



**Universitat**  
de les Illes Balears

## **TRABAJO DE FIN DE GRADO**

### **Análisis contable comparativo de dos empresas tecnológicas: Telefónica y Vodafone**

**Laura Escanellas Gracia**

**Grado de Turismo**

**Facultad de Turismo**

**Año Académico 2021-22**

# **ANÁLISIS CONTABLE COMPARATIVO DE DOS EMPRESAS TECNOLÓGICAS: TELEFÓNICA Y VODAFONE**

**Laura Escanellas Gracia**

**Trabajo de Fin de Grado**

**Facultad de Turismo**

**Universidad de las Illes Balears**

**Año Académico 2021-22**

Palabras clave del trabajo:

Análisis contable comparativo, empresas tecnológicas, telecomunicaciones, Telefónica, Vodafone

*Nombre Tutor/Tutora del Trabajo: Patricia Horrach*

Se autoriza la Universidad a incluir este trabajo en el Repositorio Institucional para su consulta en acceso abierto y difusión en línea, con fines exclusivamente académicos y de investigación

Autor		Tutor	
Sí	No	Sí	No
<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

## **Resumen**

En este trabajo de fin de grado se llevará a cabo un estudio desde el punto de vista económico y financiero de dos empresas del sector tecnológico, en concreto del sector de las telecomunicaciones. Telefónica y Vodafone han sido las compañías escogidas. Se analizarán individualmente, y posteriormente se llevará a cabo una comparación entre ambas. Se utilizarán los datos de las cuentas anuales de ambas empresas del 2018, 2019 y 2020.

## **Abstract**

In this Final Thesis a study will be carried out from the economic and financial point of view of two companies in the technology sector, specifically in the telecommunications sector. Telefónica and Vodafone have been the companies chosen. They will be analysed individually, and then a comparison will be made between them. Using data from the annual accounts of both companies for 2018, 2019 and 2020.

## Tabla de contenido

<b>1. Introducción</b>	<b>7</b>
<b>2. Objetivos</b>	<b>7</b>
<b>3. Metodología</b>	<b>8</b>
<b>3.1. Ratios de estructura</b>	<b>11</b>
3.1.1. Ratio de inmovilizado	11
3.1.2. Ratio de endeudamiento total	11
3.1.3. Ratio de endeudamiento l/p	12
3.1.4. Ratio de endeudamiento c/p	12
<b>3.2. Ratios de solvencia</b>	<b>12</b>
3.2.1. Fondo de Maniobra	12
3.2.2. Ratio de liquidez o Ratio Circulante	12
3.2.3. Ratio de razón rápida o test ácido	13
3.2.4. Ratio de efectivo	13
3.2.5. Ratio de quiebra	13
<b>3.3. Ratios de rentabilidad</b>	<b>13</b>
3.3.1. ROA (Return on Assets) o Rentabilidad económica	13
3.3.2. ROE (Return on Equity) o Rentabilidad financiera.	14
<b>4. Limitaciones</b>	<b>14</b>
<b>5. Principales características de las empresas analizadas</b>	<b>15</b>
<b>6. Análisis contable de Telefónica</b>	<b>16</b>
<b>6.1. Análisis del balance de situación</b>	<b>16</b>
6.1.1. Análisis vertical	16
6.1.2. Análisis horizontal	17
6.1.3. Análisis de la solvencia económica-financiera	19
6.1.4. Análisis de la estructura económico-financiera de la sociedad	21
<b>6.2. Análisis de la cuenta de resultados</b>	<b>22</b>
6.2.1. Análisis vertical	22
6.2.2. Análisis horizontal	23
6.2.3. Análisis de la rentabilidad	24
<b>7. Análisis contable de Vodafone</b>	<b>25</b>
<b>7.1. Análisis del balance de situación</b>	<b>25</b>
7.1.1. Análisis vertical	25
7.1.2. Análisis horizontal	27
7.1.3. Análisis de la solvencia económica-financiera	29
7.1.4. Análisis de la estructura económico-financiera de la sociedad	31
<b>7.2. Análisis de la cuenta de resultados</b>	<b>32</b>
7.2.1. Análisis vertical	32
7.2.2. Análisis horizontal	33
7.2.3. Análisis de la rentabilidad	34
<b>8. Análisis contable comparativo</b>	<b>35</b>
<b>8.1. Ratios de estructura</b>	<b>36</b>
<b>8.2. Ratios de solvencia</b>	<b>36</b>
<b>8.3. Ratios de rentabilidad</b>	<b>37</b>
<b>9. Conclusiones</b>	<b>38</b>
<b>Bibliografía consultada</b>	<b>39</b>

## Índice de Tablas

Tabla 1: Balance de Situación. Elaboración propia.....	9
Tabla 2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Elaboración propia.....	10
Tabla 3: Porcentajes verticales Activo (Telefónica, 2022). Elaboración propia .....	16
Tabla 4: Porcentajes verticales Patrimonio Neto y Pasivo (Telefónica, 2022). Elaboración propia.....	17
Tabla 5: Porcentajes horizontales Activo (Telefónica,2022). Elaboración propia.....	18
Tabla 6: Porcentajes horizontales Patrimonio Neto y Pasivo (Telefónica, 2022). Elaboración propia.....	18
Tabla 7: Fondo de maniobra (Telefónica, 2022). Elaboración propia.....	19
Tabla 8: Ratio Circulante o de liquidez (Telefónica, 2022). Elaboración propia.....	20
Tabla 9: Ratio Razón Rápida o Test ácido (Telefónica, 2022). Elaboración propia.....	20
Tabla 10: Ratio Efectivo (Telefónica, 2022). Elaboración propia .....	20
Tabla 11: Ratio de quiebra (Telefónica, 2022). Elaboración propia .....	21
Tabla 12: Ratio de inmovilizado (Telefónica, 2022). Elaboración propia .....	21
Tabla 13: Ratio de Endeudamiento Total (Telefónica, 2022). Elaboración propia.....	21
Tabla 14: Ratio Endeudamiento a L/P (Telefónica, 2022). Elaboración propia .....	22
Tabla 15: Ratio de Endeudamiento a C/P (Telefónica, 2022). Elaboración propia .....	22
Tabla 16: Porcentajes verticales Cuenta Pérdidas y Ganancias (Telefónica, 2022). Elaboración propia.....	23
Tabla 17: ROA (Telefónica, 2022). Elaboración propia .....	24
Tabla 18: Margen sobre Ventas (Telefónica, 2022). Elaboración propia .....	24
Tabla 19: Rotación de Activos (Telefónica, 2022). Elaboración propia .....	25
Tabla 20: ROE (Telefónica, 2022). Elaboración propia.....	25
Tabla 21: Porcentajes verticales Activo (Vodafone, 2022). Elaboración propia .....	26
Tabla 22: Porcentajes verticales Patrimonio Neto y Pasivo (Vodafone, 2022). Elaboración propia.....	26
Tabla 23: Porcentajes horizontales Activo (Vodafone, 2022) Elaboración propia .....	27
Tabla 24: Porcentajes horizontales Patrimonio Neto y Pasivo (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	28
Tabla 25: Fondo de Maniobra (Vodafone, 2022) Elaboración propia .....	29
Tabla 26: Ratio Circulante o de liquidez (Vodafone, 2022) Elaboración propia .....	30
Tabla 27: Ratio Razón Rápida o Test ácido (Vodafone, 2022) Elaboración propia .....	30
Tabla 28: Ratio Efectivo (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	30
Tabla 29: Ratio de quiebra (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	31
Tabla 30: Ratio de inmovilizado (Vodafone, 2022) Elaboración propia .....	31
Tabla 31: Ratio Endeudamiento Total (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	31
Tabla 32: Ratio de Endeudamiento L/P (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	32
Tabla 33: Ratio de Endeudamiento a C/P (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	32
Tabla 34: Porcentajes verticales Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	33
Tabla 35: Porcentajes horizontales Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	33
Tabla 36: ROA (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	34
Tabla 37: Margen sobre Ventas (Vodafone, 2022) Elaboración propia.....	34
Tabla 38: Rotación de Activos (Vodafone, 2022) Elaboración propia .....	35
Tabla 39: ROE (Vodafone, 2022) Elaboración propia .....	35
Tabla 40: Comparativa ratios Estructura ambas empresas (Telefónica y Vodafone, 2022). Elaboración propia .....	36

Tabla 41: Comparativa ratios de solvencia ambas empresas (Telefónica y Vodafone, 2022). Elaboración propia .....	36
Tabla 42: Comparativa ratios de rentabilidad ambas empresas (Telefónica y Vodafone, 2022). Elaboración propia .....	37

## **1. Introducción**

Antes de sumergirnos en este proyecto me gustaría explicar los motivos por los cuales escogí este tema de entre todos los que se nos propusieron. Este tema se encontraba entre mis 10 primeras opciones, todas ellas eran relacionadas con el análisis contable y finanzas enfocado a diferentes sectores empresariales.

Me llamaban la atención estos temas propuestos, porque durante el grado de turismo en las asignaturas de Finanzas empresariales y Contabilidad I y II, se despertó en mi cierta curiosidad por entender más este mundo. Empecé a trabajar en una gestoría empresarial como contable durante casi 3 años, donde puse en práctica los conocimientos obtenidos en clase. Con este TFG, vi que era mi oportunidad de poder ir más allá de unos simples asientos contables con los que registraba la actividad económica de diferentes empresas o de diferentes teorías y fórmulas que me habían explicado en clase. Por todas estas razones, este tema fue el que escogí.

## **2. Objetivos**

El objetivo que tengo con este trabajo es describir el análisis comparativo contable de dos empresas del sector de la tecnología, en concreto del sector de la telefonía. Las empresas que he escogido son Telefónica y Vodafone.

Con los datos obtenidos de los informes de las cuentas anuales, que son publicados en las páginas webs de cada una de las empresas, y la aplicación del doble análisis, económico y financiero, podremos observar como evoluciona cada empresa durante los últimos 3 años, es decir, del 2018, del 2019 y del 2020. Y también comparar cada compañía con la evolución de la otra perteneciente al mismo sector y poder determinar si son sus principales empresas competidoras entre ambas.

También se realizará un análisis de cada empresa individualmente, para así poder determinar los puntos fuertes y las debilidades de cada una, al igual que sus semejanzas y sus diferencias e incluso posicionarlas comparándolas con el resto de las empresas del sector.

