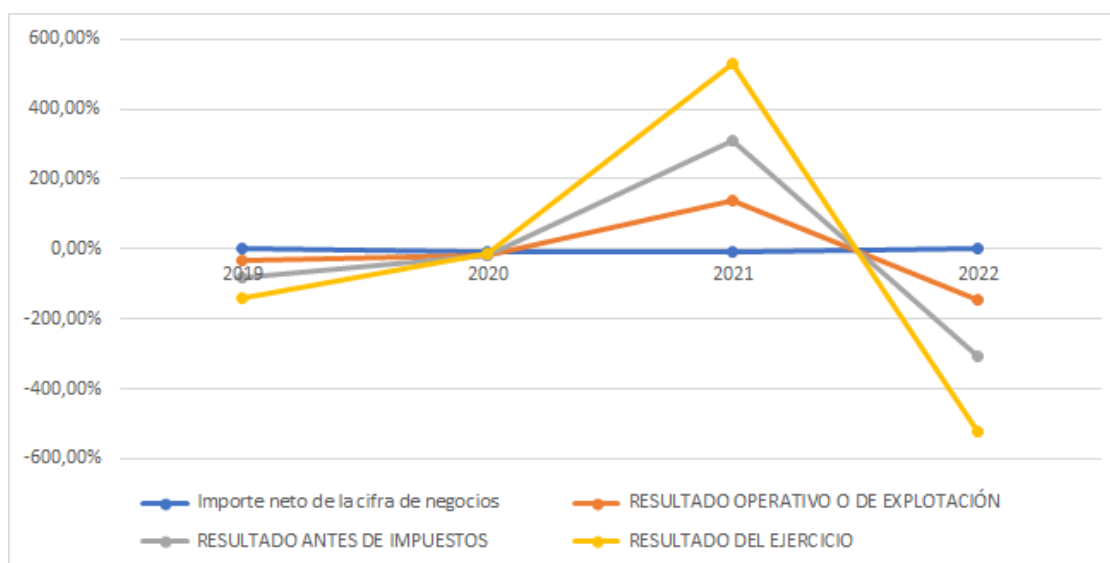
En relación con la cuenta de Pérdidas y Ganancias, vemos como el importe neto de la cifra de negocios ha sufrido variaciones en el periodo analizado. De manera paralela, también la cifra de aprovisionamiento se ha visto modificada, evolucionando de la misma forma que el importe de las ventas.

De forma paralela, los ingresos de explotación en 2021 sufren un gran aumento, para luego desplomarse en 2022. Esto lo que nos indica es que, si la empresa sufre alguna variación en el nivel de ventas, va a tener repercusión directa en la cifra de ingresos, afectando a su cuenta de resultado.

Con respecto a los gastos de personal, vemos que es una partida con gran variación, provocada debido a que Telefónica llevó a cabo la iniciativa de prejubilaciones anticipadas, impulsando esta iniciativa, teniendo gran protagonismo a lo largo de los años.

Por otro lado, si nos fijamos en la partida de amortizaciones, vemos como en el periodo analizado su cifra va disminuyendo junto con la cifra de inmovilizado de material. En términos generales, Telefónica ha logrado disminuir su deuda, no obstante, los gastos financieros siguen aumentando.

Gráfico 4.1: Cuenta de Resultados Telefónica



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia.

Si entramos aún más en detalle en relación con la cuenta de pérdidas y ganancias, el gráfico anterior, nos representa el importe neto de la cifra de negocios, así como los distintos resultados analizados a lo largo del periodo 2018-2022. Vemos como en 2018, la cifra de ventas alcanza su mayor dato. A pesar de que Telefónica quiera incrementar su cifra de ventas, los gastos son más superiores debido al nivel de deuda con terceros que posee la empresa, provocando que los gastos financieros sean elevados, salvo en 2022

4.3 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

Antes de analizar los tipos de rentabilidad, así como sus datos, vamos a introducir brevemente el concepto de rentabilidad, así como su cálculo. En todo momento, estamos analizando la capacidad de Telefónica para generar beneficios a través de su actividad empresarial. Como bien sabemos, el término de rentabilidad es muy importante para la empresa, en nuestro caso, les permite conocer si la actividad de la empresa se realiza de forma correcta. Para poder calcular la rentabilidad, vamos a emplear la siguiente fórmula:

$$Rentabilidad = \frac{Resultado}{Inversión}$$

Como vemos en la fórmula anterior, la rentabilidad va a tener en cuenta el resultado de Telefónica, así como la inversión. El resultado que aparece en la

fórmula está disponible en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que la inversión aparecerá en el balance de situación de Telefónica. Partiendo de dicho concepto, podemos distinguir y analizar dos tipos de rentabilidad:

- Rentabilidad económica o también ROA (Return on assets)
- Rentabilidad financiera o también ROE (Return on equity)

Al analizar la rentabilidad financiera, podemos observar y analizar la relación entre la económica y la financiera, dando lugar al “efecto del apalancamiento financiero”.

Antes de indicar la fórmula de esta relación, vamos a introducir brevemente dos conceptos importantes para entender el análisis: el apalancamiento y el coste financiero.

Con respecto al apalancamiento financiero, hace referencia a la capacidad de la empresa para endeudarse, para efectuar una inversión. Este concepto se apoya en la siguiente fórmula:

$$\text{Ratio de endeudamiento}(L) = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{PT}{PN}$$

Dicha relación se plasma en la siguiente fórmula:

$$RF = RE + (RE - CF) * L$$

De la fórmula anterior, podemos señalar el efecto del apalancamiento financiero, siendo el siguiente:

$$(RE - CF) * L$$

Siendo los componentes los siguientes:

- RF: Rentabilidad financiera o ROE
- RE: Rentabilidad económica o ROA
- CF: Coste Financiero
- L: Ratio de endeudamiento

La rentabilidad económica, así como la financiera, comentaremos de forma muy breve cual es la fórmula para su cálculo, así como su evolución en el caso de Telefónica.

Con respecto al coste financiero, la fórmula para su cálculo es la siguiente:

$$\text{Coste Financiero}(CF) = \frac{\text{Gasto Financiero}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{GF}{PT}$$

4.3.1 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA

Como bien hemos mencionado anteriormente, la rentabilidad económica o ROA, nos permite analizar la capacidad de Telefónica para poder generar beneficios con su actividad empresarial. Este concepto es de gran importancia, ya que una empresa es sostenible en el futuro siempre y cuando su nivel de beneficios sea acorde a la actividad empresarial, teniendo en cuenta la retribución a los accionistas, así como el cumplimiento de las obligaciones en cuanto a deudas con terceros se refiere. La rentabilidad económica, es un indicador que nos va a permitir medir la rentabilidad de los activos de la empresa, es decir, ver como se financia, por lo que vamos a analizar su estructura económica, siendo su cálculo el siguiente:

$$\text{Rentabilidad económica (ROA)} = \frac{\text{RAIT}}{\text{AT medio}}$$

RAIT: Resultado antes de intereses e impuestos

AT medio: Activo Total medio de la empresa

La anterior fórmula la podemos descomponer, de tal manera que nos indica la proporción de beneficios obtenidos por Telefónica por cada euro, es decir, su margen:

$$\text{Margen} = \frac{\text{RAIT}}{\text{Ventas}}$$

Si relacionamos las dos fórmulas, partiendo siempre de la expresión general de rentabilidad económica, nos encontramos con lo siguiente:

$$ROA = \frac{\text{RAIT}}{\text{AT}} = \frac{\text{RAIT}}{\text{AT}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{RAIT}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total Medio}}$$

Al descomponer la expresión general de la rentabilidad económica, no solo tiene referencia el margen, sino también el concepto de “rotación” siendo el nivel de ventas de la empresa teniendo en cuenta la inversión realizada en su estructura económica, es decir, en su activo.

