



FACULTAD DE
CIENCIAS DE LA
E M P R E S A

MÁSTER EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

TRABAJO FIN DE MÁSTER

**ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DEL
SECTOR TELECOMUNICACIONES EN ESPAÑA**

ALUMNA:

MARIELA VESELINOVA TINCHEVA

DIRECTORA:

ANTONIA MADRID GUIJARRO

FECHA: 09/10/2018

Contenido

1. INTRODUCCIÓN	9
2. HISTORIA DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES EN ESPAÑA	10
3. CONTEXTUALIZACIÓN DEL SECTOR DE LAS TELECOMUNICACIONES.....	12
3.1 Número de Empresas	13
3.2 Empleo.....	14
3.3 Valor añadido bruto	16
3.4 Cifra de negocios	17
4. CARACTERIZACIÓN DE LA OFERTA Y LA DEMANDA	18
4.1 Penetración	19
4.2 Telefonía móvil	19
4.3 Banda ancha móvil	22
4.4 Telefonía fija	25
4.5 Banda ancha fija	28
4.6 Mayor grado de empaquetamiento de servicios	30
5. PRINCIPALES CONCLUSIONES SOBRE LA SITUACIÓN DEL SECTOR.....	31
6. AMENAZAS Y OPORTUNIDADES EN EL SECTOR.....	33
6.1 AMENAZAS	33
6.1.1 Entrada de nuevos competidores	33
6.1.2 Oferta agresiva	34
6.1.3 Incremento en el uso de servicios sustitutivos	34
6.1.4 Cambios en los gustos de los clientes, que genera un corto ciclo de vida de las tecnologías	34
6.1.5 Decrecimiento en el número de la población	34
6.2 OPORTUNIDADES	34
6.2.1 Recuperación de la economía española.....	34
6.2.2 Interés para el desarrollo del sector	35
6.2.3 Subvenciones.....	35
7. ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LAS EMPRESAS	35
7.1. Marco Conceptual para el análisis	35
7.2. Metodología	36
7.3 Telefónica Móviles España S.A	36
7.3.1 Lectura previa de la información contable.....	37
7.3.2 Liquidez.....	40
7.3.3 Endeudamiento	41
7.3.4 Rentabilidad.....	43

7.3.5 Fortalezas	44
7.3.6 Debilidades	44
7.4 Orange Espagne S. A.....	45
7.4.1 Lectura previa de la información contable.....	45
7.4.2 Liquidez.....	49
7.4.3 Endeudamiento	50
7.4.4 Rentabilidad.....	51
7.4.5 Fortalezas	51
7.4.6 Debilidades	52
7.5 VODAFONE ESPAÑA SAU	52
7.5.1 Lectura previa de la información contable.....	53
7.5.2 Liquidez.....	56
7.5.3 Endeudamiento	57
7.5.4 Rentabilidad.....	58
7.5.5 Fortalezas	59
7.5.6 Debilidades	60
7.6 GRUPO MÁS MÓVIL.....	60
7.6.1 Lectura previa de la información contable.....	60
7.6.2 Liquidez.....	64
7.6.3 Endeudamiento	65
7.6.4 Rentabilidad.....	66
7.6.5 Fortalezas	67
7.6.6 Debilidades	67
10. CONCLUSIONES	68
11. Bibliografía	71
12. ANEXOS.....	72
12.1 Anexo : Fórmulas en el cálculo de los ratios	72
12.2 Anexo 2: Balance Telefónica.....	74
12.3 Anexo 3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Telefónica.....	76
12.4 Anexo 4: Balance Orange	78
12.5 Anexo 5: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Orange durante el periodo 2013-2016.....	80
12.6 Anexo 6: Balance Vodafone	81
12.7 Anexo 7: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Vodafone.....	84
12.8 Anexo 8: Balance Grupo MásMóvil	86
12.9 Anexo 9: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Grupo MásMóvil	88

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Actividades que incluye el sector TIC, divididas entre fabricación y servicios	12
Tabla 2 Evolución del número de empresas en el subsector Telecomunicaciones, sector TIC, empresas activas en todos los sectores España, tasa de variación interanual empresas en España y porcentaje de estructura, para el periodo 2012-2016 (número de empresas).....	13
Tabla 3 Número de empresas concursadas en la actividad económica Información y Comunicaciones y concursadas totales en España para el periodo 2012-2016.....	14
Tabla 4 Evolución del número de ocupados en el subsector de las Telecomunicaciones, sector TIC y ocupados a nivel nacional, tasa de variación interanual de los ocupados en España y porcentaje de estructura para el periodo 2012-2016 (número de personas)	15
Tabla 5 Evolución del valor añadido bruto para el subsector de las "Telecomunicaciones", VAB total sector TIC y VAB total España, tasa de variación VAB España y porcentaje de estructura, para el periodo 2012-2016 (millones de euros)	17
Tabla 6 Evolución de la cifra de negocios en el subsector de las "Telecomunicaciones", en el sector "TIC", tasa de variación interanual, y porcentaje de estructura para el periodo 2012 – 2016 (miles de euros).....	17
Tabla 7 Evolución de la inversión total, gastos en innovaciones, intensidad de innovación, % de la cifra de negocios en productos nuevos y mejorados en el subsector de las telecomunicaciones y gastos en innovaciones totales sector empresarial España para el periodo 2012-2016.....	18
Tabla 8 Evolución de la penetración de los principales servicios (líneas / 100 habitantes).....	19
Tabla 10 Evolución de las líneas de banda ancha móvil por tipo de contrato, ingresos totales y tasa de variación para el periodo 2013-2017	22
Tabla 11 Evolución Ingreso medio de banda ancha móvil por línea y por tipo de contrato (euros, línea, año) para el periodo 2013-2017.....	24
Tabla 12 Evolución del número de líneas de telefonía fija por segmento, total ingresos y tasa de variación para las ambas, para el periodo 2013-2017	26
Tabla 13 Evolución del número de líneas de banda ancha fija por segmento, total ingresos y tasa de variación para las ambas, para el periodo 2013-2017	28
Tabla 14 Evolución del número de paquetes por tipo de paquete, para el periodo 2012-2017 (miles de paquetes).....	30
Tabla 15 Tasa de variación del Activo total Telefónica durante el periodo 2013-2017.....	37
Tabla 16 Evolución del Capital circulante de Telefónica, para el periodo 2013-2017 (miles de euros) 40	
Tabla 17 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Telefónica, durante el periodo 2013-2017..	41
Tabla 18 Evolución de la Garantía a largo plazo Telefónica, para el periodo 2013-2017	41
Tabla 19 Evolución de los ratios de Endeudamiento Telefónica, para el periodo 2013-2017.....	42
Tabla 20 Evolución de la Rentabilidad Económica, Rotación del activo y Margen sobre Ventas Telefónica, para el periodo 2013-2017	43
Tabla 21 Evolución de la Rentabilidad Financiera de Telefónica durante el periodo 2013-2017	44
Tabla 22 Tasa de variación del Activo total Orange para el periodo 2013-2016	46
Tabla 23 Evolución del Capital circulante de Orange para el periodo 2013-2016 (miles de euros)	48
Tabla 24 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Orange durante el periodo 2013-2016.....	49
Tabla 25 Evolución de la Garantía a largo plazo Orange, para el periodo 2013-2016.....	49
Tabla 27 Evolución de la Rentabilidad Económica, Rotación del Activo y Margen sobre ventas Orange, para el periodo 2013-2016.....	51