### 3. Metodología

Este estudio se llevará a cabo aplicando las diferentes fórmulas y técnicas de análisis estudiadas a lo largo de las asignaturas de Contabilidad y Finanzas Empresariales. Con los datos obtenidos de las CCAA de cada compañía, se calcularán los diferentes ratios, a partir de los que se representará la situación económica de cada empresa y la rentabilidad de estas. De esta manera se obtendrán datos, que se hallarán en la misma unidad y moneda, con los cuales se podrán analizar las compañías con más precisión.

El primer paso que realicé fue obtener de las CCAA los datos necesarios para montar los balances de situación de ambas empresas con la misma estructura en las masas patrimoniales, para que así fuera más fácil a la hora de calcular los ratios sobre estas.

Después, organicé los datos en orden cronológico inverso, es decir, primero coloqué en la tabla los del 2020, luego los del 2019 y finalmente 2018, el cual denominé como el año base.

Y a partir de los pasos realizados anteriormente se calcularán todos los ratios, o también llamados razones financieras. Estos se hallarán a partir de la información financiera de las empresas, poniendo en relación dos cuentas del Balance de Situación y/o de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Somoza López, 2020).

Para poder entender mejor el análisis que se realizará a continuación, hay que saber que el Balance de Situación se divide en diferentes masas patrimoniales (Sevilla Arias, 2019).

Por un lado, tenemos:

- El activo, derecho, recurso o bien que posee la compañía, pudiéndolo convertir en dinero o capital líquido. Este se divide en dos partes.
  - Activo No Corriente: posesiones adquiridas por la empresa para desarrollar la actividad y que permanecerán en esta más de 12 meses.
    - Inmovilizado Inmaterial
    - Inmovilizado Material
    - Inversiones Financieras a L/P
    - Menos la Amortización Acumulada



- Activo Corriente: recursos adquiridos por la empresa para llevar a cabo la actividad día a día y que permanecerán en esta menos de 12 meses.
  - Realizable:
    - Inventarios o existencias
    - Clientes
  - Disponible
    - Inversiones financieras a C/P
    - Efectivo o caja

Por otro lado, tenemos:

- El pasivo, obligaciones y deudas que la compañía utiliza para poder pagar el activo que posee y financiar su negocio. Este se divide en tres partes.
  - Patrimonio Neto: conjunto de elementos que conforman la financiación que posee la propia empresa, pueden ser aportados por la propia compañía o por accionistas.
    - Capital
    - Reservas
  - Pasivo No Corriente: conjunto de deudas que deben devolverse en un plazo mayor a 12 meses.
    - Préstamos
    - Obligaciones o empréstitos
    - Leasing
  - Pasivo Corriente: conjunto de deudas con vencimiento menor a 12 meses.
    - Proveedores
    - Exigible a C/P

A continuación, se representa gráficamente su estructura para que sea más visual.

*Tabla 1: Balance de Situación. Elaboración propia*

Activo	Pasivo
Activo No Corriente	Patrimonio Neto
Activo Corriente	Pasivo No Corriente
	Pasivo Corriente

A partir de algunas de las partidas utilizadas para crear el Balance de Situación, llevamos a cabo la cuenta de Pérdidas y Ganancias, también denominada Cuenta de Resultados. Se basa en agrupar las diversas partidas de gastos, ingresos, pérdidas y ganancias obtenidas de las actividades de la empresa. Se utiliza para determinar el resultado económico del ejercicio que se obtendrá como resultado de la diferencia entre ingresos y ganancias, y pérdidas y gastos.

Para crear un modelo PYG (modelo de pérdidas y ganancias), se deben agrupar los ingresos regulares que tiene la empresa. Es decir, ingresos que provienen del desarrollo de su actividad, también llamados ventas. A los cuales llamaremos Ingresos de Explotación. Seguidamente se le restarán todos los costes a los que debe hacer frente la compañía durante el desarrollo de su actividad. A los cuales llamaremos Gastos de Explotación. El resultado de esta operación lo denominaremos Resultado de Explotación o B.A.I.I. (Beneficio Antes de Intereses e Impuestos). Al Resultado de Explotación le restaremos o sumaremos el Resultado Financiero o Intereses obtenido de la suma de ingresos y gastos financieros (Somoza López, 2020).

A partir de las operaciones anteriores aplicadas se halla el Resultado Antes de Impuestos o B.A.I. (Beneficio Antes de Impuestos). A este se le restarán los impuestos calculados sobre el mismo. Operación de la cual obtendremos finalmente, el Resultado del Ejercicio o B.D.I.I. (Beneficio Después de Intereses e Impuestos).

A continuación, se representa gráficamente su estructura para que sea más visual.

*Tabla 2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Elaboración propia*

Ingresos de Explotación
– Gastos de Explotación
<hr style="border: 1px solid black;"/>
<b>= Resultado de Explotación o BAI</b>
+ / – Resultado Financiero
<hr style="border: 1px solid black;"/>
<b>= Resultado Antes de Impuestos o BAI</b>
– Impuestos sobre Beneficios
<hr style="border: 1px solid black;"/>
<b>= Resultado del Ejercicio o BDII</b>

Después de las aclaraciones anteriores, podemos proceder a la explicación de las diversas razones financieras que se utilizarán para el análisis.

Hay diferentes grupos de ratios, los principales son:

- Ratios de estructura
- Ratios de solvencia
- Ratios de rentabilidad
- Ratios de rotación
- Ratios de la estructura de costes

Los que se van a calcular en este estudio son los ratios de estructura, de solvencia y de rentabilidad.

### 3.1. Ratios de estructura

Este grupo de razones financieras está relacionado con la constitución de la estructura económica (activo) y la estructura financiera (pasivo) de la empresa.

#### 3.1.1. Ratio de inmovilizado

Esta razón calcula el porcentaje que representan los equipos e instalaciones y las inversiones propias de la empresa que pertenecen a la estructura económica fija o a largo plazo (Activo No Corriente) sobre la estructura económica total (Activo Total). El valor de este suele oscilar bastante, incluso en compañías que pertenecen al mismo sector.

$$\text{Ratio de inmovilizado} = \frac{\text{Activo No Corriente}}{\text{Activo Total}}$$

#### 3.1.2. Ratio de endeudamiento total

La razón de endeudamiento total mide la cantidad de deuda total que debe la compañía en relación a los recursos que posee para poder hacerle frente a esta. Dicho de otra manera, hallar cuanto depende la empresa de la financiación que proviene de fuera de esta. Si este endeudamiento es elevado indica que la empresa posee una baja autonomía financiera, posee un mayor riesgo financiero, crea un aumento de intereses y reduce las posibilidades de que la compañía pueda obtener una nueva financiación.

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Pasivo Total} + \text{Patrimonio Neto}}$$

### 3.1.3. Ratio de endeudamiento l/p

Con esta razón financiera se pretende hallar que parte de la deuda total que posee la empresa es a largo plazo, es decir, que parte de su endeudamiento tiene un vencimiento mayor a un año aproximadamente.

$$\text{Ratio de endeudamiento a l/p} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

### 3.1.4. Ratio de endeudamiento c/p

Con este cálculo se pretende hallar que parte de la deuda total que posee la empresa es a corto plazo, es decir, que parte de su endeudamiento tiene un vencimiento menor a un año aproximadamente. Por lo tanto, deberá saldar dicho endeudamiento muy pronto.

$$\text{Ratio de endeudamiento a c/p} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

## 3.2. Ratios de solvencia

Este conjunto de razones financieras pretende indicar la capacidad de liquidar las deudas que posee la empresa.

### 3.2.1. Fondo de Maniobra

Con esta operación se pretende hallar que parte de los recursos, capitales o fondos fijos que posee la empresa financia la estructura económica a corto plazo. Para que la empresa no tenga problemas de liquidez, y acabar en la situación de suspensión de pagos, el FM debería ser mayor que cero.

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

### 3.2.2. Ratio de liquidez o Ratio Circulante

Esta fórmula pretende indicar la capacidad de liquidar las deudas a corto plazo que posee la empresa mediante los cobros realizados a c/p. Es recomendable que este ratio sea mayor a uno para que la empresa sea solvente a c/p.

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### 3.2.3. Ratio de razón rápida o test ácido

Mediante esta razón financiera se pretende determinar si la compañía puede afrontar las obligaciones de pago a c/p que posee sin vender ninguna parte del inventario o existencias.

$$\text{Ratio de razón rápida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### 3.2.4. Ratio de efectivo

Con este cálculo se pretende definir si la compañía, simplemente con su efectivo, puede hacer frente a las obligaciones de pago que posee a c/p.

$$\text{Ratio de efectivo} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{Clientes}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### 3.2.5. Ratio de quiebra

Esta razón financiera pretende evaluar si la compañía es apta para poder cumplir con sus obligaciones de pago tanto a c/p como a c/p.

$$\text{Ratio de quiebra} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

## 3.3. Ratios de rentabilidad

Esta agrupación de razones financieras pretende analizar el rendimiento de las operaciones de la propia compañía.

### 3.3.1. ROA (Return on Assets) o Rentabilidad económica

Mediante esta fórmula se halla el valor que la empresa recibe de lo generado por sus activos, dicho de otra manera, averigua la efectividad de sus bienes y sus derechos.

$$ROA = \frac{\text{BAIT (Beneficios antes de tasas e impuestos)}}{\text{Activo Total}}$$

#### 3.3.1.1. Margen

Este cálculo refleja lo que la empresa gana mediante la venta realizada. Para que el margen aumente, el beneficio antes de tasas e impuestos debe ser mayor y a su vez reducir los gastos de explotación.

$$\text{Margen} = \frac{\text{BAIT (Beneficios antes de tasas e impuestos)}}{\text{Ventas}}$$

### 3.3.1.2. Rotación

Con esta operación se halla las ventas realizadas en relación a las inversiones realizadas en la empresa.

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

### 3.3.2. ROE (Return on Equity) o Rentabilidad financiera.

Esta razón financiera pretende determinar el beneficio que obtienen los accionistas con la inversión que han realizado en la compañía. Para que este refleje una situación positiva debe ser como mínimo igual o mayor a las expectativas de los accionistas.

$$ROE = \frac{BDIT\ (Beneficios\ después\ de\ tasas\ e\ impuestos)}{Patrimonio\ Neto}$$

## 4. Limitaciones

Durante la elaboración de este trabajo se han encontrado diferentes dificultades y limitaciones.