La fórmula de la rotación es la siguiente:

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total medio}}$$

Una vez analizado el concepto y la forma de calcularlo, vamos a aplicarlo en el caso de Telefónica, para analizar su evolución durante el periodo 2018-2022:

Tabla 4.7: Análisis de la Rentabilidad Económica Telefónica 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
GASTOS FINANCIEROS	-303.000.000	-2.028.000.000	-2.417.000.000	-2.795.000.000	-2.690.000.000
RDO ANTES DE IMPUESTOS	2.960.000.000	12.095.000.000	2.583.000.000	2.718.000.000	5.571.000.000
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES	3.263.000.000	14.123.000.000	5.000.000.000	5.513.000.000	8.261.000.000
ACTIVO TOTAL	109.642.000.000	109.213.000.000	105.051.000.000	118.877.000.000	114.047.000.000
ACTIVO TOTAL MEDIO	109.427.500.000	107.132.000.000	111.964.000.000	116.462.000.000	114.556.500.000
RENTABILIDAD ECONOMICA	2,98%	13,18%	4,47%	4,73%	7,21%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

Teniendo en cuenta los datos de la tabla anterior, vemos como se produce una disminución de la rentabilidad económica en 2020 y en 2022. Si bien es cierto que durante 2019-2020, la rentabilidad se ha mantenido constante. A pesar de que Telefónica cuenta con una elevada cifra de gastos, consigue mantener su BAIT positivo durante el periodo 2018-2022, aunque si lo comparamos con los años anteriores, ofrece un dato algo inferior, aun así, la tendencia de Telefónica es recuperar esa rentabilidad al año siguiente, teniendo repercusión en la cifra de activo.

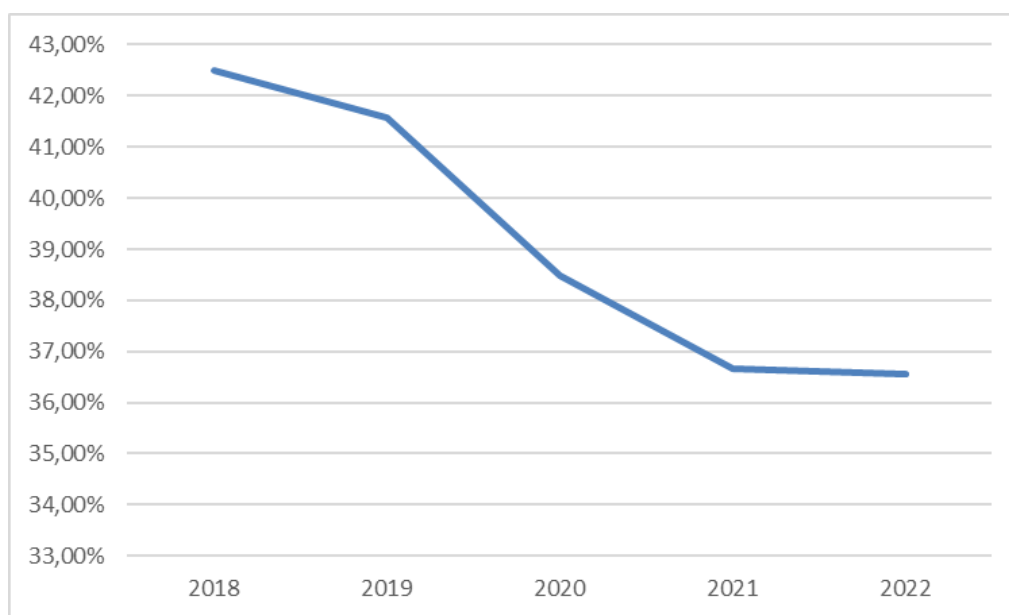
Tabla 4.8: Análisis de la Rentabilidad Económica en función de la Rotación Telefónica 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	39.993.000.000	39.277.000.000	43.076.000.000	48.422.000.000	48.693.000.000
TOTAL ACTIVO MEDIO	109.427.500.000	107.132.000.000	111.964.000.000	116.462.000.000	114.556.500.000
ROTACIÓN	36,55%	36,66%	38,47%	41,58%	42,51%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

Si analizamos la rentabilidad económica en función de la rotación, podemos ver cómo sigue una tendencia decreciente desde 2018 hasta 2022, es decir, el nivel de ventas ha disminuido con el paso de los años, teniendo repercusión en la rotación de activos. En 2022 se produce un incremento de las ventas, pero el activo lo ha hecho en mayor medida provocando igualmente una disminución de la rotación.

Gráfico 4.2: Evolución Rotación Telefónica 2018-2022



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

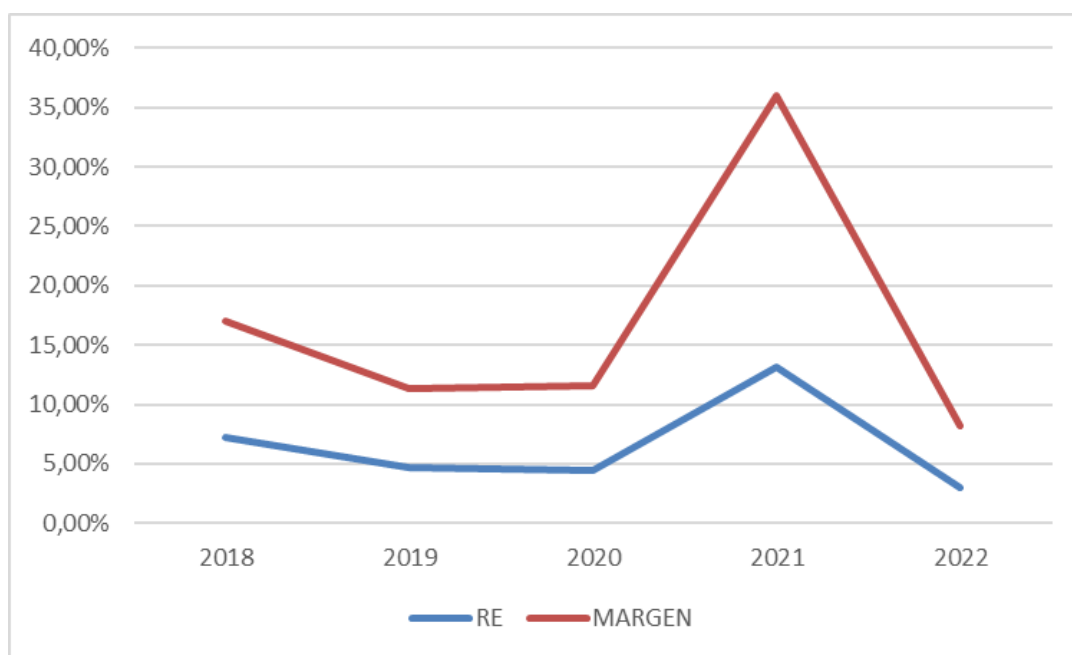
Tabla 4.9: Análisis de la Rentabilidad Económica en función del Margen Telefónica 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
RDO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	3.263.000.000	14.123.000.000	5.000.000.000	5.513.000.000	8.261.000.000
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	39.993.000.000	39.277.000.000	43.076.000.000	48.422.000.000	48.693.000.000
MARGEN DE VENTAS	8,16%	35,96%	11,61%	11,39%	16,97%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

Analizando la tabla anterior, vemos como el margen es positivo a lo largo del periodo. También sabemos que en cuanto a la rentabilidad económica disminuye de forma notable desde 2018 hasta 2019, para luego mantener datos constantes en 2020. Si que vemos que en 2021 alcanza su mayor dato debido a la partida de otros ingresos de explotación, para luego volver a disminuir en 2022. Si observamos ahora el margen, vemos cómo se comporta de forma análoga con respecto a la rentabilidad económica, por lo varían de forma directa.

Gráfico 4.3: Evolución Rentabilidad Económica y Margen Telefónica periodo 2018-2022



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

A la vista de los datos, en la anterior gráfica podemos ver la relación existente entre la rentabilidad económica y el margen. Algo a tener en cuenta es el pico que alcanza en 2021 la rentabilidad económica si lo comparamos con los años analizados. Como hemos comentado anteriormente, en 2021 se llevaron a cabo una serie de inversiones previstas en el plan estratégico, fusión con una de las empresas del sector de las telecomunicaciones, así como la venta de las “Torres Telxius”, lo cual provocó que la cifra de beneficio creciera enormemente.