Tabla 28 Evolución de la Rentabilidad Financiera Orange, durante el periodo 2013-2016.....	51
Tabla 29 tasa de variación del Activo total de Vodafone durante el periodo 2013-2017	53
Tabla 30 Evolución del Capital circulante Vodafone durante el periodo 2013-2017.....	56
Tabla 31 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Vodafone, durante el periodo 2013-2017 ...	56
Tabla 32 Evolución de la Garantía a largo plazo Vodafone durante el periodo 2013-2017.....	57
Tabla 33 Evolución de los ratios de Endeudamiento Vodafone durante el periodo 2013-2017	57
Tabla 34 Evolución de la Rentabilidad económica, Rotación del activo y Margen sobre ventas Vodafone, durante el periodo 2013-2017.....	58
Tabla 35 Evolución de la Rentabilidad financiera de Vodafone, durante el periodo 2013-2017	59
Tabla 36 tasa de variación del Activo total del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017	61
Tabla 37 Evolución del Capital circulante del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017 (miles de euros).....	64
Tabla 38 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017	64
Tabla 39 Evolución de la Garantía a largo plazo Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017.....	65
Tabla 40 Evolución de los ratios de Endeudamiento Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017	65
Tabla 41 Evolución de la Rentabilidad económica, Rotación del activo y Margen sobre ventas Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017	66
Tabla 42 Evolución de la Rentabilidad financiera Grupo MásMóvil, durante el periodo 2013-2017 ...	66
Tabla 43 Activo No Corriente de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017.....	74
Tabla 44 Activo Corriente de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017	74
Tabla 45 Patrimonio Neto de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017.....	75
Tabla 46 Pasivo No Corriente de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017	75
Tabla 47 Pasivo Corriente de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017	76
Tabla 48 Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017..	76
Tabla 49 Activo No Corriente de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016	78
Tabla 50 Activo Corriente de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016.....	78
Tabla 51 Patrimonio Neto de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016	79
Tabla 52 Pasivo No Corriente de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016	79
Tabla 53 Pasivo Corriente de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016.....	80
Tabla 54 Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Orange durante el periodo 2013-2016	80
Tabla 55 Activo No Corriente de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017.....	81
Tabla 56 Activo Corriente de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017	82
Tabla 57 Patrimonio Neto de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017.....	83
Tabla 58 Pasivo No Corriente de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017	83
Tabla 59 Pasivo Corriente de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017.....	84
Tabla 60 Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017...	84
Tabla 61 Activo No Corriente del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017	86
Tabla 62 Activo Corriente del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017.....	86
Tabla 63 Patrimonio Neto del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017	87
Tabla 64 Pasivo No Corriente del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017	87
Tabla 65 Pasivo Corriente del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017	87
Tabla 66- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo MásMóvil durante el periodo	88

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Número de empresas en el subsector de las "Telecomunicaciones" por tipo de empresa, para el año 2016.....	14
Gráfico 2 Número de ocupados en el subsector de las "Telecomunicaciones" por tipo de empresa, para el año 2016.....	16
Gráfico 3 Evolución del precio de las llamadas de telefonía móvil por minuto (en céntimos de euro) y por tipo de tráfico, para el periodo 2013-2017.....	20
Gráfico 4 Evolución de la cuota de mercado a base de las líneas de telefonía móvil, para el periodo 2013-2017	21
Gráfico 5 Evolución del tráfico de los servicios de banda ancha móvil (en terabytes) y tasa de variación interanual (%) para el periodo 2013-2017.....	23
Gráfico 6 Evolución de la cuota del mercado a base de las líneas totales de banda ancha móvil, para el periodo 2015-2017	24
Gráfico 7 Evolución del tráfico de los servicios de telefonía fija (millones minutos) y tasa de variación interanual (%) para el periodo 2013-2017	26
Gráfico 8 Evolución del precio de las llamadas de telefonía fija (en céntimos de euro) y por tipo de tráfico, para el periodo 2013-2017	27
Gráfico 9 Evolución de la cuota del mercado a base de las líneas totales de telefonía fija, para el periodo 2016-2017	27
Gráfico 10 Evolución del número de líneas de banda ancha fija por velocidad, para el periodo 2016-2017.....	28
Gráfico 11 Evolución del tráfico de los servicios de banda ancha fija (en terabytes) y tasa de variación interanual (en %) para el periodo 2013-2016	29
Gráfico 12 Evolución de la cuota del mercado a base de las líneas totales de banda ancha fija para el periodo 2016-2017	30
Gráfico 13 Evolución del número de paquetes por tipo de paquete, para el periodo 2012-2017	31
Gráfico 14 Circulo Virtuoso de la Inversión.....	32
Gráfico 15 Estructura del Activo Telefónica, para el periodo 2013-2017	37
Gráfico 16 Evolución de la estructura financiera de Telefónica, durante el periodo 2013-2017	38
Gráfico 17 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Telefónica, durante el periodo 2013-2017.....	39
Gráfico 18 Evolución del Grado de rentabilidad Telefónica, durante el periodo 2013-2017	39
Gráfico 19 Estructura del Activo Orange, durante el periodo 2013-2016	46
Gráfico 20 Evolución de la estructura financiera de Orange durante el periodo 2013-2016.....	47
Gráfico 21 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Orange, durante el periodo 2013-2016	47
Gráfico 22 Evolución del Grado de rentabilidad Orange, durante el periodo 2013-2016.....	48
Gráfico 23 Evolución de la estructura de Activo Vodafone, durante el periodo 2013-2017	53
Gráfico 24 Evolución de la estructura financiera Vodafone durante el periodo 2013-2017	54
Gráfico 25 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Vodafone durante el periodo 2013-2017.....	55
Gráfico 26 Grado de rentabilidad de Vodafone durante el periodo 2013-2017.....	55
Gráfico 27 Estructura del Activo Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017.....	61
Gráfico 28 Evolución de la estructura financiera Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017	62