Los datos de las cuentas anuales tanto de Telefónica y Vodafone estaban en euros ya que Telefónica es una empresa española y Vodafone tiene parte de su grupo también en España y presentaba unas cuentas en euros. Pero la unidad que utilizaban era diferente, Vodafone estaban los datos expresados en miles de euros y en Telefónica estaban expresados en millones de euros. Por lo que se convirtieron los datos de Telefónica a miles de euros multiplicando por 1.000 todas sus cantidades.

También hay que tener en cuenta que en los diferentes subapartados que se dividen el balance de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias eran bastante distintos, por lo que se han unificado en “apartados base” para que fuera más fácil analizarlos.

## **5. Principales características de las empresas analizadas**

Para el estudio que se llevará a cabo en este trabajo se han escogido dos empresas del sector tecnológico, en concreto de la industria de la telefonía.

Por una lado se ha escogido la multinacional de telecomunicaciones llamada Telefónica, fundada en España el 1990, tras el cambio de nombre de la empresa inicial fundada en 1924, con su sede central ubicada en Madrid. A nivel europeo se considera la compañía de telecomunicaciones más importante y también se considera que es la quinta más importante del mundo. Sus marcas más emblemáticas son: Movistar, en Hispanoamérica y España; Vivo, en Brasil; y O2 para toda Europa. Los productos que ofrece son servicio de telefonía e internet tanto fijo como móvil y televisión por fibra o vía satélite (Telefónica, 2022).

Por otro lado, se ha elegido la multinacional de telecomunicaciones llamada Vodafone, fundada en Reino Unido el 1991, tras su cambio de nombre de la empresa inicial fundada en 1983, con su sede central ubicada en Newbury. Como operador de telecomunicaciones, es considerado mundialmente el segundo más grande tanto en beneficios como en número de clientes. Tiene presencia en los cinco continentes, tanto como propia, por empresas con participación como con empresas asociadas. Esta compañía se dedicaba a la fabricación de tecnologías de radio militar, pero con una joint venture posterior junto a otra empresa se convirtió en el operador de telefonía móvil, banda ancha, telefonía fija y televisión digital que conocemos actualmente (Vodafone, 2022).

## 6. Análisis contable de Telefónica

### 6.1. Análisis del balance de situación

#### 6.1.1. Análisis vertical

Con este método de análisis se quiere hallar la proporcionalidad de cada componente de la empresa sobre el total de estos.

Tabla 3: Porcentajes verticales Activo (Telefónica, 2022). Elaboración propia

ACTIVO	2020 miles de EUR	%Verticales	2019 miles de EUR	%Verticales	2018 miles de EUR	%Verticales
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>66.866.000 €</b>	<b>81,31%</b>	<b>76.554.000 €</b>	<b>88,96%</b>	<b>75.034.000 €</b>	<b>87,41%</b>
Inmovilizado intangible	20.000 €	0,02%	24.000 €	0,03%	20.000 €	0,02%
Inmovilizado material	145.000 €	0,18%	136.000 €	0,16%	177.000 €	0,21%
Inversiones inmobiliarias	318.000 €	0,39%	332.000 €	0,39%	404.000 €	0,47%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	59.368.000 €	72,19%	70.130.000 €	81,49%	68.040.000 €	79,26%
Inversiones financieras a largo plazo	4.900.000 €	5,96%	3.871.000 €	4,50%	3.415.000 €	3,98%
Activos por impuesto diferido	2.115.000 €	2,57%	2.061.000 €	2,39%	2.978.000 €	3,47%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.369.000 €</b>	<b>18,69%</b>	<b>9.501.000 €</b>	<b>11,04%</b>	<b>10.810.000 €</b>	<b>12,59%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	268.000 €	0,33%	291.000 €	0,34%	69.000 €	0,08%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	282.000 €	0,34%	336.000 €	0,39%	388.000 €	0,45%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.608.000 €	11,68%	2.853.000 €	3,32%	4.510.000 €	5,25%
Inversiones financieras a corto plazo	2.167.000 €	2,64%	2.373.000 €	2,76%	1.821.000 €	2,12%
Periodificaciones a corto plazo	14.000 €	0,02%	11.000 €	0,01%	11.000 €	0,01%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.030.000 €	3,68%	3.637.000 €	4,23%	4.011.000 €	4,67%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>82.235.000 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>86.055.000 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>85.844.000 €</b>	<b>100,00%</b>

En esta primera tabla se presentan los porcentajes verticales del activo total del balance de situación de Telefónica. El activo total se considera el 100% de cada año en cuestión que se está analizando y se han calculado los porcentajes de las diferentes partidas contables que los conforman.

Podemos observar a que a lo largo de los años la repartición es muy parecida entre activo corriente, una media de 10%-20% y activo no corriente, una media de un 80%-90%. Esto significa que la mayor parte de sus inversiones son a largo plazo. También podemos observar que tanto a corto plazo como a largo plazo la mayor parte está formada por las inversiones en empresas del grupo y asociadas.



Tabla 4: Porcentajes verticales Patrimonio Neto y Pasivo (Telefónica, 2022). Elaboración propia

	2020	%Verticales	2019	%Verticales	2018	%Verticales
	miles de EUR		miles de EUR		miles de EUR	
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>						
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>22.948.000 €</b>	<b>27,91%</b>	<b>24.821.000 €</b>	<b>28,84%</b>	<b>20.949.000 €</b>	<b>24,40%</b>
Fondos propios	23.563.000 €	28,65%	25.145.000 €	29,22%	21.497.000 €	25,04%
Capital	5.526.000 €	6,72%	5.192.000 €	6,03%	5.192.000 €	6,05%
Prima de emisión	4.538.000 €	5,52%	4.538.000 €	5,27%	4.538.000 €	5,29%
Reservas	15.660.000 €	19,04%	10.441.000 €	12,13%	9.439.000 €	11,00%
Acciones propias e instrumentos de patrimonio propios	- 476.000 €	-0,58%	- 766.000 €	-0,89%	- 686.000 €	-0,80%
Resultado del ejercicio	- 1.685.000 €	-2,05%	5.740.000 €	6,67%	3.014.000 €	3,51%
Ajustes por cambios de valor	- 615.000 €	-0,75%	- 324.000 €	-0,38%	- 548.000 €	-0,64%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>45.563.000 €</b>	<b>55,41%</b>	<b>45.438.000 €</b>	<b>52,80%</b>	<b>46.371.000 €</b>	<b>54,02%</b>
Provisiones a largo plazo	705.000 €	0,86%	653.000 €	0,76%	494.000 €	0,58%
Deudas a largo plazo	5.765.000 €	7,01%	4.341.000 €	5,04%	4.408.000 €	5,13%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	38.900.000 €	47,30%	40.285.000 €	46,81%	41.154.000 €	47,94%
Pasivos por impuesto diferido	151.000 €	0,18%	143.000 €	0,17%	291.000 €	0,34%
Periodificaciones a largo plazo	42.000 €	0,05%	16.000 €	0,02%	24.000 €	0,03%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>13.724.000 €</b>	<b>16,69%</b>	<b>15.796.000 €</b>	<b>18,36%</b>	<b>18.524.000 €</b>	<b>21,58%</b>
Provisiones a corto plazo	26.000 €	0,03%	15.000 €	0,02%	93.000 €	0,11%
Deudas a corto plazo	1.206.000 €	1,47%	903.000 €	1,05%	2.483.000 €	2,89%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.263.000 €	14,91%	14.551.000 €	16,91%	15.578.000 €	18,15%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	217.000 €	0,26%	307.000 €	0,36%	362.000 €	0,42%
Periodificaciones a corto plazo	12.000 €	0,01%	20.000 €	0,02%	8.000 €	0,01%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>82.235.000 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>86.055.000 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>85.844.000 €</b>	<b>100,00%</b>

En esta segunda tabla se presentan los porcentajes verticales del patrimonio neto y pasivo total del balance de situación de Telefónica. El pasivo total más el patrimonio neto se considera el 100% de cada año en cuestión que se está analizando y se han calculado los porcentajes de las diferentes partidas contables que los conforman.

Se puede ver claramente que más del 50% del pasivo total y patrimonio neto, en todos los años evaluados, se encuentra en el pasivo no corriente. Esto significa que la mayor parte de la deuda de la compañía tiene vencimiento a largo plazo, es decir, mayor a un año. La mayor parte de dicho monto está formado por las deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo. Pero esto con el paso de los años ha ido disminuyendo un 6%. También podemos observar que el resultado del ejercicio obtenido en el año anterior siempre lo destinan a las reservas al año siguiente.

### 6.1.2. Análisis horizontal

Con este método se pretende calcular la tasa de variación de los diferentes componentes de la empresa y ver su evolución a lo largo del 2018, 2019 y 2020.

Tabla 5: Porcentajes horizontales Activo (Telefónica, 2022). Elaboración propia

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b> miles de EUR	<b>% Horizontales</b>	<b>2019</b> miles de EUR	<b>% Horizontales</b>	<b>2018</b> miles de EUR	<b>% Horizontales</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>66.866.000 €</b>	<b>89,11%</b>	<b>76.554.000 €</b>	<b>102,03%</b>	<b>75.034.000 €</b>	<b>100,00%</b>
Inmovilizado intangible	20.000 €	100,00%	24.000 €	120,00%	20.000 €	100,00%
Inmovilizado material	145.000 €	81,92%	136.000 €	76,84%	177.000 €	100,00%
Inversiones inmobiliarias	318.000 €	78,71%	332.000 €	82,18%	404.000 €	100,00%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	59.368.000 €	87,25%	70.130.000 €	103,07%	68.040.000 €	100,00%
Inversiones financieras a largo plazo	4.900.000 €	143,48%	3.871.000 €	113,35%	3.415.000 €	100,00%
Activos por impuesto diferido	2.115.000 €	71,02%	2.061.000 €	69,21%	2.978.000 €	100,00%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.369.000 €</b>	<b>142,17%</b>	<b>9.501.000 €</b>	<b>87,89%</b>	<b>10.810.000 €</b>	<b>100,00%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	268.000 €	388,41%	291.000 €	421,74%	69.000 €	100,00%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	282.000 €	72,68%	336.000 €	86,60%	388.000 €	100,00%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.608.000 €	213,04%	2.853.000 €	63,26%	4.510.000 €	100,00%
Inversiones financieras a corto plazo	2.167.000 €	119,00%	2.373.000 €	130,31%	1.821.000 €	100,00%
Periodificaciones a corto plazo	14.000 €	127,27%	11.000 €	100,00%	11.000 €	100,00%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.030.000 €	75,54%	3.637.000 €	90,68%	4.011.000 €	100,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>82.235.000 €</b>	<b>95,80%</b>	<b>86.055.000 €</b>	<b>100,25%</b>	<b>85.844.000 €</b>	<b>100,00%</b>

En esta primera tabla se presentan los porcentajes horizontales del activo total y sus componentes del balance de situación de Telefónica. El año base, en este caso 2018, se considera el 100% y se han calculado los porcentajes de las diferentes partidas contables de los años siguientes 2019 y 2020.