4.3.2 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA

La rentabilidad financiera o también ROE, nos indica la rentabilidad o beneficio de las inversiones de la empresa, teniendo en cuenta los fondos propios de la misma. Se emplea la siguiente fórmula para su cálculo:

$$\text{Rentabilidad Financiera (ROE)} = \frac{RAT}{PN \text{ medio}}$$

RAT: Resultado antes de impuestos

$$RAT = RAIT - \text{Gastos Financieros}$$

PN medio: Patrimonio Neto.

RAIT: Resultado antes de intereses e impuestos.

En sintonía con lo anterior, la evolución de Telefónica en el periodo 2018-2022 en cuanto a su rentabilidad financiera es la siguiente:

Tabla 4.10: Análisis de la Rentabilidad Financiera Telefónica 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.960.000.000	12.095.000.000	2.583.000.000	2.718.000.000	5.571.000.000
PATRIMONIO NETO	31.708.000.000	28.684.000.000	18.260.000.000	25.450.000.000	26.980.000.000
PATRIMONIO NETO MEDIO	30.196.000.000	23.472.000.000	21.855.000.000	26.215.000.000	26.799.000.000
RENTABILIDAD FINANCIERA	9,80%	51,53%	11,82%	10,37%	20,79%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

A la vista de los datos, la rentabilidad financiera varía de forma similar a la rentabilidad económica. Mantiene datos positivos, no obstante, en 2019 y 2022, sufre una caída. Algo que llevamos destacando a lo largo de este análisis, es el gran crecimiento de su beneficio, así como de la rentabilidad económica y financiera en el año 2021. Todo al hilo de lo anterior, Telefónica decide fusionarse con una compañía del sector y vender unas torres de telecomunicaciones, lo que se traduce en un aumento del beneficio y de las rentabilidades.

Tabla 4.11: Análisis L Telefónica 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
TOTAL PASIVO	77.934.000.000	80.529.000.000	86.791.000.000	93.427.000.000	87.067.000.000
TOTAL PATRIMONIO NETO	31.708.000.000	28.684.000.000	18.260.000.000	25.450.000.000	26.980.000.000
PASIVO TOTAL MEDIO	79.231.500.000	83.660.000.000	90.109.000.000	90.247.000.000	87.757.500.000
PATRIMONIO NETO MEDIO	30.196.000.000	23.472.000.000	21.855.000.000	26.215.000.000	26.799.000.000
L	2,624	3,564	4,123	3,443	3,275

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

La reducción en la financiación ajena va acompañada como se observa también de una reducción en los tipos de interés de la deuda.

Tabla 4.12: Análisis Coste Financiero Telefónica 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
GASTOS FINANCIEROS	303.000.000	2.028.000.000	2.417.000.000	2.795.000.000	2.690.000.000
TOTAL PASIVO	77.934.000.000	80.529.000.000	86.791.000.000	93.427.000.000	87.067.000.000
PASIVO TOTAL MEDIO	79.231.500.000	83.660.000.000	90.109.000.000	90.247.000.000	87.757.500.000
PASIVO CORRIENTE	23.100.000.000	25.495.000.000	28.117.000.000	30.191.000.000	29.649.000.000
PASIVO NO CORRIENTE	54.834.000.000	55.034.000.000	58.674.000.000	63.236.000.000	57.418.000.000
PASIVO CORRIENTE MEDIO	24.297.500.000	26.806.000.000	29.154.000.000	29.920.000.000	29.357.500.000
PASIVO NO CORRIENTE MEDIO	54.934.000.000	56.854.000.000	60.955.000.000	60.327.000.000	58.400.000.000
COSTE FINANCIERO	0,38%	2,42%	2,68%	3,10%	3,07%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

Tabla 4.13: Análisis del Apalancamiento Financiero Telefónica 2018-2022

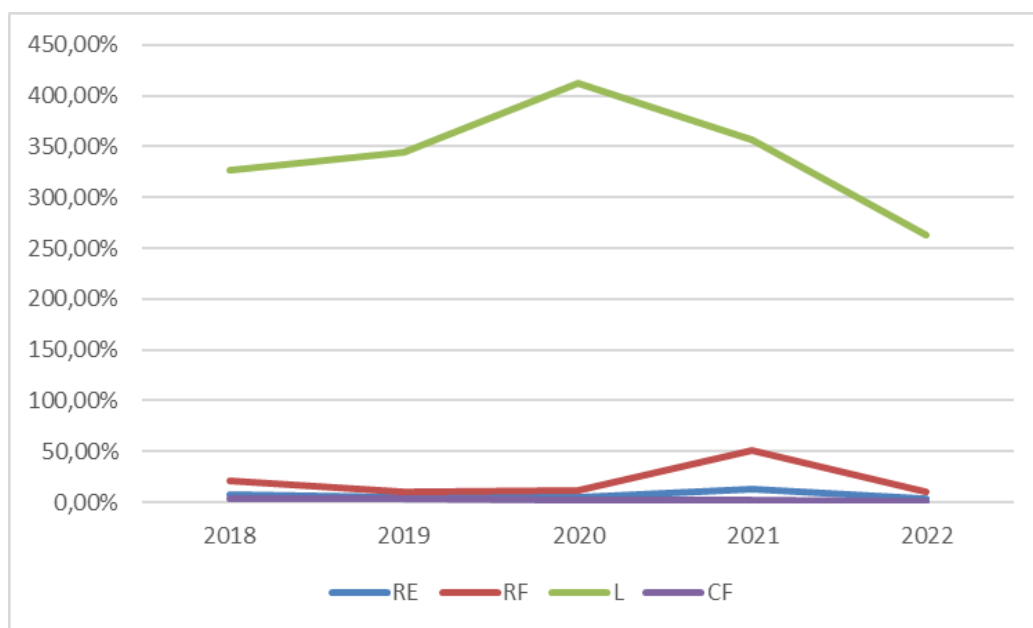
	2022	2021	2020	2019	2018
RE	2,98%	13,18%	4,47%	4,73%	7,21%
RF	9,80%	51,53%	11,82%	10,37%	20,79%
L	2,62	3,56	4,12	3,44	3,27
CF	0,38%	2,42%	2,68%	3,10%	3,07%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

Como podemos ver en las tablas anteriores, se analizan los conceptos de apalancamiento financiero y de coste financiero de manera paralela. En primer lugar, con respecto al apalancamiento financiero, tiene una tendencia decreciente a lo largo del periodo, salvo en 2020. Vemos de forma generalizada que la rentabilidad financiera es más superior que la económica, por lo que la rentabilidad financiera ha crecido como consecuencia de la financiación de los activos con financiación ajena, es decir, por el efecto apalancamiento financiero positivo. Si cuantificamos la relación entre la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica, se observa perfectamente el efecto del apalancamiento financiero, viendo como disminuye, salvo en 2020 y 2021. En 2018, la cifra se sitúa en 2.88, en 2019 en 2.19, para posteriormente lograr una tendencia creciente en 2020 y 2021 siendo sus datos 2.64 y 2.97, para finalmente en 2022 situarse en 3.29.

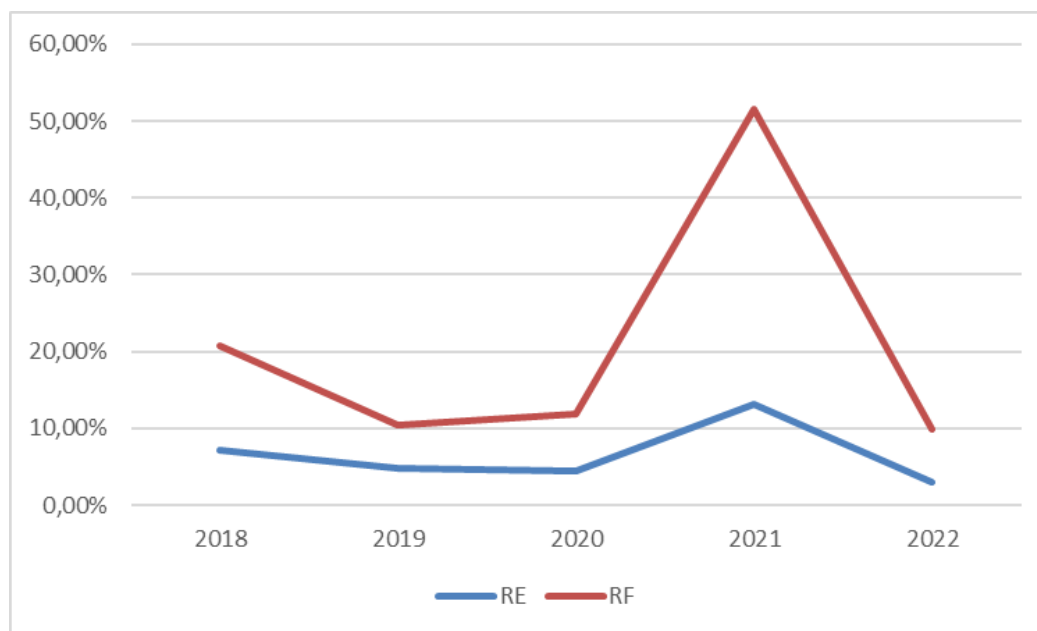
Por último, teniendo en cuenta el coste financiero, observamos que desde 2020 hasta 2022 mantiene una tendencia decreciente, mejorando el apalancamiento financiero por el menor coste de la deuda.