Gráfico 29 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017 62

Gráfico 30 Evolución del Grado de Rentabilidad del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017 63

RESUMEN

Este trabajo fin de máster, tiene como objetivo principal realizar un diagnóstico económico-financiero de las principales operadoras de telecomunicaciones en España (Telefónica, Orange, Vodafone y el Grupo MásMóvil) mediante la utilización de una serie de técnicas estudiadas y aplicadas, para conocer cuál fue la evolución de las empresas durante el periodo analizado, así como la situación actual en la que se encuentran.

Para realizar el análisis económico-financiero se parte de las principales cuentas anuales de dichas compañías y aplicando una serie de ratios se determina su rentabilidad, solvencia y liquidez durante el periodo 2013-2017. Previamente a este análisis se hace una aproximación detallada al sector. En esta aproximación se definen las cifras que caracterizan al sector así como las principales características del mercado y la evolución normativa del sector. Se identifican las principales amenazas y oportunidades del sector así como las debilidades y fortalezas de cada empresa analizada.

Palabras clave: Análisis económico- financiero; Liquidez; Sector “Telecomunicaciones”; Telefónica; Orange; Vodafone; Grupo MásMóvil.

ABSTRACT

The main objective of this final study, is to carry out economic – financial diagnosis of the main telecommunication operators in Spain (Telefonica, Orange, Vodafone and Grupo MasMovil) by using techniques studied and applied, to know which it was the evolution of the companies during the analized period, as well as the current situation in which they are.

To carry out the economic – financial analysis will be used the anual accounts of these companies and applying a series of ratios we analyze their profitability, solvency and liquidity during the period 2013-2017. Prior to this analysis, a detailed approach to the sector is made. This approach defines the figures that characterize the sector as well as the main characteristics of the market and the regulatory evolution of the sector. The main threats and opportunities of the sector are identified as well as the weaknesses and strengths of each analyzed company.

Key words: Financial analysis; Profitability; Solvency; Liquidity; Sector “Telecommunications”; Telefonica; Orange; Vodafone; Grupo MasMovil.

1. INTRODUCCIÓN

La telefonía móvil ha experimentado un gran crecimiento en los últimos treinta años, ha pasado de ser un elemento que solo algunas personas podían permitirse, a una herramienta que disponen según el Instituto Nacional de Estadística en el año 2017 – el 97,4% de los hogares españoles.

La aparición del Smartphone, el dispositivo de la revolución tecnológica y las compañías OTT (Over the Top -Whats app, Facebook, Tweeter, Telegram, Messenger) ha sido supuesto un punto de inflexión puesto que ha provocado que servicios como la llamada y la mensajería quedaran obsoletos ya que las compañías proporcionan servicios similares gratis - haciendo uso de la banda ancha fija o móvil. Según un estudio de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC, El uso diario de la mensajería instantánea casi duplica al de las llamadas por móvil y fijo, 2018), el uso diario de la mensajería instantánea casi duplica al de las llamadas por móvil y teléfono fijo. Un 60 % de los usuarios envía mensajes instantáneos varias veces al día, frente al 24% que llama desde el teléfono móvil y el 12% desde el fijo. Estos cambios han tenido unos indudables efectos en la demanda y la oferta. En definitiva, el teléfono móvil actualmente es un elemento indispensable en el día a día de las personas.

En el inicio solo Telefónica prestaba los servicios de telecomunicación como monopolio, en la actualidad existen cuatro grandes empresas con red propia, que van a ser objeto de este estudio – Telefónica, Orange, Vodafone, Grupo Más Móvil y otras pequeñas empresas que funcionan a base de las redes de las principales operadoras. Este sector no ha sido ajeno a las crisis económica y financiera reciente. Las consecuencias de esta crisis según Tobajas (2016) han sido la bajada en los precios de los servicios y la creación de nuevo modelo de negocio basado en productos de tarifa plana. Esta situación de crisis y alta competencia ha provocado una reestructuración de la oferta vía adquisiciones por parte de las tele operadoras en los últimos años, que junto con las grandes inversiones necesarias en el despliegue de 4G y 5G, han llevado a que las operadoras realicen adquisiciones con otras empresas para conseguir un mayor número de clientes, mejorar la calidad de los servicios, reforzar su marca y mediante las economías de escala, conseguir mayor eficiencia y ahorro de recursos para invertirlos en innovaciones y tecnologías. Ejemplo de adquisiciones son: la adquisición por parte de Vodafone a ONO, Orange – Jazztel, Grupo Más Móvil – Yoigo. Esto está en línea con las afirmaciones realizadas por Rosenkopf y Schleiche (2008) los cuales apelan que sectores dinámicos, con elevada competitividad y ciclos cortos de innovación son el objetivo claro para la realización de adquisiciones y fusiones (citados por Navío & Solórzano, 2013).

El hecho de que en el centro de esta revolución se encuentran las operadoras de telecomunicaciones, encargadas de facilitar la conectividad de las personas y las empresas, a la velocidad adecuada y con la calidad necesaria, justifica el interés por analizar en profundidad, la situación específica de las grandes operadoras. Por lo que el trabajo que aquí se desarrolla tiene como objetivo principal el análisis económico – financiero de las principales compañías del sector de las Telecomunicaciones en España (Orange, Vodafone - ONO, Telefónica y Grupo Más Móvil).

Para analizar económicamente un sector como el de las “Telecomunicaciones” es necesario hacer en primer lugar una revisión histórica y en segundo lugar una contextualización sectorial en la que se analizará – producción, consumos intermedios, contribución al Valor Añadido Bruto (VAB), generación de empleo, número de empresas y situación concursal a nivel nacional. La contextualización se realizará tanto del subsector “Telecomunicaciones” como del sector TIC en su conjunto, durante el periodo 2013 – 2016.

Posteriormente, se detallará una breve descripción de cada una de las empresas analizadas. Para el análisis económico – financiero se utilizarán las principales cuentas anuales elaboradas por dichas compañías para el periodo 2013 – 2017. Finalmente, se discutirán las principales conclusiones del estudio.