Podemos observar que en relación al activo no corriente ha disminuido poco más de 10%, se debe a que las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo han disminuido un 13%, ya que han pasado a ser inversiones a corto plazo. Este hecho ha provocado que el activo corriente aumentará un 40% el 2020 en relación al 2018.

Tabla 6: Porcentajes horizontales Patrimonio Neto y Pasivo (Telefónica, 2022). Elaboración propia

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2020</b> miles de EUR	<b>% Horizontales</b>	<b>2019</b> miles de EUR	<b>% Horizontales</b>	<b>2018</b> miles de EUR	<b>% Horizontales</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>22.948.000 €</b>	<b>109,54%</b>	<b>24.821.000 €</b>	<b>118,48%</b>	<b>20.949.000 €</b>	<b>100,00%</b>
Fondos propios	23.563.000 €	109,61%	25.145.000 €	116,97%	21.497.000 €	100,00%
Capital	5.526.000 €	106,43%	5.192.000 €	100,00%	5.192.000 €	100,00%
Prima de emisión	4.538.000 €	100,00%	4.538.000 €	100,00%	4.538.000 €	100,00%
Reservas	15.660.000 €	165,91%	10.441.000 €	110,62%	9.439.000 €	100,00%
Acciones propias e instrumentos de patrimonio propios	- 476.000 €	69,39%	- 766.000 €	111,66%	- 686.000 €	100,00%
Resultado del ejercicio	- 1.685.000 €	-55,91%	5.740.000 €	190,44%	3.014.000 €	100,00%
Ajustes por cambios de valor	- 615.000 €	112,23%	- 324.000 €	59,12%	- 548.000 €	100,00%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>45.563.000 €</b>	<b>98,26%</b>	<b>45.438.000 €</b>	<b>97,99%</b>	<b>46.371.000 €</b>	<b>100,00%</b>
Provisiones a largo plazo	705.000 €	142,71%	653.000 €	132,19%	494.000 €	100,00%
Deudas a largo plazo	5.765.000 €	130,78%	4.341.000 €	98,48%	4.408.000 €	100,00%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	38.900.000 €	94,52%	40.285.000 €	97,89%	41.154.000 €	100,00%
Pasivos por impuesto diferido	151.000 €	51,89%	143.000 €	49,14%	291.000 €	100,00%
Periodificaciones a largo plazo	42.000 €	175,00%	16.000 €	66,67%	24.000 €	100,00%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>13.724.000 €</b>	<b>74,09%</b>	<b>15.796.000 €</b>	<b>85,27%</b>	<b>18.524.000 €</b>	<b>100,00%</b>
Provisiones a corto plazo	26.000 €	27,96%	15.000 €	16,13%	93.000 €	100,00%
Deudas a corto plazo	1.206.000 €	48,57%	903.000 €	36,37%	2.483.000 €	100,00%
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.263.000 €	78,72%	14.551.000 €	93,41%	15.578.000 €	100,00%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	217.000 €	59,94%	307.000 €	84,81%	362.000 €	100,00%
Periodificaciones a corto plazo	12.000 €	150,00%	20.000 €	250,00%	8.000 €	100,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>82.235.000 €</b>	<b>95,80%</b>	<b>86.055.000 €</b>	<b>100,25%</b>	<b>85.844.000 €</b>	<b>100,00%</b>

En esta segunda tabla se presentan los porcentajes horizontales del patrimonio neto pasivo total, y sus componentes del balance de situación de Telefónica. El año base, en este caso 2018, se considera el 100% y se han calculado los porcentajes de las diferentes partidas contables de los años siguientes 2019 y 2020.

Se puede observar que el Patrimonio neto ha variado positivamente en un 10% aproximadamente. Esto se debe principalmente al aumento de capital de la compañía. Por otro lado, la otra masa patrimonial que ha variado, pero en este caso negativamente es el pasivo corriente, ya que las deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo han disminuido un 50% aproximadamente desde el 2018 al 2020. Finalmente, hay que comentar que el pasivo corriente no ha sufrido mucha variación en relación a su totalidad, simplemente un 2% desde el 2018 al 2019, a pesar de haber aumentado un 30% las deudas a largo plazo con las empresas del grupo y asociadas.

### 6.1.3. Análisis de la solvencia económica-financiera

Para llevar a cabo el análisis de solvencia económica-financiera de la empresa aplicaremos las razones financieras de solvencia explicadas en apartado de metodología.

#### *Fondo de Maniobra*

En esta tabla se pueden ver los valores del fondo de maniobra de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 7: Fondo de maniobra (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b> <b>miles de EUR</b>	<b>2019</b> <b>miles de EUR</b>	<b>2018</b> <b>miles de EUR</b>
Fondo de Maniobra	1.645.000 €	- 6.295.000 €	- 7.714.000 €

Podemos observar que durante los dos primeros ejercicios el valor es negativo, pero en el último ejercicio se ha sufrido un aumento positivo muy significativo. Esto significa que en los dos primeros años la empresa experimentó una situación de desestabilidad financiera, ya que con sus inversiones a corto plazo (activo corriente) no podía hacer frente a las deudas contraídas a corto plazo (pasivo corriente). A pesar de la pandemia en el año 2020, la empresa experimentó una considerable mejora en su fondo de maniobra, debido al gran aumento de las inversiones en las empresas del grupo y en inversiones financieras a corto plazo. La empresa podría refinanciar la deuda que posee a largo plazo para así intentar subsanar los problemas de liquidez a corto plazo que le podrían volver a surgir.

### *Ratio de liquidez o Ratio Circulante*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio circulante o ratio de liquidez de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 8: Ratio Circulante o de liquidez (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Circulante o Liquidez	1,12	0,60	0,58

Podemos observar que en el 2018 y en el 2019, el valor obtenido es inferior a 1, mejorando ligeramente 0,02 puntos. Esto indica, como se ha comentado en el apartado anterior, en el cálculo del fondo de maniobra, el activo corriente no es suficiente para poder afrontar las deudas que posee la compañía a corto plazo, provocando una situación de impagos y falta de liquidez. En cambio, el calor del 2020 ha mejorado bastante en 0,70 puntos, esto significa que ese año sí que se puede hacer frente a las deudas a corto plazo.

### *Ratio de razón rápida o test ácido*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de razón rápida o test ácido de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 9: Ratio Razón Rápida o Test ácido (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Razón Rápida o Test ácido	1,10	0,58	0,58

Se puede observar que en el periodo analizado era un valor inferior a 1, excepto en el último año que superaba dicho valor. Los valores hallados son muy similares a los calculados en el apartado anterior en esto significa que la empresa durante esos años la cantidad de stock que poseía era bastante insignificante.

### *Ratio de efectivo*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de razón efectivo o tesorería de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 10: Ratio Efectivo (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Efectivo	0,22	0,23	0,22

Podemos observar que el ratio en los tres años es significativamente inferior 1, esto se traduce a que la compañía no disponía del efectivo suficiente para hacer frente a los pagos inmediatos que poseía. De ahí que sus deudas a corto plazo, que forman el pasivo corriente, aumentaran considerablemente.

### *Ratio de quiebra*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de quiebra de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 11: Ratio de quiebra (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio de quiebra	1,39	1,41	1,32

Se puede ver que durante los tres años el valor del ratio se encuentra entre 1 y 2. Esto significa que la empresa les da la suficiente garantía a su acreedores de que van a cobrar las deudas de la compañía. De esta forma se puede declarar que la empresa esta distanciada lo suficiente de la situación de quiebra.

### *6.1.4. Análisis de la estructura económico-financiera de la sociedad*

Para llevar a cabo el análisis de la estructura económica-financiera de Telefónica aplicaremos las razones financieras de estructura explicadas en apartado de metodología.

### *Ratio de inmovilizado*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de inmovilizado de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 12: Ratio de inmovilizado (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio de inmovilizado	81,31%	88,96%	87,41%

Podemos ver que estos porcentajes equivalen a los porcentaje verticales calculados en el apartado de análisis vertical del balance de situación. Estos valores vuelven a reflejar el gran número de inversiones que posee la empresa, pero conforme han ido transcurriendo los ejercicios este ha disminuido, un 6% entre el 2020 y el 2018.

### *Ratio Endeudamiento Total*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de endeudamiento total de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 13: Ratio de Endeudamiento Total (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Endeudamiento Total	72,09%	71,16%	75,60%

Se puede observar que los valores hallados durante los tres ejercicios son bastante superiores al 50%, alrededor de un 70%-75%, esto nos indica que el volumen de deuda que posee la compañía es un elevado, por lo que su estructura financiera es arriesgada.

### *Ratio Endeudamiento a l/p*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de endeudamiento a largo plazo de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 14: Ratio Endeudamiento a L/P (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Endeudamiento a L/P	76,85%	74,20%	71,46%

Podemos ver que se ha aumentado ligeramente, alrededor de un 5%, el porcentaje de deuda a largo plazo que poseía la compañía. Esto significa que la empresa ha ido saldando las deudas a largo plazo contraídas con las empresas del grupo y asociadas, peor han aumentado las deudas a largo plazo externas al grupo.

### *Ratio Endeudamiento a c/p*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de endeudamiento a corto plazo de Telefónica. desde el 2018 al 2020.

*Tabla 15: Ratio de Endeudamiento a C/P (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Endeudamiento a C/P	23,15%	25,80%	28,54%

Podemos observar que se ha disminuido ligeramente el porcentaje de deuda a corto plazo que poseía la compañía, alrededor de un 5%, esto se debe a que las deudas a corto plazo se han ido saldando al igual que con la cuenta de acreedores comerciales.

## **6.2. Análisis de la cuenta de resultados**

### **6.2.1. Análisis vertical**

Con este método de análisis se quiere hallar la proporcionalidad de cada componente de la cuenta de pérdidas y ganancias de la compañía sobre el importe total de la cifra de negocios, es decir, sobre las ventas.