Gráfico 4.4: Evolución Rentabilidad Económica, Financiera y Coste Financiero de Telefónica, periodo 2018-2022



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

Gráfico 4.5: Evolución Rentabilidad Económica y Financiera Telefónica. Periodo 2018-2022



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

4.4 ANÁLISIS DEL RIESGO

Las decisiones son un elemento fundamental en la organización empresarial. Toda decisión, conlleva un riesgo, así como consecuencias, es por eso que la empresa tiene que encargarse de evaluar el riesgo, ya que, al ser detectado a través de instrumentos, pueden verse como oportunidades para poder destacar con respecto a las otras empresas. Ya una vez realizado el análisis de la rentabilidad, el cual guarda una interrelación con el nivel de riesgo de la organización. La seguridad en el entorno empresarial es otro de los elementos importantes, partiendo de la idea anterior, vamos a analizar el riesgo económico, así como el riesgo financiero, en nuestro caso aplicado a Telefónica.

4.4.1 RIESGO ECONÓMICO

En cuanto al riesgo económico decimos que es aquel que surge tras llevar a cabo la actividad empresarial, es decir, afecta a la rentabilidad y a todos los entornos diversos en los cuales la empresa esté presente.

Para poder evaluar este tipo de riesgo, tenemos en cuenta el importe de la cifra de negocios, así como su evolución y variación:

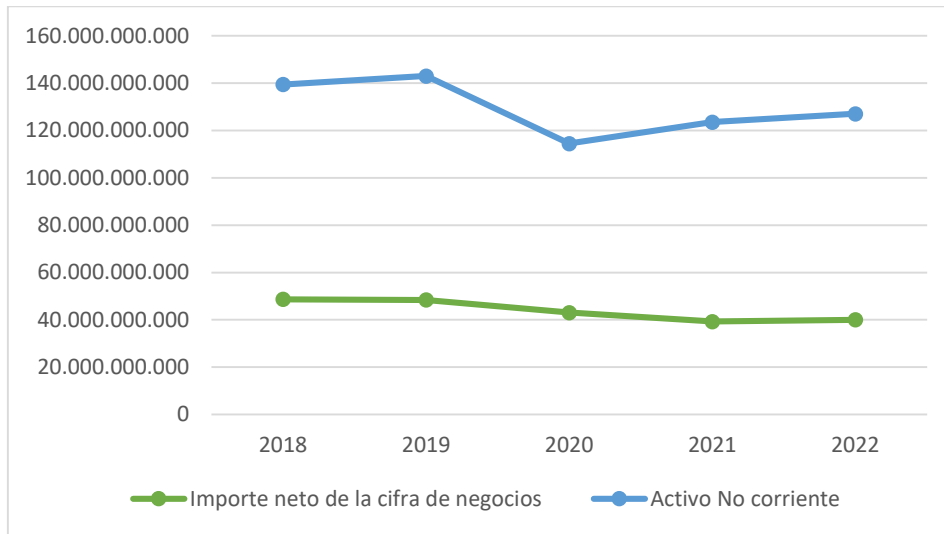
Tabla 4.14: Datos para el riesgo económico

	2022	2021	2020	2019	2018
Importe neto de la cifra de negocios	39.993.000.000	39.277.000.000	43.076.000.000	48.422.000.000	48.693.000.000
Variación interanual cifra de negocios	1,82%	-8,82%	-11,04%	-0,56%	-6,37%
Activo No corriente	87.053.000.000	84.284.000.000	71.396.000.000	94.549.000.000	90.707.000.000
Variación interanual ANC	3,29%	18,05%	-24,49%	4,24%	-4,65%

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

Para poder verlo mejor y proceder a una conclusión, observamos los datos de la tabla en una representación gráfica:

Gráfico 4.6: Evolución importe cifra de negocios y activo no corriente Telefónica. Periodo 2018-2022



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

Si observamos la gráfica anterior, podemos ver como el importe neto de la cifra de negocios sufre una caída en 2020, pero que compensa con otros ingresos de la explotación, para luego volver a recuperarse. Y desde 2021 comienza a desarrollarse una tendencia creciente, de tal manera que va reduciendo el riesgo económico a medida que va aumentando el nivel de ventas siguiendo una evolución similar a sus activos no corrientes.

4.4.2 RIESGO FINANCIERO

Cuando analizamos el riesgo financiero, tenemos que tener en cuenta, que es el encargado de analizar la capacidad de la empresa para poder hacer frente a los pagos como consecuencia de la realización de la actividad empresarial. Para poder entender mejor este tipo de riesgo, introducimos el concepto de riesgo de quiebra y riesgo de crédito.

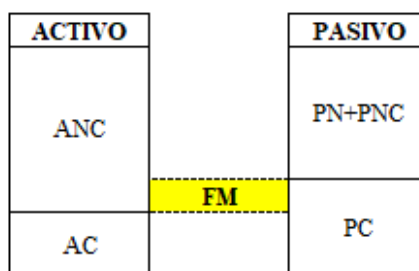
El riesgo de quiebra hace referencia a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones y tenga que vender sus activos para poder pagar a los acreedores y proceder a su liquidación. Por otro lado, el riesgo de crédito es la probabilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus pagos u obligaciones con terceros.

Para poder analizar a fondo este concepto, vamos a partir de dos horizontes temporales: a corto y a largo plazo.

4.4.2.1 Riesgo Financiero a corto plazo

Para poder analizar el riesgo financiero a corto plazo, determinaremos las NOF y el Capital Circulante, el cual analiza aquellos recursos financieros que son usados para financiar el activo circulante.

Gráfico 4.7: Representación Gráfica Fondo de Maniobra



Fuente: Elaboración propia

- ANC: Activo No Corriente
- AC: Activo Corriente
- PN: Patrimonio Neto
- PNC: Pasivo no corriente
- PC: Pasivo Corriente

Para calcular el Fondo de Maniobra, usaremos la siguiente fórmula:

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

En el caso de Telefónica, para poder emplear la fórmula anterior, hemos usado el activo corriente medio y el pasivo corriente medio. Por lo que los resultados son los siguientes:

Tabla 4.15: Datos para el cálculo del Fondo de Maniobra. Telefónica 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
ACTIVO CORRIENTE MEDIO	23.759.000.000	29.292.000.000	28.991.500.000	23.834.000.000	21.635.500.000
ACTIVO CORRIENTE	22.589.000.000	24.929.000.000	33.655.000.000	24.328.000.000	23.340.000.000
PASIVO CORRIENTE MEDIO	24.297.500.000	26.806.000.000	29.154.000.000	29.920.000.000	29.357.500.000
PASIVO CORRIENTE	23.100.000.000	25.495.000.000	28.117.000.000	30.191.000.000	29.649.000.000

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

El Fondo de Maniobra de Telefónica en el periodo 2018-2022, sería el siguiente:

Gráfico 4.8: Fondo de Maniobra Telefónica. Periodo 2018-2019

ACTIVO 2018		PASIVO 2018		ACTIVO 2019		PASIVO 2019
92.921.000.000		85.199.000.000		92.628.000.000		86.542.000.000
	-7.722.000.000				-6.086.000.000	
21.635.500.000		29.357.500.000		23.834.000.000		29.920.000.000