2. HISTORIA DEL SECTOR TELECOMUNICACIONES EN ESPAÑA

Según Huidobro & Vergara (2018), los autores del libro dedicado a los treinta años de las telecomunicaciones en España, consideran el inicio de las telecomunicaciones con el descubrimiento del telégrafo eléctrico en 1845. El inicio de la primera línea telegráfica en España fue en 1854, entre Madrid e Irún.

Años más tarde en 1876, Alexander Graham Bell patentó el teléfono y en el siguiente año se realizó la primera llamada telefónica en España entre el Castillo de Monjuich y la Ciudadela en Barcelona (Tobajas, 2016).

En el 1924 empezó la etapa de monopolio en la prestación de los servicios de telecomunicaciones, gestionado por la Compañía Telefónica Nacional de España (CTNE), este periodo estuvo caracterizado por una gran estabilidad. Durante esta etapa de monopolio, que se considera “natural” al valorar que su eficiencia se acentúa a medida que aumenta el tamaño, al existir grandes economías de escala, el Estado mediante el Gobierno reguló los precios de telefonía (precios autorizados), intentando así minimizar el coste social del monopolio (Escribano, García, & González, 2003).

A finales de los años ochenta y principios de los noventa, la situación del sector telefónico distaba mucho de ser un servicio eficaz, moderno y a un precio competitivo. En 1990, sólo el 32,4 % de la población tenía acceso al teléfono, cuando la media de la Comunidad Económica Europea (CEE) era del 41,7%. Además, algunas regiones como Galicia, Asturias y Murcia tenían un gran número de municipios sin cobertura. La demanda para la instalación de líneas telefónicas comienza a aumentar, demanda que Telefónica es incapaz de atender satisfactoriamente (Calzada & Costas, 2014).

Según Escribano y Zaballos (2002) el aumento de la demanda de los servicios de telefonía, la globalización de los mercados y la aparición de tecnologías, que posibilitaron acceso a nuevos servicios “rompieron los cimientos de los monopolios naturales”. Otra razón según (Tobajas, 2016) que refuerza la evolución hacia un mercado libre de telecomunicaciones es la incorporación de España a la Unión Europea en 1986 y el desarrollo de auténtico mercado

europeo de las telecomunicaciones “*capaz de competir con dos grandes potencias como eran Estados Unidos y Japón*”.

Mediante la creación de **Ley 31/1987 Ley de Ordenación de las Telecomunicaciones (LOT)**, se establece por primera vez en España una regulación jurídica del sector de las telecomunicaciones, de esta manera se eliminó la dispersión legislativa y la inseguridad jurídica, que junto con el dinamismo del sector, dificultaban el proceso hacia la liberalización. (Tobajas, 2016). **El Libro Verde de las Telecomunicaciones de 1987** llevado a cabo por la Comisión Europea y otros órganos comunitarios, tiene cuatro objetivos: implantación de plena competencia; armonización entre los nuevos operadores y los monopolios para evitar abusos de posición dominante; plena conectividad de los usuarios a las redes y estándares de conexión entre las operadoras (Huidobro & Vergara, 2018); creación de red de telefonía móvil con el estándar GSM (Calzada & Costas, 2014).

A partir de 1992 el objetivo de España de formar parte de Unión Monetaria Europea (UME) aceleró la estrategia a la liberalización del sector para conseguir integración económica y monetaria (Calzada & Costas, 2014).

Este proceso de liberalización tiene las siguientes fases (Huidobro & Vergara, 2018):

- **Modificación de la LOT de 3 de diciembre de 1992** mediante cual se reducen los servicios prestados en régimen de monopolio por Telefónica a telefonía básica de carácter universal y servicio de telefonía móvil automática, el último en monopolio hasta 1994, cuando se incorporó la telefonía móvil digital (GSM) y se lanzó concurso para segunda licencia, cual ganó la operadora Airtel - Vodafone desde 2001 (Huidobro & Vergara, 2018)
- Mediante la **Ley 37/ 1995** de 12 de diciembre, de Telecomunicaciones por Satélite se liberaliza la prestación de los servicios de telecomunicación prestados por satélite
- La aprobación de la **Ley 6/ 1996 de 7 de Junio**, mediante la cual la telefonía básica ya se realizaba con un duopolio entre Telefónica y Retevisión, hasta que se termine el plazo de concesión determinado hasta 1998. También mediante esta ley se creó la Comisión del Mercado de Telecomunicaciones (CMT), que empieza a ejercer sus funciones a una competencia efectiva entre las operadoras y aplicación de precios correctos y órgano de resolución de conflictos, descritas en la **Ley 12/ 1997 de 24 de abril de Liberalización de las Telecomunicaciones**. Actualmente mediante la **Ley 3/2013 de 4 de Junio** la CMT empieza a funcionar como Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).
- **Ley 11/1998 de 24 de abril Ley General de Telecomunicaciones (LGTel)** – que tiene por objeto la regulación de las telecomunicaciones en un mercado liberalizado, promoviendo la competencia entre los operadores. Así empezó un proceso de expansión de la telefonía móvil e internet, televisión por satélite y cable. En 2002 entraron en el sector de las telecomunicaciones las Operadoras Móviles Virtuales (OMV), que tenían acceso a las redes de las grandes, Telefónica, Vodafone y Amena (actualmente Orange) y con objetivo de aumentar la competencia, la cual según Calzada y Costas (2014) en este periodo fue baja debido al objetivo a asegurar la rentabilidad de los operadores establecidos.

- **Nueva LGTel de 32/2003 de 16 de octubre** es resultado de la necesidad de un nuevo modelo de regulación con más capacidad de estimular la competencia, con la cual cualquier empresa podría prestar los servicios de telecomunicaciones sin más que comunicarlo a la CMT. También aumentó el nivel de protección de los usuarios.

Actualmente **Ley 9/2014**, considera las telecomunicaciones como “*uno de los sectores más dinámicos de la economía y uno de los que más pueden contribuir al crecimiento, la productividad, el empleo y por tanto al desarrollo económico y al bienestar social*”.

3. CONTEXTUALIZACIÓN DEL SECTOR DE LAS TELECOMUNICACIONES

En este apartado se realiza un estudio de la evolución de las principales magnitudes del subsector de las Telecomunicaciones y de las Tecnologías de Información y Comunicación (TIC) en su conjunto.