Tabla 16: Porcentajes verticales Cuenta Pérdidas y Ganancias (Telefónica, 2022). Elaboración propia

	2020 miles de EUR	%Verticales	2019 miles de EUR	%Verticales	2018 miles de EUR	%Verticales
Importe neto de la cifra de negocios	10.750.000 €	100,00%	4.810.000 €	100,00%	4.921.000 €	100,00%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 11.133.000 €	-103,56%	2.444.000 €	50,81%	- 412.000 €	-8,37%
Otros ingresos de explotación	57.000 €	0,53%	45.000 €	0,94%	68.000 €	1,38%
Gastos de personal	- 204.000 €	-1,90%	- 245.000 €	-5,09%	- 143.000 €	-2,91%
Otros gastos de explotación	- 414.000 €	-3,85%	- 307.000 €	-6,38%	- 316.000 €	-6,42%
Amortización del inmovilizado	- 27.000 €	-0,25%	- 29.000 €	-0,60%	- 32.000 €	-0,65%
Resultado por enajenación del inmovilizado	- €	0,00%	92.000 €	1,91%	- €	0,00%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)</b>	<b>- 971.000 €</b>	<b>-9,03%</b>	<b>6.810.000 €</b>	<b>141,58%</b>	<b>4.086.000 €</b>	<b>83,03%</b>
Ingresos financieros	375.000 €	3,49%	478.000 €	9,94%	359.000 €	7,30%
Gastos financieros	- 1.971.000 €	-18,33%	- 2.209.000 €	-45,93%	- 2.230.000 €	-45,32%
Diferencias de cambio	601.000 €	5,59%	43.000 €	0,89%	49.000 €	1,00%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>- 995.000 €</b>	<b>-9,26%</b>	<b>- 1.688.000 €</b>	<b>-35,09%</b>	<b>- 1.822.000 €</b>	<b>-37,02%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)</b>	<b>- 1.966.000 €</b>	<b>-18,29%</b>	<b>5.122.000 €</b>	<b>106,49%</b>	<b>2.264.000 €</b>	<b>46,01%</b>
Impuestos sobre beneficios	281.000 €	2,61%	618.000 €	12,85%	750.000 €	15,24%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BDII)</b>	<b>- 1.685.000 €</b>	<b>-15,67%</b>	<b>5.740.000 €</b>	<b>119,33%</b>	<b>3.014.000 €</b>	<b>61,25%</b>

Podemos observar primero de todo que el importe de ventas entre el 2020 y los dos años anteriores es muy dispar, ya que este se ha duplicado. A partir de este importante dato podemos ver que a lo largo de los tres años los gastos de explotación y los costes no sobrepasan el 12% del importe de ventas. Los dos primeros años los gastos financieros sí que conforman una gran cantidad alrededor del 46%, pero en cambio, en el 2020 apenas alcanza el 20%, aun así, dando lugar los tres años a un resultado financiero negativo. También hay que destacar que, en 2019, a pesar de todos los gastos afrontados se consiguió un BDII casi un 20% mayor que el importe de ventas de ese año. Por otro lado, a pesar de haber incrementado tanto el importe de ventas del 2020 se obtuvo un BDII con pérdidas que equivalía a un 16% del importe de las ventas en negativo.

### 6.2.2. Análisis horizontal

Con este método se pretende calcular la tasa de variación de los diferentes componentes de la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa y ver su evolución a lo largo del 2018, 2019 y 2020; utilizando como base las cantidades del 2018.

	2020 miles de EUR	% Horizontales	2019 miles de EUR	% Horizontales	2018 miles de EUR	% Horizontales
Importe neto de la cifra de negocios	10.750.000 €	218,45%	4.810.000 €	97,74%	4.921.000 €	100,00%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 11.133.000 €	2702,18%	2.444.000 €	-593,20%	- 412.000 €	100,00%
Otros ingresos de explotación	57.000 €	83,82%	45.000 €	66,18%	68.000 €	100,00%
Gastos de personal	- 204.000 €	142,66%	- 245.000 €	171,33%	- 143.000 €	100,00%
Otros gastos de explotación	- 414.000 €	131,01%	- 307.000 €	97,15%	- 316.000 €	100,00%
Amortización del inmovilizado	- 27.000 €	84,38%	- 29.000 €	90,63%	- 32.000 €	100,00%
Resultado por enajenación del inmovilizado	- €	#¡DIV/0!	92.000 €	#¡DIV/0!	- €	#¡DIV/0!
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)</b>	<b>- 971.000 €</b>	<b>-23,76%</b>	<b>6.810.000 €</b>	<b>166,67%</b>	<b>4.086.000 €</b>	<b>100,00%</b>
Ingresos financieros	375.000 €	104,46%	478.000 €	133,15%	359.000 €	100,00%
Gastos financieros	- 1.971.000 €	88,39%	- 2.209.000 €	99,06%	- 2.230.000 €	100,00%
Diferencias de cambio	601.000 €	1226,53%	43.000 €	87,76%	49.000 €	100,00%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>- 995.000 €</b>	<b>54,61%</b>	<b>- 1.688.000 €</b>	<b>92,65%</b>	<b>- 1.822.000 €</b>	<b>100,00%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)</b>	<b>- 1.966.000 €</b>	<b>-86,84%</b>	<b>5.122.000 €</b>	<b>226,24%</b>	<b>2.264.000 €</b>	<b>100,00%</b>
Impuestos sobre beneficios	281.000 €	37,47%	618.000 €	82,40%	750.000 €	100,00%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BDII)</b>	<b>- 1.685.000 €</b>	<b>-55,91%</b>	<b>5.740.000 €</b>	<b>190,44%</b>	<b>3.014.000 €</b>	<b>100,00%</b>

Como se ha comentado en el apartado anterior en cuanto a al importe de ventas en 2019 se redujo un ligero 3% y en el 2020 aumento considerablemente en un duplicando dicho importe. En relación a los gastos de personal de los dos años siguiente sal 2018, también aumentaron significativamente casi duplicando dichos gastos. Por otro lado, tanto en 2019 como en el 2020 no se alcanzó el resultado financiero obtenido en el 2018, en 2019 por un pequeño 6% pero en 2020 por un 45%. Finalmente podemos ver que el BDII de los ejercicios siguientes al 2018 es muy dispar. En 2019 casi se duplicó el BDII, en cambio, en el 2020 el BDII equivalía al -50% del año base.

### 6.2.3. Análisis de la rentabilidad

Para llevar a cabo el análisis de la rentabilidad de Telefónica aplicaremos las razones financieras de rentabilidad explicadas en apartado de metodología.

#### *ROA (Return on Assets) o Rentabilidad económica*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de rentabilidad económica de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 17: ROA (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
ROA	-1,18%	7,91%	4,76%

Podemos observar que en los dos primeros años la empresa consigue el máximo de las ganancias de la empresa respecto a sus activos totales con un 6,5% de media. Por otro lado, en el 2020 vemos que el rendimiento obtenido por dichas inversiones es negativo.

#### *Margen*

En esta tabla se pueden ver los valores del margen sobre ventas de Telefónica desde el 2018 al 2020.

*Tabla 18: Margen sobre Ventas (Telefónica, 2022). Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Margen sobre Ventas	-9,03%	141,58%	83,03%

Se puede ver que en el 2019 la compañía alcanza el máximo beneficio por unidad vendida al 141,58%. En el 2020 es el caso totalmente opuesto ya que se obtienen pérdidas.



## Rotación

En esta tabla se pueden ver los valores de la rotación de activos de Telefónica desde el 2018 al 2020.

Tabla 19: Rotación de Activos (Telefónica, 2022). Elaboración propia

	2020	2019	2018
Rotación Activos	13,07%	5,59%	5,73%

Podemos observar que los dos primeros años las unidades monetarias de ventas que se obtuvieron por cada unidad monetaria era muy similar entre 5% y 6%. En cambio, en el 2020 las ventas que generaron los activos de la compañía subieron hasta más de un 13%.

## ROE (Return on Equity) o Rentabilidad financiera

En esta tabla se pueden ver los valores de la rentabilidad financiera de Telefónica desde el 2018 al 2020.

Tabla 20: ROE (Telefónica, 2022). Elaboración propia

	2020	2019	2018
ROE	-7,34%	23,13%	14,39%

Se observa que la rentabilidad que obtienen los accionistas por su inversión en la empresa es muy dispar durante el periodo analizado. En 2019 alcanzaron el máximo con un 23,13% y en 2020 obtuvieron pérdidas con un -7,34%.

## 7. Análisis contable de Vodafone

### 7.1. Análisis del balance de situación

#### 7.1.1. Análisis vertical

Con este método de análisis se quiere hallar la proporcionalidad de cada componente de la compañía sobre el total de estos.

Tabla 21: Porcentajes verticales Activo (Vodafone, 2022). Elaboración propia

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b> miles de EUR	<b>%Verticales</b>	<b>2019</b> miles de EUR	<b>%Verticales</b>	<b>2018</b> miles de EUR	<b>%Verticales</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.988.199 €</b>	<b>84,44%</b>	<b>2.654.979 €</b>	<b>75,20%</b>	<b>2.929.878 €</b>	<b>80,03%</b>
Inmovilizado intangible	875.761 €	12,35%	945.933 €	26,79%	1.063.525 €	29,05%
Inmovilizado material	4.945.163 €	69,73%	1.635.559 €	46,32%	1.751.305 €	47,84%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	- €	0,00%	2.816 €	0,08%	2.816 €	0,08%
Inversiones financieras a largo plazo	73.298 €	1,03%	53.406 €	1,51%	72.246 €	1,97%
Activos por impuesto diferido	84.791 €	1,20%	8.607 €	0,24%	17.822 €	0,49%
Periodificaciones a largo plazo	9.186 €	0,13%	8.658 €	0,25%	22.164 €	0,61%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.103.382 €</b>	<b>15,56%</b>	<b>875.649 €</b>	<b>24,80%</b>	<b>730.965 €</b>	<b>19,97%</b>
Existencias	51.932 €	0,73%	60.868 €	1,72%	60.311 €	1,65%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	463.874 €	6,54%	622.885 €	17,64%	523.727 €	14,31%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	438.335 €	6,18%	84.889 €	2,40%	38.712 €	1,06%
Inversiones financieras a corto plazo	5.272 €	0,07%	4.252 €	0,12%	5.578 €	0,15%
Periodificaciones a corto plazo	137.350 €	1,94%	100.556 €	2,85%	101.674 €	2,78%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.619 €	0,09%	2.199 €	0,06%	963 €	0,03%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.091.581 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.530.628 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.660.843 €</b>	<b>100,00%</b>

En esta primera tabla se presentan los porcentajes verticales del activo total del balance de situación de Vodafone. El activo total se considera el 100% de cada año en cuestión que se está analizando y se han calculado los porcentajes de las diferentes partidas contables que los conforman.