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

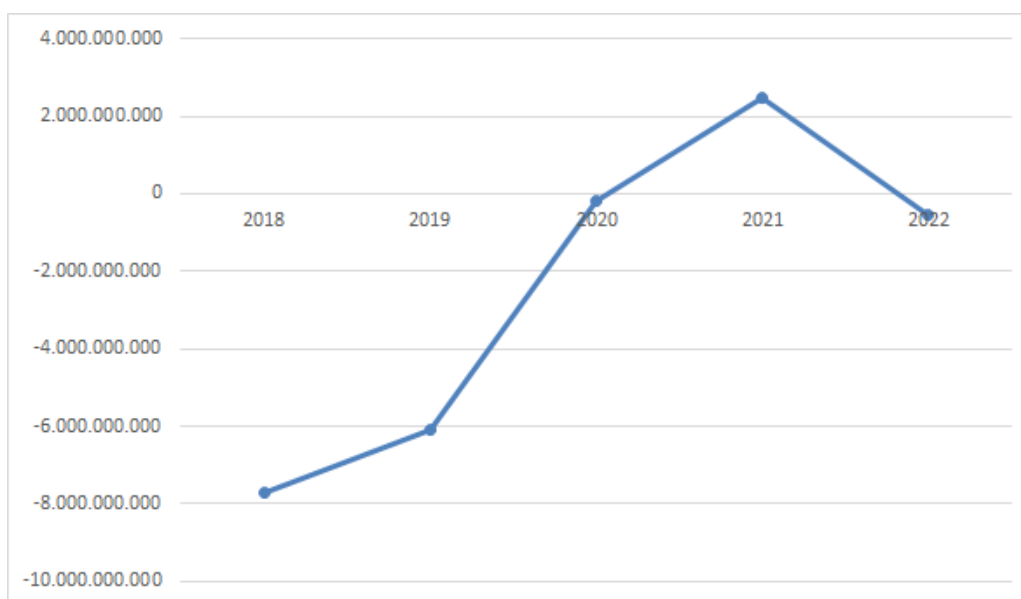
Gráfico 4.9: Fondo de Maniobra Telefónica. Periodo 2020-2022

ACTIVO 2020		PASIVO 2020		ACTIVO 2021		PASIVO 2021		ACTIVO 2022		PASIVO 2022
82.972.500.000		82.810.000.000		77.840.000.000		80.326.000.000		85.668.500.000		85.130.000.000
	-162.500.000				2.486.000.000				-538.500.000	
28.991.500.000		29.154.000.000		29.292.000.000		26.806.000.000		23.759.000.000		24.297.500.000

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

Como vemos en la tabla anterior, el dato es negativo, salvo en 2021, cuyo dato es positivo. Como podemos ver, Telefónica cuenta con un desequilibrio financiero, es decir, su fondo de maniobra mayoritariamente es negativo, por lo que el activo corriente es inferior al pasivo corriente. Lo que nos indica es que cuenta con dificultades para hacer frente a sus pagos más inmediatos. No obstante, a pesar de que el análisis nos indica que Telefónica cuenta con problemas de liquidez, es algo habitual en empresas de este sector. En este caso, la principal partida del Pasivo Corriente son las “deudas a corto plazo” seguido de las “deudas con empresas del grupo”, por lo que dependerá de las condiciones de reembolso de estos pasivos.

Gráfico 4.10: Evolución Fondo de Maniobra. Telefónica. Periodo 2018-2022



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

Por otro lado, si analizamos el fondo NOF, es aquel que, de manera similar al fondo de maniobra, nos va a indicar la, vinculada al ciclo de explotación. La fórmula empleada para su cálculo es la siguiente:

$$NOF = Existencias + Deudores Comerciales - Acreedores Comerciales$$

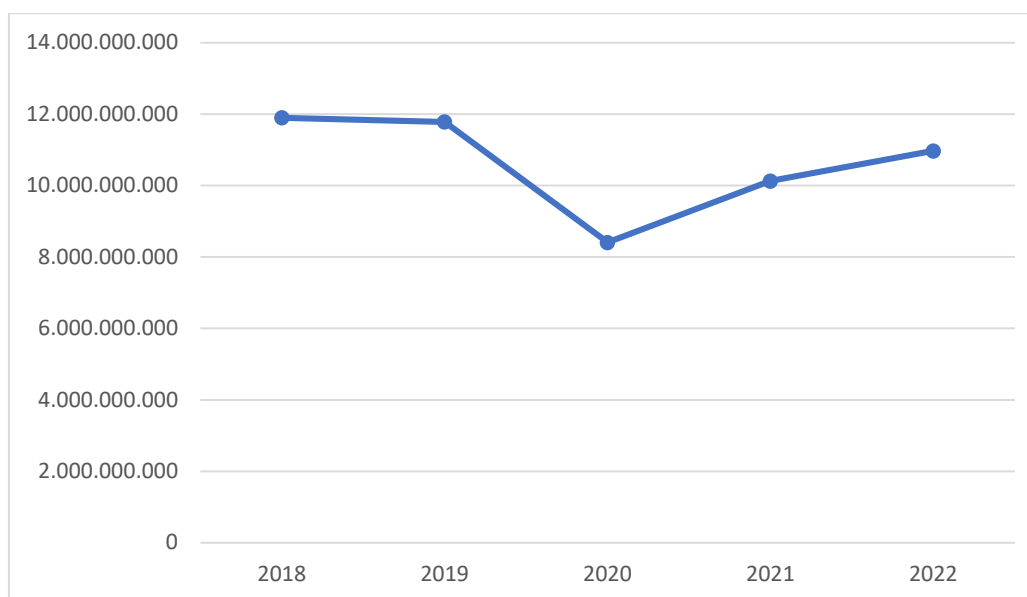
Partiendo de la fórmula anterior, los datos, así como el resultado de Telefónica correspondiente al periodo 2018-2022 serían los siguientes:

Tabla 4.16: Datos para el cálculo del Fondo NOF. Telefónica 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
EXISTENCIAS	1.546.000.000	1.749.000.000	1.718.000.000	1.999.000.000	1.692.000.000
DEUDORES COMERCIALES	11.347.000.000	10.407.000.000	8.425.000.000	12.346.000.000	12.255.000.000
ACREEDORES COMERCIALES	1.920.000.000	2.026.000.000	1.732.000.000	2.560.000.000	2.047.000.000
NOF	10.973.000.000	10.130.000.000	8.411.000.000	11.785.000.000	11.900.000.000

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

Gráfico 4.11: Evolución Fondo NOF Telefónica. Periodo 2018-2022



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

En la gráfica anterior, podemos observar la evolución del Fondo NOF en el periodo 2018-2022. Vemos como a partir de 2020 logra seguir una tendencia creciente, obteniendo buenos resultados tras la caída sufrida en 2019 y 2020. De forma general, destacamos que la cifra de este fondo es positiva, por lo que podríamos decir que las necesidades operativas de Telefónica no están siendo cubiertas del todo, es decir, necesita liquidez o financiación adicional para poder cubrirlas.

Por otro lado, vamos a introducir brevemente las siguientes ratios a analizar, así como su cálculo, para posteriormente interpretar su resultado. Podríamos decir, que las siguientes ratios se encargan de cuantificar el riesgo de crédito a corto plazo, siendo los siguientes:

- **Ratio de solvencia a corto plazo:** principalmente nos va a señalar si la empresa cuenta con dificultades financieras para hacer frente a esos pagos u obligaciones con terceros. La fórmula usada para su cálculo es la siguiente:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Ratio de liquidez inmediata:** Nos ayuda a conocer cuál es la “salud financiera” de la empresa. Se calcula de la siguiente forma:

Liquidez Inmediata

$$= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{Activos NC mantenidos para la venta}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Ratio de tesorería:** al hilo de lo anterior, podemos decir que la ratio de tesorería nos va a permitir observar cual es la capacidad de pago de la empresa, es decir, permite a la empresa cuantificar si es capaz de hacer frente a los pagos, así como poder subsanar posibles problemas financieros. Se emplea la siguiente fórmula:

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Otros líquidos equivalentes}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