Según el Observatorio Nacional de las Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información (ONTSI, 2017) el sector **TIC** se compone de las empresas cuya actividad económica principal es la **fabricación de bienes TIC** y las que tienen por actividad la **prestación de servicios TIC**.

Tabla 1 Actividades que incluye el sector TIC, divididas entre fabricación y servicios

FABRICACIÓN TIC	SERVICIOS TIC
<ul style="list-style-type: none"> - Componentes electrónicos - Circuitos impresos - Ordenadores - Equipamiento de telecomunicaciones - Productos electrónicos de consumo - Soportes magnéticos y ópticos 	<ul style="list-style-type: none"> - Comercio al por mayor TIC - Actividades informáticas - <i>Telecomunicaciones (por cable, inalámbricas, por satélite y otras actividades de telecomunicación)</i>

Fuente: Elaboración propia, a través de datos ONTSI (2017)

La **fabricación TIC** incluye todas las empresas que elaboran componentes electrónicos, circuitos impresos, ordenadores, equipamiento de telecomunicaciones, productos electrónicos de consumo y soportes magnéticos y ópticos.

Los **servicios TIC**, agrupan las ramas de:

Comercio al por mayor TIC- incluye las empresas dedicadas a la venta al por mayor de ordenadores, equipos periféricos, programas informáticos, equipamiento electrónico y de telecomunicaciones

Actividades informáticas – agrupa las empresas de edición de programas informáticos, programación, consultoría, gestión de recursos informáticos, hosting, proceso de datos y reparación de ordenadores y equipos de comunicación

Las Telecomunicaciones – se componen por los operadores de servicios de telecomunicación, que son y el objeto del nuestro estudio y empresas dedicadas a la provisión de servicios y aplicaciones especializadas en telecomunicaciones. Se distinguen cuatro tipos de empresas, dependiendo de su actividad en el ámbito de las telecomunicaciones:

- Telecomunicaciones por cable
- Telecomunicaciones inalámbricas
- Telecomunicaciones por satélite
- Otras actividades de telecomunicación

A continuación se van a analizar las principales variables, para así comprender la situación del subsector de las “Telecomunicaciones”.

3.1 Número de Empresas

En términos relativos el número de empresas en el subsector “Telecomunicaciones”, respecto al número de empresas totales en el sector “TIC” muestra valores decrecientes en los primeros cuatro años del estudio y en el último año experimenta un ligero aumento. Respecto a las empresas activas totales, a nivel nacional se caracteriza con valores entre 0,15% y 0,16% y en el último año del estudio muestra una mejora, representando 0,19% del total empresas en España. Por su parte el sector “TIC” durante el periodo 2012-2016 y su participación en la formación del total empresas a nivel nacional muestra un aumento de 1,51% en 2012, a 2,04% en 2016.

Tabla 2 Evolución del número de empresas en el subsector Telecomunicaciones, sector TIC, empresas activas en todos los sectores España, tasa de variación interanual empresas en España y porcentaje de estructura, para el periodo 2012-2016 (número de empresas)

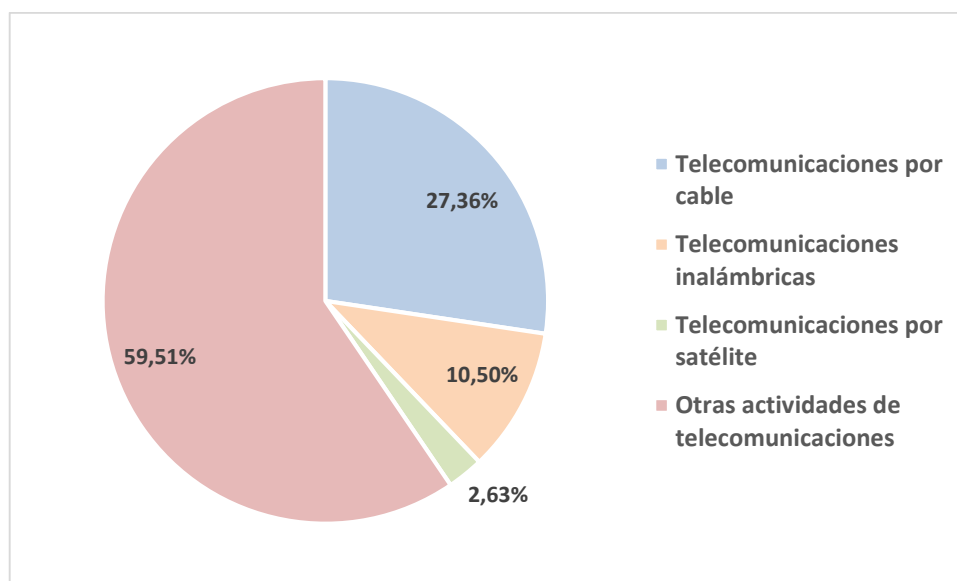
	2012	2013	2014	2015	2016
Empresas subsector Telecomunicaciones	5.064	4.663	4.879	4.707	6.305
Empresas sector TIC	48.218	49.863	52.204	55.254	66.155
Empresas activas totales España	3.199.617	3.146.570	3.119.310	3.186.878	3.236.582
Tasa de variación interanual empresas España	-1,57%	-1,66%	-0,87%	2,17%	1,56%
% empresas subsector Telecomunicaciones sobre el número de empresas sector TIC	10,50%	9,35%	9,35%	8,52%	9,53%
% empresas subsector Telecomunicaciones sobre el número de empresas totales España	0,16%	0,15%	0,16%	0,15%	0,19%
% empresas sector TIC sobre el número de empresas totales España	1,51%	1,58%	1,67%	1,73%	2,04%

Fuente: INE (Indicadores del sector TIC, evolución 2008-2016)

Si, consideramos el número de empresas por tipo, en 2016 tenemos:

- Telecomunicaciones por cable – suponen 27,36% del total de empresas de telecomunicaciones.
- Telecomunicaciones inalámbricas – representan 10,50% del total empresas.
- Otras actividades de telecomunicaciones – poseen el mayor número de empresas, 59,51%.
- Telecomunicaciones por satélite – participan en el total de las empresas de telecomunicaciones con tan solo 2,63%.

Gráfico 1 Número de empresas en el subsector de las "Telecomunicaciones" por tipo de empresa, para el año 2016



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuestas globales del sector Servicios)

El número de las empresas concursadas en el ámbito de la actividad Información y Comunicaciones indica resultados negativos, representando en cada año subsiguiente mayor porcentaje de las concursadas totales en España.