Podemos observar a que a lo largo de los años la repartición es muy parecida entre activo corriente, una media de 15%-25% y activo no corriente, una media de un 75%-85%. Esto significa que la mayor parte de sus inversiones son a largo plazo. También podemos observar que tanto a corto plazo como a largo plazo la mayor parte está formada por las inversiones en empresas del grupo y asociadas.

Tabla 22: Porcentajes verticales Patrimonio Neto y Pasivo (Vodafone, 2022). Elaboración propia

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2020</b> miles de EUR	<b>%Verticales</b>	<b>2019</b> miles de EUR	<b>%Verticales</b>	<b>2018</b> miles de EUR	<b>%Verticales</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.211.279 €</b>	<b>31,18%</b>	<b>1.420.985 €</b>	<b>40,25%</b>	<b>1.717.352 €</b>	<b>46,91%</b>
Fondos propios	2.211.263 €	31,18%	1.420.264 €	40,23%	1.717.212 €	46,91%
Capital	903.194 €	12,74%	439.111 €	12,44%	483.392 €	13,20%
Prima de emisión	1.267.043 €	17,87%	1.792.694 €	50,78%	1.792.694 €	48,97%
Reservas	473.068 €	6,67%	- 502.345 €	-14,23%	42.498 €	1,16%
Resultado del ejercicio	- 432.042 €	-6,09%	- 308.536 €	-8,74%	- 601.372 €	-16,43%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	16 €	0,00%	61 €	0,00%	140 €	0,00%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.214.940 €</b>	<b>45,33%</b>	<b>292.418 €</b>	<b>8,28%</b>	<b>329.248 €</b>	<b>8,99%</b>
Provisiones a largo plazo	223.049 €	3,15%	110.324 €	3,12%	129.307 €	3,53%
Deudas a largo plazo	2.848.260 €	40,16%	172.283 €	4,88%	180.471 €	4,93%
Pasivos por impuesto diferido	90.185 €	1,27%	8.607 €	0,24%	17.822 €	0,49%
Periodificaciones a largo plazo	53.446 €	0,75%	1.204 €	0,03%	1.648 €	0,05%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.665.362 €</b>	<b>23,48%</b>	<b>1.817.225 €</b>	<b>51,47%</b>	<b>1.614.243 €</b>	<b>44,09%</b>
Provisiones a corto plazo	28.892 €	0,41%	20.952 €	0,59%	107.077 €	2,92%
Deudas a corto plazo	447.782 €	6,31%	314.182 €	8,90%	318.983 €	8,71%
Deudas con empresas del grupo	4.885 €	0,07%	529.291 €	14,99%	262.451 €	7,17%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.139.193 €	16,06%	916.154 €	25,95%	882.955 €	24,12%
Otros pasivos financieros	622 €	0,01%	- €	0,00%	- €	0,00%
Periodificaciones a corto plazo	43.988 €	0,62%	36.646 €	1,04%	42.777 €	1,17%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>7.091.581 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.530.628 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.660.843 €</b>	<b>100,00%</b>

En esta segunda tabla se presentan los porcentajes verticales del patrimonio neto y pasivo total del balance de situación de Vodafone. El pasivo total más el patrimonio neto se considera el 100% de cada año en cuestión que se está analizando y se han calculado los porcentajes de las diferentes partidas contables que los conforman.

Se puede ver claramente que en 2018 y 2019 el 45%-50% del pasivo total y patrimonio neto, se encuentra en el pasivo corriente. Esto significa que la mayor parte de la deuda de la compañía tiene vencimiento a corto plazo, es decir, menor a un año. La mayor parte de dicho monto está formado por las deudas con empresas del grupo a corto plazo. Pero esta situación en el 2020 cambió, el 45% del pasivo total y patrimonio neto, se encuentra en el pasivo no corriente ya que las deudas a largo plazo aumentaron muy considerablemente. También podemos observar que el patrimonio neto de la empresa también ha evolucionado, pero en este caso negativamente, disminuyendo un 15% aproximadamente desde 2018 al 2020.

### 7.1.2. Análisis horizontal

Con este método se pretende calcular la tasa de variación de los diferentes componentes de la compañía y ver su evolución a lo largo del 2018, 2019 y 2020.

Tabla 23: Porcentajes horizontales Activo (Vodafone, 2022) Elaboración propia

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>
	<b>miles de EUR</b>	<b>Horizontales</b>	<b>miles de EUR</b>	<b>Horizontales</b>	<b>miles de EUR</b>	<b>Horizontales</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.988.199 €</b>	<b>204,38%</b>	<b>2.654.979 €</b>	<b>90,62%</b>	<b>2.929.878 €</b>	<b>100,00%</b>
Inmovilizado intangible	875.761 €	82,35%	945.933 €	88,94%	1.063.525 €	100,00%
Inmovilizado material	4.945.163 €	282,37%	1.635.559 €	93,39%	1.751.305 €	100,00%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	- €	0,00%	2.816 €	100,00%	2.816 €	100,00%
Inversiones financieras a largo plazo	73.298 €	101,46%	53.406 €	73,92%	72.246 €	100,00%
Activos por impuesto diferido	84.791 €	475,77%	8.607 €	48,29%	17.822 €	100,00%
Periodificaciones a largo plazo	9.186 €	41,45%	8.658 €	39,06%	22.164 €	100,00%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.103.382 €</b>	<b>150,95%</b>	<b>875.649 €</b>	<b>119,79%</b>	<b>730.965 €</b>	<b>100,00%</b>
Existencias	51.932 €	86,11%	60.868 €	100,92%	60.311 €	100,00%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	463.874 €	88,57%	622.885 €	118,93%	523.727 €	100,00%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	438.335 €	1132,30%	84.889 €	219,28%	38.712 €	100,00%
Inversiones financieras a corto plazo	5.272 €	94,51%	4.252 €	76,23%	5.578 €	100,00%
Periodificaciones a corto plazo	137.350 €	135,09%	100.556 €	98,90%	101.674 €	100,00%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.619 €	687,33%	2.199 €	228,35%	963 €	100,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.091.581 €</b>	<b>193,71%</b>	<b>3.530.628 €</b>	<b>96,44%</b>	<b>3.660.843 €</b>	<b>100,00%</b>

En esta primera tabla se presentan los porcentajes horizontales del activo total y sus componentes del balance de situación de Vodafone. El año base, en este caso 2018, se considera el 100% y se han calculado los porcentajes de las diferentes partidas contables de los años siguientes 2019 y 2020.

Podemos observar que el activo total ha sufrido una variación muy positiva, casi duplicando su total. En el activo no corriente se ha duplicado su valor debido a la gran ampliación de su inmovilizado material. En el caso del activo corriente, las inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo han aumentado 10 veces su valor, provocando un gran aumento a este.

Tabla 24: Porcentajes horizontales Patrimonio Neto y Pasivo (Vodafone, 2022) Elaboración propia

	2020	%	2019	%	2018	%
	miles de EUR	Horizontales	miles de EUR	Horizontales	miles de EUR	Horizontales
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>						
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.211.279 €</b>	<b>128,76%</b>	<b>1.420.985 €</b>	<b>82,74%</b>	<b>1.717.352 €</b>	<b>100,00%</b>
Fondos propios	2.211.263 €	128,77%	1.420.264 €	82,71%	1.717.212 €	
Capital	903.194 €	186,85%	439.111 €	90,84%	483.392 €	100,00%
Prima de emisión	1.267.043 €	70,68%	1.792.694 €	100,00%	1.792.694 €	100,00%
Reservas	473.068 €	1113,15%	- 502.345 €	-1182,04%	42.498 €	100,00%
Resultado del ejercicio	- 432.042 €	71,84%	- 308.536 €	51,31%	- 601.372 €	100,00%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	16 €	11,43%	61 €	43,57%	140 €	100,00%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.214.940 €</b>	<b>976,45%</b>	<b>292.418 €</b>	<b>88,81%</b>	<b>329.248 €</b>	<b>100,00%</b>
Provisiones a largo plazo	223.049 €	172,50%	110.324 €	85,32%	129.307 €	100,00%
Deudas a largo plazo	2.848.260 €	1578,24%	172.283 €	95,46%	180.471 €	100,00%
Pasivos por impuesto diferido	90.185 €	506,03%	8.607 €	48,29%	17.822 €	100,00%
Periodificaciones a largo plazo	53.446 €	3243,08%	1.204 €	73,06%	1.648 €	100,00%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.665.362 €</b>	<b>103,17%</b>	<b>1.817.225 €</b>	<b>112,57%</b>	<b>1.614.243 €</b>	<b>100,00%</b>
Provisiones a corto plazo	28.892 €	26,98%	20.952 €	19,57%	107.077 €	100,00%
Deudas a corto plazo	447.782 €	140,38%	314.182 €	98,49%	318.983 €	100,00%
Deudas con empresas del grupo	4.885 €	1,86%	529.291 €	201,67%	262.451 €	100,00%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.139.193 €	129,02%	916.154 €	103,76%	882.955 €	100,00%
Otros pasivos financieros	622 €	#iDIV/0!	- €	#iDIV/0!	- €	#iDIV/0!
Periodificaciones a corto plazo	43.988 €	102,83%	36.646 €	85,67%	42.777 €	100,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>7.091.581 €</b>	<b>193,71%</b>	<b>3.530.628 €</b>	<b>96,44%</b>	<b>3.660.843 €</b>	<b>100,00%</b>

En esta segunda tabla se presentan los porcentajes horizontales del patrimonio neto pasivo total y sus componentes del balance de situación de Vodafone. El año base, en este caso 2018, se considera el 100% y se han calculado los porcentajes de las diferentes partidas contables de los años siguientes 2019 y 2020.

Se puede observar que el patrimonio neto y pasivo total ha variado positivamente en un 94% aproximadamente. Esto se debe principalmente al aumento del patrimonio neto por la variación positiva de capital de la compañía, casi duplicándose, y de sus reservas multiplicadas por 10 desde el 2018. Por otro lado, la otra masa patrimonial que ha variado y muy considerablemente es el pasivo no corriente, ya que las deudas largo plazo han aumentado un 1.500% aproximadamente desde el 2018 al 2020. Finalmente, hay que comentar que el pasivo no corriente no ha sufrido mucha variación en relación a su totalidad, simplemente un 3% desde el 2018 al 2019, a pesar de haber aumentado un 40% las deudas a corto plazo y aumentado un 30% los acreedores comerciales.