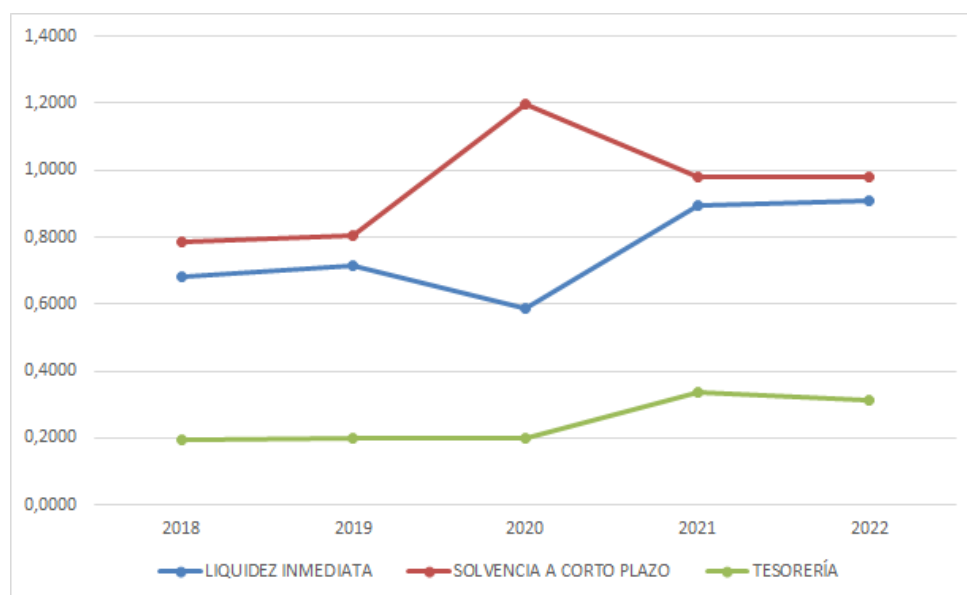
Una vez introducidos los conceptos, tras aplicar las fórmulas comentadas anteriormente, estos son los resultados:

Tabla 4.17: Ratios Telefónica período 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
SOLVENCIA A CORTO PLAZO	0,9779	0,9778	1,1970	0,8058	0,7872	0,6857
LIQUIDEZ INMEDIATA	0,9106	0,8952	0,5877	0,7125	0,6798	0,6473
TESORERÍA	0,3136	0,3365	0,1993	0,2001	0,1920	0,1786

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

Gráfico 4.12: Evolución Ratios liquidez, solvencia y tesorería Telefónica. Periodo 2018-2022



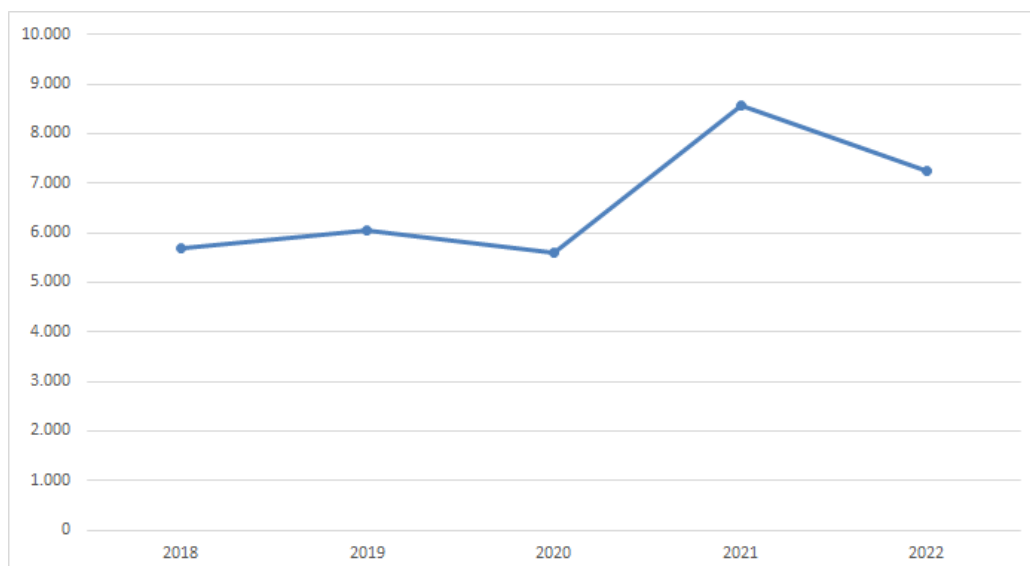
Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

Con respecto al ratio de liquidez inmediata, vemos que en 2021 y 2022, mejoró su situación financiera a corto plazo. No obstante, a pesar de estos resultados en el periodo analizado, la compañía cuenta con líneas de créditos, las cuales les permite atender a estas obligaciones, sin verse comprometidos los activos de la compañía.

Por otro lado, si observamos el ratio de solvencia, este nos indica que el pasivo corriente es mayor al activo corriente, por lo que no cuenta con capacidad suficiente para hacer frente a sus deudas más inmediatas. Si bien es cierto que, a pesar de lo anterior, en 2020 supera el 1, lo que nos indica que cuenta con activo suficiente para cubrir sus obligaciones. Esta ratio nos muestra la situación de solvencia a corto plazo que ya se ponía de manifiesto con el cálculo del Capital Circulante.

Por último, en relación con la ratio de tesorería, vemos con el dato sigue una tendencia creciente en el periodo analizado.

Gráfico 4.13: Evolución Efectivo y Otros líquidos equivalentes. Telefónica. Período 2018-2022



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

Como vemos en la gráfica anterior, el efectivo de Telefónica evoluciona de forma favorable hasta en 2021. Por lo que Telefónica logra mejorar su liquidez. Si bien

es cierto, que en todo momento la compañía tiene que tener en cuenta que lo recomendable es tener aquel efectivo necesario para cubrir sus pagos como consecuencia de la actividad, así como atender a las obligaciones con terceros. Ya que el exceso de dinero no es lo ideal, puesto que a la empresa no reporta ningún beneficio ni ninguna rentabilidad.

4.4.2.2 Riesgo Financiero a largo plazo

En este caso, analizaremos de nuevo el riesgo financiero, pero desde otro horizonte temporal, a largo plazo. Se van a analizar distintas ratios, los cuales nos van a permitir analizar de manera completa la situación financiera de Telefónica, así como poder valorar si la compañía cuenta con buena situación financiera. Analizaremos la solvencia, así como la capacidad de endeudamiento de la empresa a través de las siguientes ratios:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$\text{Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

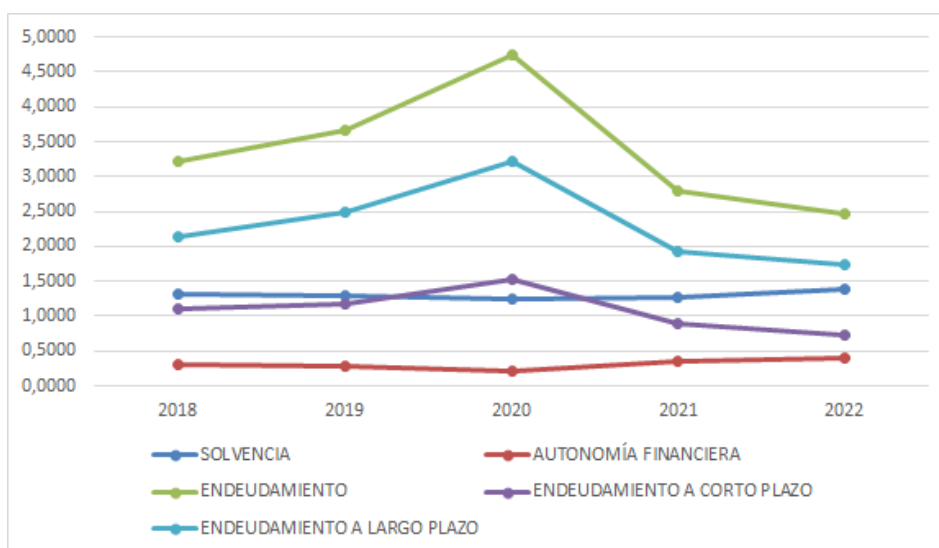
$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 4.18: Ratios Telefónica a largo plazo periodo 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
SOLVENCIA	1,3811	1,2806	1,2425	1,2905	1,3054
AUTONOMÍA FINANCIERA	0,4069	0,3562	0,2104	0,2724	0,3099
ENDEUDAMIENTO	2,4579	2,8075	4,7531	3,6710	3,2271
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	0,7285	0,8888	1,5398	1,1863	1,0989
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	1,7293	1,9186	3,2133	2,4847	2,1282

Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi. Elaboración propia

Gráfico 4.14: Evolución ratios Riesgo Financiero a largo plazo. Telefónica. Periodo 2018-2022



Fuente: Datos obtenidos de la base de datos Sabi y de las Cuentas Anuales de Telefónica. Elaboración propia

Como podemos observar en la gráfica 4.14, las ratios a largo plazo siguen una tendencia creciente hasta 2020, para posteriormente disminuir su dato.