Tabla 3 Número de empresas concursadas en la actividad económica Información y Comunicaciones y concursadas totales en España para el periodo 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Empresas concursadas Información y Comunicaciones	152	217	210	187	138
Empresas concursadas totales - España	8.095	9.143	6.564	5.097	4.297
% concursadas Información y Comunicaciones sobre totales España	1,88%	2,37%	3,20%	3,67%	3,21%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Estadística del procedimiento concursal)

3.2 Empleo

La evolución del número de ocupados en el subsector de las "Telecomunicaciones" para el periodo 2012-2016 se aprecia en la Tabla 4, los valores muestran disminución en los primeros dos años del estudio, como nos indica la tasa de variación negativa (-5,35% en 2012 y -5,37% en 2013), en los siguientes dos años muestra valores crecientes y el último año baja de nuevo a 2,59%.

Tabla 4 Evolución del número de ocupados en el subsector de las Telecomunicaciones, sector TIC y ocupados a nivel nacional, tasa de variación interanual de los ocupados en España y porcentaje de estructura para el periodo 2012-2016 (número de personas)

	2012	2013	2014	2015	2016
Ocupados subsector Telecomunicaciones	65.421	61.908	62.720	65.319	67.012
Ocupados sector de las TIC	403.422	390.638	396.706	423.391	448.498
Ocupados en España - miles de personas	17.632.675	17.139.000	17.344.175	17.866.050	18.341.550
Tasa de variación interanual - Telecomunicaciones	-5,35%	-5,37%	1,31%	4,14%	2,59%
Tasa de variación interanual ocupados - España	-4,28%	-2,80%	1,20%	3,01%	2,66%
% ocupados subsector Telecomunicaciones sobre el Nº ocupados totales sector TIC	16,22%	15,85%	15,81%	15,43%	14,94%
% ocupados subsector Telecomunicaciones sobre el Nº ocupados totales en España	0,37%	0,36%	0,36%	0,37%	0,37%
% ocupados sector TIC sobre el Nº ocupados totales en España	2,29%	2,28%	2,29%	2,37%	2,45%

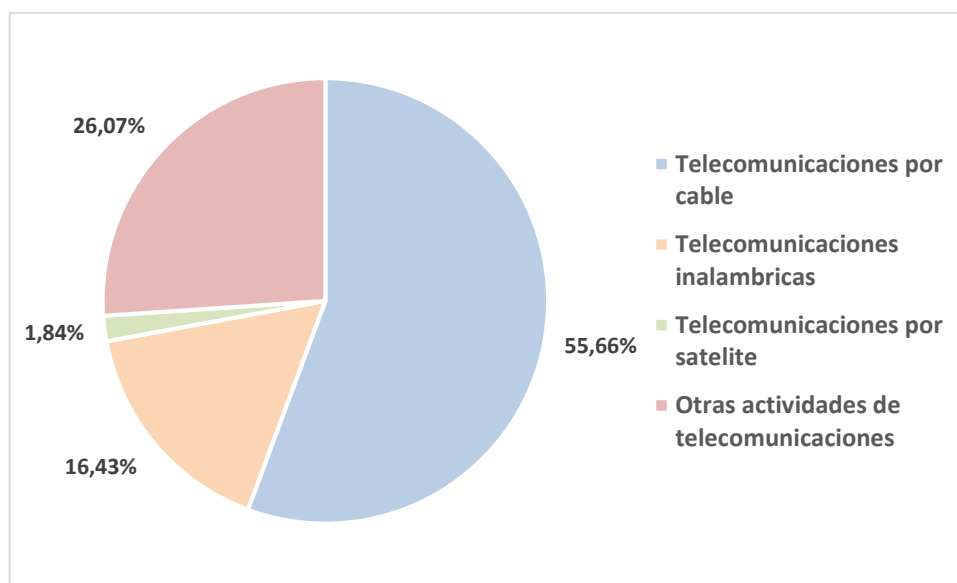
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Indicadores del sector TIC, evolución 2008-2016)

El peso del subsector de las “Telecomunicaciones” en lo que respecta al número de ocupados a nivel sector “TIC” muestra valores, que se caracterizan con una reducción durante todo el periodo 2012-2016. En el año 2012 el porcentaje que aporta el subsector es de 16,22% y en el último año 2016, su contribución al empleo del sector “TIC” ha disminuido hasta los 14,94%. Con respecto a la contribución de las telecomunicaciones a nivel nacional, en el periodo 2012 – 2016 no se presentan valores con grandes diferencias entre los años, generando el 0,37% del total del empleo del país con la excepción de los años 2013-2014, cuando aportó 0,36%. De lo que podemos concluir que a nivel sector la contribución de las telecomunicaciones disminuye, mientras que a nivel nacional no se evidencia una tendencia decreciente. Por otro lado la aportación del sector “TIC” al empleo total nacional presenta valores de incremento (2,29% en 2012 y 2,45% en 2016).

La situación en España sobre el número de ocupados se muestra mediante la tasa de variación interanual. En los primeros dos años es negativa y en los siguientes tres años del estudio muestra valores positivos. Teniendo en cuenta esta situación en nuestro país, en relación a ocupados la posición del subsector “Telecomunicaciones” podemos decir que es estable. La aportación del sector “TIC” es estable en los primeros tres años e incrementa en los últimos dos años del estudio.

Si, consideramos el número de ocupados en el subsector “Telecomunicaciones” por tipo de empresas, en 2016 se observa que la mayor parte de los ocupados en el subsector de las “Telecomunicaciones” en 2016 está concentrado en la rama de las telecomunicaciones por cable 55,66%, seguido por la rama de las otras actividades de telecomunicaciones con 26,07%, las telecomunicaciones inalámbricas emplean 16,43% del total empleados en el subsector y menor parte de ocupados en el subsector 1,84%, corresponden a las telecomunicaciones por satélite.