### 7.1.3. Análisis de la solvencia económica-financiera

Para llevar a cabo el análisis de solvencia económica-financiera de Vodafone aplicaremos las razones financieras de solvencia explicadas en apartado de metodología.

#### *Fondo de Maniobra*

En esta tabla se pueden ver los valores del fondo de maniobra de Vodafone desde el 2018 al 2020.

Tabla 25: Fondo de Maniobra (Vodafone, 2022) Elaboración propia

	<b>2020</b> <b>miles de EUR</b>	<b>2019</b> <b>miles de EUR</b>	<b>2018</b> <b>miles de EUR</b>
Fondo de Maniobra	- 561.980 €	- 941.576 €	- 883.278 €

Se puede ver que en este periodo el valor es negativo constantemente, aunque en el 2020 ha mejorado un 37% aproximadamente. Esto significa que en estos años la empresa experimentó una situación de inestabilidad financiera, ya que con sus inversiones a corto plazo (activo corriente) no podía hacer frente a las deudas contraídas a corto plazo (pasivo corriente). Provocando una situación de suspensión de pagos. La empresa podría refinanciar la deuda que posee a largo plazo para así intentar subsanar los problemas de liquidez a corto plazo que tiene.

### *Ratio de liquidez o Ratio Circulante*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio circulante o ratio de liquidez de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 26: Ratio Circulante o de liquidez (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Circulante o Liquidez	0,66	0,48	0,45

Podemos observar que en los tres ejercicios el valor es inferior a 1, aunque cabe destacar que respecto al año base se ha incrementado 0,2 puntos. Esto indica como se ha comentado en el apartado anterior, en el cálculo del fondo de maniobra, el activo corriente no es suficiente para poder afrontar las deudas que posee la compañía a corto plazo, provocando una situación de impagos.

### *Ratio de razón rápida o test ácido*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de razón rápida o test ácido de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 27: Ratio Razón Rápida o Test ácido (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Razón Rápida o Test ácido	0,63	0,45	0,42

Se puede observar que en el periodo analizado los valores son inferiores a 1 y con una variación muy pequeña, unos 0,20 puntos. Esto significa que la empresa durante esos años la cantidad de stock que poseía era bastante insignificante ya que también los ratios son muy similares a los calculados en el apartado anterior.

### *Ratio de efectivo*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de razón efectivo o tesorería de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 28: Ratio Efectivo (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Efectivo	0,0040	0,0012	0,0006

Podemos observar que el ratio en los tres años es significativamente inferior 1, esto se traduce a que la compañía no disponía del efectivo suficiente para hacer frente a los pagos inmediatos que poseía. De ahí que sus deudas, tanto a largo plazo como a corto plazo que forman el pasivo total, aumentaran considerablemente.

### *Ratio de quiebra*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de quiebra de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 29: Ratio de quiebra (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio de quiebra	1,45	1,67	1,88

Se puede ver que durante los tres años el valor del ratio se encuentra entre 1 y 2. Esto significa que la empresa les da la suficiente garantía a su acreedores de que van a cobrar las deudas de la compañía. De esta forma se puede declarar que la empresa esta distanciada lo suficiente de la situación de quiebra.

#### 7.1.4. Análisis de la estructura económico-financiera de la sociedad

Para llevar a cabo el análisis de la estructura económica-financiera de Vodafone aplicaremos las razones financieras de estructura explicadas en apartado de metodología.

### *Ratio de inmovilizado*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de inmovilizado de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 30: Ratio de inmovilizado (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio de inmovilizado	84,44%	75,20%	80,03%

Podemos ver que estos porcentajes equivalen a los porcentaje verticales calculados en el apartado de análisis vertical del balance de situación. Estos valores vuelven a reflejar el gran número de inversión en material que posee la empresa y conforme han ido transcurriendo los ejercicios este se ha visto incrementado, un 4% entre el 2020 y el 2018.

### *Ratio Endeudamiento Total*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de endeudamiento total de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 31: Ratio Endeudamiento Total (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Endeudamiento Total	68,82%	59,75%	53,09%

Se puede observar que los valores hallados durante los tres ejercicios son un superiores al 50%, alcanzando casi el 70% en el 2020. Esto nos indica que el volumen de deuda que posee la compañía es un poco elevado, por lo que su estructura financiera es arriesgada.

### *Ratio Endeudamiento a l/p*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de endeudamiento a largo plazo de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 32: Ratio de Endeudamiento L/P (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Endeudamiento a L/P	65,88%	13,86%	16,94%

Podemos ver que se ha reducido considerablemente el porcentaje de deuda a largo plazo que poseía la compañía, esto puede deberse a que, en el 2020 debido a la pandemia mundial, la empresa se endeudara más a largo plazo para así tener oportunidad de recuperarse en un plazo mayor.

### *Ratio Endeudamiento a c/p*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de endeudamiento a corto plazo de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 33: Ratio de Endeudamiento a C/P (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ratio Endeudamiento a C/P	34,12%	86,14%	83,06%

Podemos ver que se ha disminuido considerablemente el porcentaje de deuda a corto plazo que poseía la compañía, esto puede deberse a, como se ha comentado en el apartado anterior, en el 2020 debido a la pandemia mundial, la empresa se endeudara más a largo plazo para así tener oportunidad de recuperarse en un plazo mayor.

## **7.2. Análisis de la cuenta de resultados**

### **7.2.1. Análisis vertical**

Con este método de análisis se quiere hallar la proporcionalidad de cada componente de la cuenta de pérdidas y ganancias de la compañía sobre el importe total de la cifra de negocios, es decir, sobre las ventas.



Tabla 34: Porcentajes verticales Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Vodafone, 2022) Elaboración propia

	2020	%Verticales	2019	%Verticales	2018	%Verticales
	miles de EUR		miles de EUR		miles de EUR	
Importe neto de la cifra de negocios	4.210.160 €	100,00%	3.023.885 €	100,00%	3.635.853 €	100,00%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	59.018 €	1,40%	33.572 €	1,11%	36.879 €	1,01%
Otros ingresos de explotación	22.090 €	0,52%	180.124 €	5,96%	164.243 €	4,52%
Aprovisionamientos	- 1.233.000 €	-29,29%	- 934.950 €	-30,92%	- 1.477.247 €	-40,63%
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.058.268 €</b>	<b>72,64%</b>	<b>2.302.631 €</b>	<b>76,15%</b>	<b>2.359.728 €</b>	<b>64,90%</b>
Gastos de personal	- 294.307 €	-6,99%	- 207.428 €	-6,86%	- 325.103 €	-8,94%
Otros gastos de explotación	- 2.060.357 €	-48,94%	- 1.777.870 €	-58,79%	- 1.882.087 €	-51,76%
Amortización del inmovilizado	- 1.071.692 €	-25,45%	- 632.540 €	-20,92%	- 660.807 €	-18,17%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	60 €	0,00%	105 €	0,00%	224 €	0,01%
Exceso de provisiones	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	0,00%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 27.357 €	-0,65%	- 3.596 €	-0,12%	- 25.274 €	-0,70%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)</b>	<b>- 395.385 €</b>	<b>-9,39%</b>	<b>- 318.698 €</b>	<b>-10,54%</b>	<b>- 533.319 €</b>	<b>-14,67%</b>
Ingresos financieros	- €	0,00%	2.202 €	0,07%	1.499 €	0,04%
Gastos financieros	- 48.466 €	-1,15%	- 3.208 €	-0,11%	- 2.273 €	-0,06%
Diferencias de cambio	163 €	0,00%	24 €	0,00%	23 €	0,00%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>- 48.303 €</b>	<b>-1,15%</b>	<b>- 1.030 €</b>	<b>-0,03%</b>	<b>- 797 €</b>	<b>-0,02%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)</b>	<b>- 443.688 €</b>	<b>-10,54%</b>	<b>- 319.728 €</b>	<b>-10,57%</b>	<b>- 534.116 €</b>	<b>-14,69%</b>
Impuestos sobre beneficios	11.646 €	0,28%	11.192 €	0,37%	67.256 €	-1,85%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BDII)</b>	<b>- 432.042 €</b>	<b>-10,26%</b>	<b>- 308.536 €</b>	<b>-10,20%</b>	<b>- 601.372 €</b>	<b>-16,54%</b>

Podemos ver que en los tres años el margen bruto ronda entre el 64%-76% sobre el importe de ventas del año en cuestión. Por otro lado, se observa que durante el periodo analizado los gastos de explotación son bastante elevados, llegando a alcanzar el 70% del importe de ventas en el 2018 y en el 2019. También hay que comentar que apenas se obtienen ingresos financieros durante estos años, son inexistentes o apenas llegan al 0,1% del importe de ventas. Dando como resultado en los tres casos unos BDII negativos equivalentes al 10%-16% en negativo del importe de cifra de negocios.

### 7.2.2. Análisis horizontal

Con este método se pretende calcular la tasa de variación de los diferentes componentes de la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa y ver su evolución a lo largo del 2018, 2019 y 2020; utilizando como base las cantidades del 2018.