Si nos enfocamos en la solvencia de Telefónica y en la línea de lo anterior, a pesar de que Telefónica puede tener problemas de liquidez. Al tener una ratio de solvencia superior a 1, podemos concluir que es una entidad solvente, ya que cuenta con activos suficientes para hacer frente a sus obligaciones con terceros.

Por otro lado, analizando el endeudamiento, lo hacemos desde dos horizontes temporales distintos: el corto y largo plazo. Podemos observar que tanto a largo como a corto los datos son bastante elevados, lo que nos indica que la empresa está endeudada, pero sobre todo a largo plazo, llegando incluso a alcanzar la cifra de 4 puntos en el año 2020, es decir, por cada euro de patrimonio cuenta con 4 de pasivo. Esto reafirma lo comentado a lo largo de este análisis, en donde veíamos como el pasivo tiene mayor peso en sus cuentas anuales. Si bien es cierto, que estos datos son los esperados, ya que como hemos mencionado antes, Telefónica forma parte de un sector en el que las inversiones a largo plazo tienen gran importancia y peso. No obstante, el endeudamiento, a lo largo del periodo, va disminuyendo paulatinamente.

Por último, con respecto a la autonomía financiera, como su nombre indica nos va a indicar la relación de la compañía teniendo en cuenta sus acreedores, es

decir, si está muy ligada a ellos o no. Como podemos ver en la tabla 4.18, los resultados son bajos, lo que nos indica que Telefónica sí que depende de los acreedores, es decir, de la financiación ajena.

5. CONCLUSIONES

A lo largo de este trabajo podemos destacar que es la empresa pionera del sector de las telecomunicaciones, sino también por su estructura económica y financiera mediante la aplicación de instrumentos contables, nos han permitido cuantificar el peso de las masas patrimoniales. Posteriormente, gracias a las ratios financieras, hemos podido analizar de forma más exhaustiva la salud financiera de la compañía. De lo anterior, destacamos las siguientes conclusiones:

- Telefónica es una de las empresas más conocidas e importantes del sector de las Telecomunicaciones, siendo la primera en situarse en territorio nacional cuyo objetivo es la innovación tecnológica, permitiendo conectar a las personas a través de sus servicios, independientemente de la localización geográfica. Lo anterior le ha permitido conseguir una buena cuota de mercado.
- Telefónica cuenta con una gran cifra de activo, debido a que, al estar en un sector en constante crecimiento, las inversiones son un punto fundamental para la empresa.
- Con respecto al análisis de las rentabilidades, en relación con la económica vemos como sigue una tendencia constante, para posteriormente disminuir en el periodo 2020-2022. Algo destacable es el aumento de la rentabilidad económica en el año 2021, motivada por la fusión que llevó a cabo Telefónica, así como la venta que permitió recibir un gran beneficio, el cual en parte fue destinado a solventar la deuda existente en la compañía en ese periodo. Por otro lado, la rentabilidad financiera evoluciona de forma similar a la económica, mantiene datos positivos, destacando en 2019 y 2022 sufre una caída en sus datos.
- En cuanto al endeudamiento, observamos como Telefónica desarrolla su actividad con un endeudamiento elevado, más concretamente a largo plazo. Lo que nos indica que la empresa puede a travesar por problemas de liquidez para atender sus obligaciones más inmediatas

- No obstante, a pesar de lo anterior, Telefónica logra subsanar y mantener constante esa liquidez gracias a la utilización de instrumentos bancarios, líneas de crédito, las cuales les permiten obtener toda la liquidez necesaria para no incurrir en insolvencia. Si bien es cierto, que Telefónica debe tener en cuenta todas las comisiones relacionadas con este instrumento, así como los intereses sobre lo dispuesto y excedido, por lo que es una medida que debe ser usada en algo puntual, y relacionado con la Tesorería, para evitar un desequilibrio económico de la misma.
- Si observamos los beneficios obtenidos por Telefónica, vemos que se ha ido disminuyendo con el paso de los años, ya que como hemos comentado anteriormente, cuenta con una gran cifra de gastos, lo que provoca que tenga consecuencias en el resultado, así como en el beneficio percibido.
- En relación con el análisis del riesgo, a la hora de interpretar los datos de las ratios, observamos que la cifra de pasivo corriente es superior a la de activo corriente, por lo que podríamos decir que cuenta con dificultades para hacer frente a sus pagos más inmediatos. No obstante, a pesar de lo anterior, no cuenta con problemas de liquidez reales, ya que Telefónica usa instrumentos bancarios, como son las líneas de crédito, para poder contar de manera inmediata con liquidez.
- También, es destacable señalar una serie de acontecimientos que han tenido lugar en estos momentos, siendo los siguientes:
 - Saudi Telecom ha llevado a cabo la adquisición del 9.9% de telefónica, siendo el primer accionista de la compañía. Dicha operación está valorada en 2.100 millones de euros, provocando que el precio de las acciones suba en un 2.5%.
 - Telefónica ha llevado a cabo un acuerdo con el Gobierno de España en el que se permite la adjudicación de “I3D” (Infraestructura Integral de Información para la Defensa), lo que permite que la compañía pueda aumentar su red por todo el territorio español. Dicha adjudicación o contrato está valorado en 80.3 millones de euros.
 - Grupo La Caixa, se posiciona como primer accionista, viéndose ampliada su participación, siendo de un 7.5%.

Tras realizar un exhaustivo análisis de la estructura económica y financiera de Telefónica, estos son las conclusiones principales aportadas. Si bien es cierto, que Telefónica tiene que abordar varios puntos para seguir creciendo de manera positiva, como puede ser mejorar su capacidad de endeudamiento, ya que como hemos comentado en varias ocasiones, los datos relacionados con las deudas son bastantes elevados. Una de las posibles medidas para subsanar este tema podría ser el conocer las deudas existentes, para llevar un control, así como controlar los gastos, con el objetivo de no incrementar las deudas con terceros.

En definitiva, Telefónica es una de las empresas más importantes del sector de las telecomunicaciones, ya que, apuesta firmemente por la innovación y el cambio constante, de tal manera que, al llevar a cabo estos conceptos de una manera tan paralela, permite que la expansión y el crecimiento estén asegurados para la compañía. Telefónica se encuentra en un sector en pleno crecimiento, debido a que la era de las telecomunicaciones ha adquirido gran protagonismo en los últimos años, beneficiándose Telefónica de estos acontecimientos. Por todo lo anterior, el éxito para la compañía está asegurado, gracias a la adopción de sus planes estratégicos, permitiendo que la digitalización y la conectividad sean conceptos cada vez más frecuentes en nuestro día a día.