Gráfico 2 Número de ocupados en el subsector de las "Telecomunicaciones" por tipo de empresa, para el año 2016



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Encuestas globales del sector Servicios)

3.3 Valor añadido bruto

Como se aprecia en la Tabla 5 el porcentaje del valor añadido bruto del subsector de las "Telecomunicaciones", sobre el VAB global de la economía española disminuye cada año durante el periodo estudiado 2012-2016. En el año 2012 representa 1,56% del VAB total nacional y en el último año este porcentaje disminuyó a 1,25%. Esta tendencia negativa también se ve reforzada y por el porcentaje que contribuye el subsector de las "Telecomunicaciones" a nivel del conjunto del sector "TIC", que también ha disminuido con siete puntos porcentuales, en 2012 aportó 46,98% y en el 2016 39,92%. Estos elevados porcentajes nos indican una repercusión significativa del subsector "Telecomunicaciones" al conjunto del sector "TIC" y los resultados negativos observados en la rama de las telecomunicaciones, afectaron al sector y a su participación en la formación del total VAB de España, en términos de porcentajes disminuyó en 0,18% entre el primer y el último año analizado.

La tasa de variación interanual del VAB de España en los primeros dos años del estudio se caracteriza con una tendencia negativa, pero en los otros tres años el VAB de España aumenta gradualmente. Podemos concluir que si en los primeros dos años la bajada del VAB de las Telecomunicaciones podría estar afectada por la tendencia negativa de la economía, en los siguientes tres años la economía se caracteriza por crecimiento, no afectando este crecimiento al VAB de las Telecomunicaciones, puesto que éstas siguen con ritmos decrecientes, tanto a nivel nacional, como a nivel sector "TIC". Podemos afirmar que el subsector de las "Telecomunicaciones" se encuentra en una situación de recesión durante el periodo 2012-2016.

Tabla 5 Evolución del valor añadido bruto para el subsector de las "Telecomunicaciones", VAB total sector TIC y VAB total España, tasa de variación VAB España y porcentaje de estructura, para el periodo 2012-2016 (millones de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016
VAB - Telecomunicaciones	14.888.620	14.003.160	12.795.527	12.432.395	12.736.261
VAB total sector TIC	31.688.547	30.564.576	29.701.933	30.629.666	31.900.790
VAB total España – (en millones de euros)	953.986.000	935.616.000	944.470.000	979.874.000	1.014.911.000
Tasa de variación interanual VAB España	-3,02%	-1,93%	0,95%	3,75%	3,58%
% del VAB de las Telecomunicaciones sobre el VAB del sector TIC	46,98%	45,81%	43,08%	40,59%	39,92%
% del VAB de las Telecomunicaciones sobre el VAB total de España	1,56%	1,50%	1,35%	1,27%	1,25%
% del VAB del sector TIC sobre el VAB total de España	3,32%	3,27%	3,14%	3,13%	3,14%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (Indicadores del sector TIC, 2008-2016)

3.4 Cifra de negocios

En la siguiente tabla se analiza la evolución de la cifra de negocios, experimentada en el subsector de las "Telecomunicaciones" y en el sector de las "TIC".

Tabla 6 Evolución de la cifra de negocios en el subsector de las "Telecomunicaciones", en el sector "TIC", tasa de variación interanual, y porcentaje de estructura para el periodo 2012 – 2016 (miles de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016
Cifra de negocios - Telecomunicaciones	35.174.220	32.938.669	31.020.812	30.586.061	32.047.305
Cifra de negocios total sector TIC	83.171.951	80.228.969	81.588.904	86.574.379	90.111.273
Tasa de variación interanual - Telecomunicaciones	-6,58%	-6,36%	-5,82%	-1,40%	4,78%
Tasa de variación interanual sector TIC	-5,91%	-3,54%	1,70%	6,11%	4,09%
% cifra de negocios Telecomunicaciones sobre total "TIC"	42,29%	41,06%	38,02%	35,33%	35,56%

Fuente: INE (Indicadores del sector TIC, evolución 2008-2016)

Durante el periodo analizado, la evolución de la cifra de negocios de las empresas de telecomunicaciones se caracteriza por un descenso. En el año 2016 esta tendencia negativa se rompe, lo que supone un crecimiento del 4,78% en comparación con el año anterior. La cifra de negocios del conjunto del sector de las "TIC" muestra tasas de variación negativas solo en los primeros dos años, en los siguientes se caracteriza por una tendencia creciente. Así, en 2016 creció 4,09% respecto al año 2015. En términos relativos la evolución de la cifra de negocios del subsector "Telecomunicaciones" se caracteriza por una disminución en cada año subsiguiente.

Tabla 7 Evolución de la inversión total, gastos en innovaciones, intensidad de innovación, % de la cifra de negocios en productos nuevos y mejorados en el subsector de las telecomunicaciones y gastos en innovaciones totales sector empresarial España para el periodo 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Inversión total en el subsector Telecomunicaciones (millones de euros)	4.055,59	3.899,87	5.068,72	5.607,67	4.877,11
Gastos en innovaciones - subsector Telecomunicaciones (miles de euros)	1.030.825	823.187	1.068.652	1.068.576	1.062.787
Gastos en innovaciones totales sector empresarial España	13.410.348	13.233.291	12.959.842	13.674.177	13.857.481
Intensidad de innovación - Telecomunicaciones en %	2,93%	2,50%	3,44%	3,49%	3,32%
% de la cifra de negocios en productos nuevos y mejorados - empresas de telecomunicación	25,10%	21,87%	21,46%	19,50%	16,05%

Fuente: CNMC (para la inversión total) y INE

En 2016 las empresas de telecomunicación invirtieron 4.877,11 millones de euros en el despliegue de las redes móviles de cuarta generación, proceso que empezó en 2014, como se aprecia y en la tabla en 2014 la inversión creció 29,97% respecto al año 2013.

Los gastos en innovaciones mantienen casi el mismo ritmo en los últimos tres años con excepción del año 2013 cuando tenemos registrado el valor más bajo destinado a innovaciones por parte de las operadoras (823.187 miles de euros). En comparación con los gastos en innovaciones del total del sector empresarial, la rama de las telecomunicaciones ocupa una parte muy importante, alrededor del 8% con la excepción del año 2013 cuando representan el 6,14%.

La intensidad de innovación de las compañías esta expresado en porcentajes y es cociente entre los gastos de las empresas en actividades innovadoras y su cifra de negocios. El año 2013 la intensidad de innovación toma el valor más bajo de todo el periodo, lo mismo ocurría con el caso de las inversiones y los gastos de innovación y en los siguientes tres años este porcentaje aumenta, con un valor más alto en el 2015 3,49%.

4. CARACTERIZACIÓN DE LA OFERTA Y LA DEMANDA

La oferta engloba las empresas productoras que desarrollan, producen y comercializan los bienes y servicios TIC, que conforman el sector Tecnologías de Información y Comunicación.