Tabla 35: Porcentajes horizontales Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Vodafone, 2022) Elaboración propia

	2020	%	2019	%	2018	%
	miles de EUR	Horizontales	miles de EUR	Horizontales	miles de EUR	Horizontales
Importe neto de la cifra de negocios	4.210.160 €	115,80%	3.023.885 €	83,17%	3.635.853 €	100,00%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	59.018 €	160,03%	33.572 €	91,03%	36.879 €	100,00%
Otros ingresos de explotación	22.090 €	13,45%	180.124 €	109,67%	164.243 €	100,00%
Aprovisionamientos	- 1.233.000 €	83,47%	- 934.950 €	63,29%	- 1.477.247 €	100,00%
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.058.268 €</b>	<b>129,60%</b>	<b>2.302.631 €</b>	<b>97,58%</b>	<b>2.359.728 €</b>	<b>100,00%</b>
Gastos de personal	- 294.307 €	90,53%	- 207.428 €	63,80%	- 325.103 €	100,00%
Otros gastos de explotación	- 2.060.357 €	109,47%	- 1.777.870 €	94,46%	- 1.882.087 €	100,00%
Amortización del inmovilizado	- 1.071.692 €	162,18%	- 632.540 €	95,72%	- 660.807 €	100,00%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	60 €	26,79%	105 €	46,88%	224 €	100,00%
Exceso de provisiones	- €	#¡DIV/0!	- €	#¡DIV/0!	- €	#¡DIV/0!
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	- 27.357 €	108,24%	- 3.596 €	14,23%	- 25.274 €	100,00%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (BAII)</b>	<b>- 395.385 €</b>	<b>74,14%</b>	<b>- 318.698 €</b>	<b>59,76%</b>	<b>- 533.319 €</b>	<b>100,00%</b>
Ingresos financieros	- €	0,00%	2.202 €	146,90%	1.499 €	100,00%
Gastos financieros	- 48.466 €	2132,25%	- 3.208 €	141,14%	- 2.273 €	100,00%
Diferencias de cambio	163 €	-708,70%	24 €	104,35%	23 €	100,00%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>- 48.303 €</b>	<b>6060,60%</b>	<b>- 1.030 €</b>	<b>129,23%</b>	<b>- 797 €</b>	<b>100,00%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)</b>	<b>- 443.688 €</b>	<b>83,07%</b>	<b>- 319.728 €</b>	<b>59,86%</b>	<b>- 534.116 €</b>	<b>100,00%</b>
Impuestos sobre beneficios	11.646 €	-17,32%	11.192 €	-16,64%	67.256 €	100,00%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BDII)</b>	<b>- 432.042 €</b>	<b>71,84%</b>	<b>- 308.536 €</b>	<b>51,31%</b>	<b>- 601.372 €</b>	<b>100,00%</b>

Tomando como base los datos del 2018 podemos observar que entre dicho año y el 2019 son bastante similares. El margen bruto entre dichos años es un 97% casi idéntico, en cambio el del 2020 es un 30% superior. En relación a los gastos soportados el 2019 presentó un BAI 40% mejorado y en el 2020 se mejoró un 25%, teniendo en cuenta que, en los tres años, el resultado de explotación fue negativo. Por otro lado, cabe destacar que el resultado financiero del 2020 empeoró muy significativamente llegando casi a multiplicar por seis el del 2018. A pesar de lo mencionado anteriormente, hay que comentar que los BDII del 2019 y el 2020 mejoraron, aunque fueran también negativos, reduciéndolo en un 30%.

### 7.2.3. Análisis de la rentabilidad

Para llevar a cabo el análisis de la rentabilidad de Vodafone aplicaremos las razones financieras de rentabilidad explicadas en apartado de metodología.

#### *ROA (Return on Assets) o Rentabilidad económica*

En esta tabla se pueden ver los valores del ratio de rentabilidad económica de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 36: ROA (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
ROA	-5,58%	-9,03%	-14,57%

Podemos observar que, durante los tres años, la empresa no consigue ganancias de la empresa respecto a sus activos totales con un -10% de media. Aunque hay que señalar que se ha ido mejorando el resultado llegando a alcanzar en el 2020 un valor de -5,58%

#### *Margen*

En esta tabla se pueden ver los valores del margen sobre ventas de Vodafone desde el 2018 al 2020.

*Tabla 37: Margen sobre Ventas (Vodafone, 2022) Elaboración propia*

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Margen sobre Ventas	-9,39%	-10,54%	-14,67%

Se puede ver que durante este periodo la compañía no alcanza ningún beneficio por unidad vendida, ya que el rendimiento de su activo es negativo, aunque se aprecien ciertas mejoras llegando a ser inferior al -10% en el 2020.

## Rotación

En esta tabla se pueden ver los valores de la rotación de activos de Vodafone desde el 2018 al 2020.

Tabla 38: Rotación de Activos (Vodafone, 2022) Elaboración propia

	2020	2019	2018
Rotación Activos	59,37%	85,65%	99,32%

Podemos observar que durante los tres años las unidades monetarias de ventas que se obtuvieron por cada unidad monetaria han ido disminuyendo considerablemente hasta alcanzar el 59,37% en el 2020.

## ROE (Return on Equity) o Rentabilidad financiera

En esta tabla se pueden ver los valores de la rentabilidad financiera de Vodafone desde el 2018 al 2020.

Tabla 39: ROE (Vodafone, 2022) Elaboración propia

	2020	2019	2018
ROE	-19,54%	-21,71%	-35,02%

Se observa que la rentabilidad que obtienen los accionistas por su inversión en la empresa es negativa. Se obtienen pérdidas durante todo el periodo, pero van disminuyendo, alcanzando el -19,54% en el 2020.

## 8. Análisis contable comparativo

Para llevar a cabo el análisis comparativo de ambas empresas, utilizaremos los mismos apartados y orden en cual se realizaron los análisis individuales de cada compañía.

Antes de empezar cabe destacar que a pesar de ser dos empresas que pertenecen al mismo sector han mostrado grandes diferencias tanto en sus balances de situación, como en sus cuentas de pérdidas y ganancias como en las razones financieras.

## 8.1. Ratios de estructura

En esta tabla se pueden ver los ratios de estructura calculados de ambas empresas desde el 2018 al 2020.

Tabla 40: Comparativa ratios Estructura ambas empresas (Telefónica y Vodafone, 2022). Elaboración propia

Ratios de Estructura	TELEFÓNICA			VODAFONE		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Ratio de inmovilizado	81,31%	88,96%	87,41%	84,44%	75,20%	80,03%
Ratio Endeudamiento Total	72,09%	71,16%	75,60%	68,82%	59,75%	53,09%
Ratio Endeudamiento a L/P	76,85%	74,20%	71,46%	65,88%	13,86%	16,94%
Ratio Endeudamiento a C/P	23,15%	25,80%	28,54%	34,12%	86,14%	83,06%

Se puede observar que ambas empresas en el 2020 presentan unos valores muy similares, en cambio si observamos los otros dos años del periodo se pueden ver grandes diferencias. En 2018 y 2019 se puede observar como las dos compañías utilizaban diferentes vencimientos de deuda para financiarse. Telefónica apostaba más por un modelo de deuda a largo plazo, en cambio, Vodafone se financiaba más con deuda a corto plazo. Al final en el 2020 Vodafone apostó por el mismo sistema de financiación, podría ser debido a la pandemia mundial que afectó a ambas empresas.

## 8.2. Ratios de solvencia

En esta tabla se pueden ver los ratios de solvencia calculados de ambas empresas desde el 2018 al 2020.

Tabla 41: Comparativa ratios de solvencia ambas empresas (Telefónica y Vodafone, 2022). Elaboración propia

Ratios de Solvencia	TELEFÓNICA			VODAFONE		
	2020 miles de EUR	2019 miles de EUR	2018 miles de EUR	2020 miles de EUR	2019 miles de EUR	2018 miles de EUR
Fondo de Maniobra	1.645.000 €	- 6.295.000 €	- 7.714.000 €	- 561.980 €	- 941.576 €	- 883.278 €
Ratio Circulante o Liquidez	1,12	0,60	0,58	0,66	0,48	0,45
Ratio Razón Rápida o Test ácido	1,10	0,58	0,58	0,63	0,45	0,42
Ratio Efectivo	0,22	0,23	0,22	0,0040	0,0012	0,0006
Ratio de quiebra	1,39	1,41	1,32	1,45	1,67	1,88

Podemos ver que salta a la vista que las empresas eran bastante similares en cuanto a solvencia excepto en el último año calculado, donde Telefónica hizo un gran cambio debido al aumento de su inversión que aumentó a su vez el activo corriente dando lugar a un fondo de maniobra positivo. Escenario muy distinto al que encontramos en Vodafone que es mucho más regular.

Otra gran diferencia que se puede apreciar es el resultado de los ratios de efectivo de ambas empresas. Vodafone no tenía suficiente efectivo para hacer frente a los pagos inmediatos que se le aparecían.

### 8.3. Ratios de rentabilidad

En esta tabla se pueden ver los ratios de rentabilidad calculados de ambas empresas desde el 2018 al 2020.

Tabla 42: Comparativa ratios de rentabilidad ambas empresas (Telefónica y Vodafone, 2022). Elaboración propia

Ratios de Rentabilidad	TELEFÓNICA			VODAFONE		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ROA	-1,18%	7,91%	4,76%	-5,58%	-9,03%	-14,57%
Margen sobre Ventas	-9,03%	141,58%	83,03%	-9,39%	-10,54%	-14,67%
Rotación Activos	13,07%	5,59%	5,73%	59,37%	85,65%	99,32%
ROE	-7,34%	23,13%	14,39%	-19,54%	-21,71%	-35,02%

Podemos observar que ambas empresas presentan rentabilidades muy dispares. Por un lado, tenemos a Telefónica

En relación al beneficio obtenido por cada unidad vendida, Vodafone presenta una evolución más uniforme, era negativa, pero la ha ido mejorando. En cambio, Telefónica ha sido una evolución muy irregular.

En cuanto al rendimiento del capital podemos observar que en el caso de Telefónica ha disminuido bastante durante el periodo analizado en cambio el de Vodafone era negativo y ha ido mejorando ligeramente.

## 9. Conclusiones

Después de haber realizado este análisis he podido observar que estas dos empresas, a pesar de pertenecer al mismo sector, presentan una cuentas anuales muy distintas.

Una de las cosas que más me llamó la atención fue la forma de financiación tan distinta que tenían ambas empresas hasta el año 2020. Vodafone optaba más por endeudarse a corto plazo, en cambio, Telefónica optaba más por endeudarse a largo plazo. También cabe destacar la poca solvencia que poseen las dos empresas con el efectivo que disponen para hacer frente a los pagos inmediatos que les puedan surgir.

Además, hay que resaltar que ambas empresas han sufrido grandes cambios en sus balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias debido a la pandemia mundial que surgió en el 2020. Han tenido que adaptar sus estructuras económicas y financieras para poder salir lo mejor paradas posibles de esta situación tan compleja. No han podido evitar endeudarse tanto con empresas de sus propios grupos empresariales como buscar financiación externa. Pero han acabado demostrando ser solventes en el caso de Telefónica y disminuido el valor negativo en el caso de Vodafone.

## **Bibliografía consultada**

- Sevilla Arias, A. (2019). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia:  
<https://economipedia.com/definiciones/balance-de-situacion.html>
- Somoza López, A. (2020). *Análisis de la empresa a través de la información contable*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Telefónica. (2022). *Nosotros*. Obtenido de <https://www.telefonica.com/es/nosotros/>
- Vodafone. (2022). *Conocenos quienes somos*. Obtenido de <https://www.vodafone.es/c/conocenos/es/vodafone-espana/quienes-somos/grupo-vodafone-espana/>