6. RECURSOS ELECTRÓNICOS

- Valdeolmillos, C. (2019, 19 julio). *Telefónica, 95 años al servicio de las telecomunicaciones*. MuyComputerPRO.
<https://www.muycomputerpro.com/2019/07/19/telefonica-95-anos-al-servicio-de-las-telecomunicaciones>
- Historia y principales hitos - Telefónica. (2022, 19 octubre). Telefónica.
<https://www.telefonica.com/es/nosotros/principales-datos/historia/>
- User, S. (s. f.). Historia de Telefónica: 1924-1975. Primeras décadas: tecnología, economía y política.
<https://forohistorico.coit.es/index.php/biblioteca/libros-electronicos/item/historia-de-telefonica-1924-1975-primeras-decadas-tecnologia-economia-y-politica-2>
- Misión de Telefónica. (2022, 8 junio). Telefónica.
<https://www.telefonica.com/es/nosotros/mision/>
- Equipo Ejecutivo - Telefónica. (2022, 19 octubre). Telefónica.
<https://www.telefonica.com/es/nosotros/principales-datos/equipo-ejecutivo/>
- Telefónica. (2023, 28 junio). Telefónica multiplica por cinco su beneficio neto en 2021: 8.137 millones de euros. Telefónica.
<https://www.telefonica.com/es/sala-comunicacion/telefonica-multiplica-por-cinco-su-beneficio-neto-en-2021-8-137-millones-de-euros/>
- Telefónica. (2023, 6 marzo). Periodo medio de pago a proveedores - telefónica. <https://www.telefonica.com/es/accionistas-inversores/informacion-financiera/periodo-medio-de-pago-a-proveedores/>

- Información, L. (2021, 20 mayo). Las cuatro claves principales de la fusión entre Telefónica y Virgin. La Información.
<https://www.lainformacion.com/empresas/fusion-telefonica-virgin-o2-liberty-claves/2838896/>
- Montero, H. (2021, 15 abril). La fusión de O2 y Virgin: un coloso con 50 millones de clientes. La Razón.
<https://www.larazon.es/economia/20210415/pgvdlllphretdmtigeatc7ypgq.html>
- Fernández, A. M. (2022, 24 febrero). Telefónica ganó 8.137 millones en 2021, cinco veces más por extraordinarios, y retoma el pago del dividendo en efectivo. El Español.
https://www.elespanol.com/invertia/empresas/tecnologia/20220224/telefonica-millones-veces-extraordinarios-retoma-dividendo-efectivo/652435204_0.html

7. BIBLIOGRAFÍA

ARCHEL, P., LIZARRAGA, F., SÁNCHEZ, S., y CANO, M. (2022). Estados contables: elaboración, análisis e interpretación. Madrid: Ediciones Pirámide.

CARRASCO GALLEGO, A.; DONOSO ANES, J.A. y FRESNEDA FUENTES, S. (2009). Estados financieros: teoría y casos prácticos. Madrid: Pirámide.

CORONA, E, BEJARANO, V. y GONZÁLEZ, J.R. (2015). Análisis de estados financieros individuales y consolidados. Madrid: UNED.

GARRIDO, P. y IÑIGUEZ, R. (2021). Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera. Madrid: Pirámide

GONZÁLEZ PASCUAL, J. (2016). Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones (4ª ed.). Madrid: Pirámide

LLORENTE OLIER, J.I. (2022). Análisis de estados económico-financieros. Madrid: Centro de Estudios Financieros.

8. ANEXOS

Anexo 1: Balance de Situación Telefónica 2018-2022.

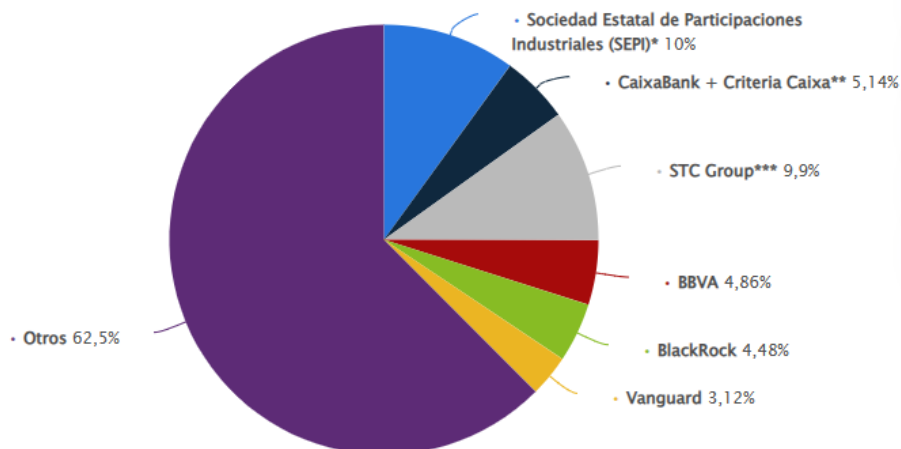
Millones de euros	2022	2021	2020	2019	2018
A) ACTIVOS NO CORRIENTES	87.053	84.284	71.396	94.549	90.707
I. Inmovilizado intangible	38.767	35.823	33.514	48.376	42.604
II. Inmovilizado material	23.714	22.725	23.769	32.228	33.295
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11.587	12.773	427	140	68
V. Inversiones financieras a largo plazo	8.101	7.347	7.270	7.123	7.109
VI. Activos por impuesto diferido	4.884	5.616	6.416	6.682	7.631
B) ACTIVOS CORRIENTES	22.589	24.929	33.655	24.328	23.340
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	358	15.413	818	1.492
II. Existencias	1.546	1.749	1.718	1.999	1.692
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.347	10.407	8.425	12.346	12.255
V. Inversiones financieras a corto plazo	2.444	3.835	2.495	3.123	2.209
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.245	8.580	5.604	6.042	5.692
TOTAL ACTIVOS (A+B)	109.642	109.213	105.051	118.877	114.047

Millones de euros	2022	2021	2020	2019	2018
A) PATRIMONIO NETO	31.708	28.684	18.260	25.450	26.980
A-1) FONDOS PROPIOS					
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	25.088	22.207	11.235	17.118	17.947
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	6.620	6.477	7.025	8.332	9.033
B) PASIVOS NO CORRIENTES	54.834	55.034	58.674	63.236	57.418
I. Provisiones a largo plazo	6.505	7.662	7.157	8.486	7.520
II. Deudas a largo plazo	10.203	9.480	6.600	8.554	1.890
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	35.059	35.290	42.297	43.288	45.334
IV. Pasivos por impuesto diferido	3.067	2.602	2.620	2.908	2.674
C) PASIVOS CORRIENTES	23.100	25.495	28.117	30.191	29.649
II. Provisiones a corto plazo	1.631	1.441	2.559	1.672	1.912
III. Deudas a corto plazo	15.529	14.889	10.912	16.503	15.485
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.020	7.005	8.123	9.076	9.368
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.920	2.026	1.732	2.560	2.047
Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	0	134	4.791	380	837
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)	109.642	109.213	105.051	118.877	114.047

Anexo 2: Cuenta de Resultados Telefónica 2018-2022.

Millones de euros	2022	2021	2020	2019	2018
1. Importe neto de la cifra de negocios	39.993	39.277	43.076	48.422	48.693
<i>Ventas y prestaciones de servicios</i>	39.993	39.277	43.076	48.422	48.693
4. Aprovisionamientos	-12.941	-12.258	-13.014	-13.635	-14.013
5. Otros ingresos de explotación	2.065	12.673	1.587	2.842	1.622
6. Gastos de Personal	-5.524	-6.733	-5.280	-8.066	-6.332
7. Otros gastos de explotación	-10.741	-10.976	-12.871	-14.444	-14.399
<i>Otros gastos de gestión corriente</i>	-10.741	-10.976	-12.871	-14.444	-14.399
8. Amortización del inmovilizado					
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES(OIBDA)	12.852	21.983	13.498	15.119	15.571
<i>Amortizaciones</i>	-8.796	-8.397	-9.359	-10.582	-9.049
RESULTADO OPERATIVO O DE EXPLOTACIÓN	4.056	13.586	4.139	4.537	6.522
12. Ingresos Financieros	1.803	614	677	842	1.458
13. Gastos Financieros	-303	-2.028	-2.417	-2.795	-2.690
15. Diferencias de cambio	-86	50	182	121	277
<i>Diferencias positivas de cambio</i>	2.910	2.801	3.847	2.461	3.389
<i>Diferencias negativas de cambio</i>	-2.996	-2.751	-3.665	-2.340	-3.112
<i>Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia</i>	217	-127	2	13	4
<i>Resultado financiero neto</i>	-1.313	-1.364	-1.558	-1.832	-955
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.960	12.095	2.583	2.718	5.571
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	-641	-1.378	-626	-1.054	-1.621
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	2.319	10.717	1.957	1.664	3.950
<i>Atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</i>	2.011	8.137	1.582	1.142	3.331
<i>Atribuido a intereses minoritarios</i>	308	258	375	522	619

Anexo 3: Distribución porcentual de las acciones del Grupo Telefónica.



Fuente: Datos obtenidos por el portal Statista 2024