La demanda, abarca la totalidad de usuarios, públicos y privados, de las tecnologías de la información y las comunicaciones.

La penetración se define como el número total de líneas activas, de cada uno de los servicios prestados por las empresas de telecomunicaciones por cada 100 habitantes. La penetración de todos los servicios de telecomunicaciones creció en los últimos años. Debido a este crecimiento y la importancia que tienen las telecomunicaciones hoy en día, en este apartado realizamos un

estudio sobre la evolución en el uso de cada uno de los principales servicios y caracterizaremos el proceso evolutivo de las empresas objeto de estudio.

4.1 Penetración

La siguiente tabla muestra la penetración de los principales servicios, que prestan las operadoras, objeto del estudio.

Tabla 8 *Evolución de la penetración de los principales servicios (líneas / 100 habitantes)*

	2013	2014	2015	2016	2017	May-2018
Telefonía móvil	107,3	109,2	109,9	110,9	111,8	112,7
Banda ancha móvil	67,2	79,0	84,0	89,4	94,5	95,7
Telefonía fija	41,2	41,4	41,7	42,3	41,4	41,1
Banda ancha fija	26,2	28,0	29,2	30,4	30,8	31,2

Fuente: Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia, 2018

La penetración de los servicios de banda ancha fija en el periodo estudiado aumentó, superando las 30 líneas por cada 100 habitantes. Las líneas de los servicios de telefonía fija muestran valores con poca diferencia y más altos en el año 2016, cuando de cada 100 habitantes 42,3 líneas fueron de telefonía fija, en el año 2017 presenta baja con un punto.

La banda ancha móvil ha crecido, hasta las 95,7 líneas por cada 100 habitantes en mayo de 2018. La penetración de los servicios de telefonía móvil alcanzado 111,8 líneas por cada 100 habitantes y el proceso de crecimiento sigue, cómo se aprecia en la tabla, en el mes de mayo de este año presenta 112,7 líneas/ 100 habitantes.

4.2 Telefonía móvil

Según los datos descargados de la web de la CNMC (2017), el número de las líneas móviles totales en el periodo estudiado aumentó gradualmente, hasta los 52.364.726 millones de líneas en el año 2017. Los servicios de prepago disminuyeron, en el año 2017, tenemos 11.631.082 líneas de la modalidad de prepago. Esta pérdida de líneas prepago se compensó con el aumento de las líneas de modalidad de contrato (postpago), como bien se ve la cifra aumenta cada año. En el último año estas líneas de postpago, aumentaron con 1.783.213 millones de líneas, situando se en 2017 a 40.733.644 líneas y un total, suma de prepago y postpago de 52.364.726 líneas.

Los ingresos correspondientes de los servicios finales de telefonía móvil disminuyeron el 8,6% en el 2017 respecto al año anterior. En general esta bajada se observa en la tabla 9, durante todo el periodo de análisis 2013-2017. En los primeros tres años se observan valores de tasa de variación de los ingresos con una baja significativa. A pesar de que la penetración se incrementó en el mismo periodo, como consecuencia y el volumen de tráfico. Esta disminución en los ingresos se debió a factores, entre los que se destacaran una bajada significativa de los precios finales de determinados servicios, como se observa y en el grafico siguiente.

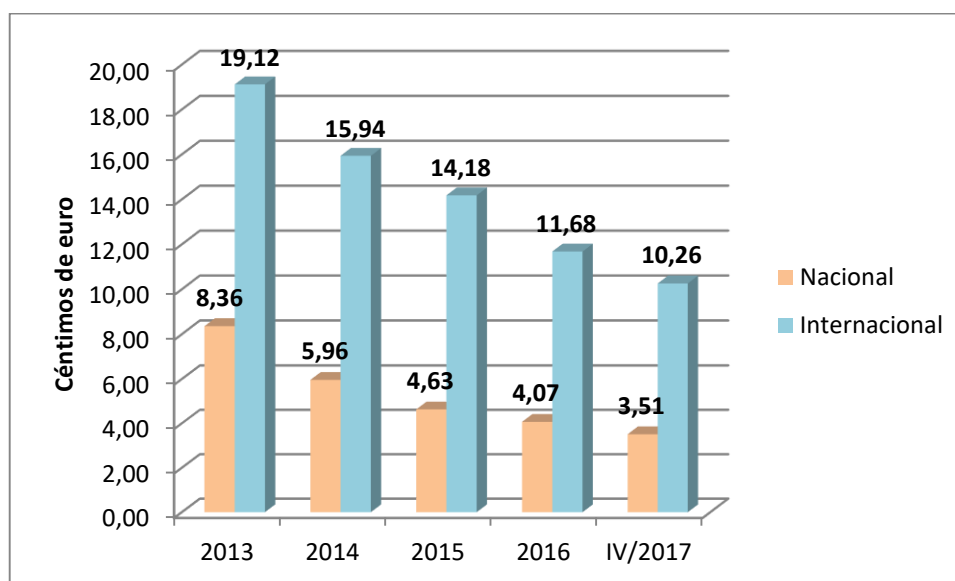
Tabla 9 Evolución del número de líneas de telefonía móvil por tipo de contrato, total ingresos (millones de euros) y tasa de variación de los ingresos, para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Prepago	15.749.219	14.606.340	13.449.515	12.571.076	11.631.082
Postpago	34.409.470	36.199.911	37.618.054	38.950.431	40.733.644
Total líneas	50.158.689	50.806.251	51.067.569	51.521.507	52.364.726
Total ingresos en millones de euros	7.576,89	6.162,63	5 194,88	4.794,92	4.381,81
Tasa de variación interanual/ ingresos en %	-20,1%	-18,7%	-15,7%	-7,7%	-8,6%

Fuente: Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (2013-2016 datos anuales) (2017 datos trimestrales)

El precio de las llamadas móviles, tanto a nivel nacional, cómo a nivel internacional se reduce durante el periodo 2013-2017. Lo que situó el ingreso y el gasto para los usuarios a 3,51 céntimos por minuto nacional y 10,26 céntimos por minuto internacional en el cuarto trimestre de 2017. Esta baja en los precios por minuto es el principal factor para la bajada de los ingresos en el periodo observado, como ya hemos dicho más arriba.

Gráfico 3 Evolución del precio de las llamadas de telefonía móvil por minuto (en céntimos de euro) y por tipo de tráfico, para el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia a partir de datos anuales y trimestrales para 2017 de CNMC Data

Cuota de mercado de la telefonía móvil

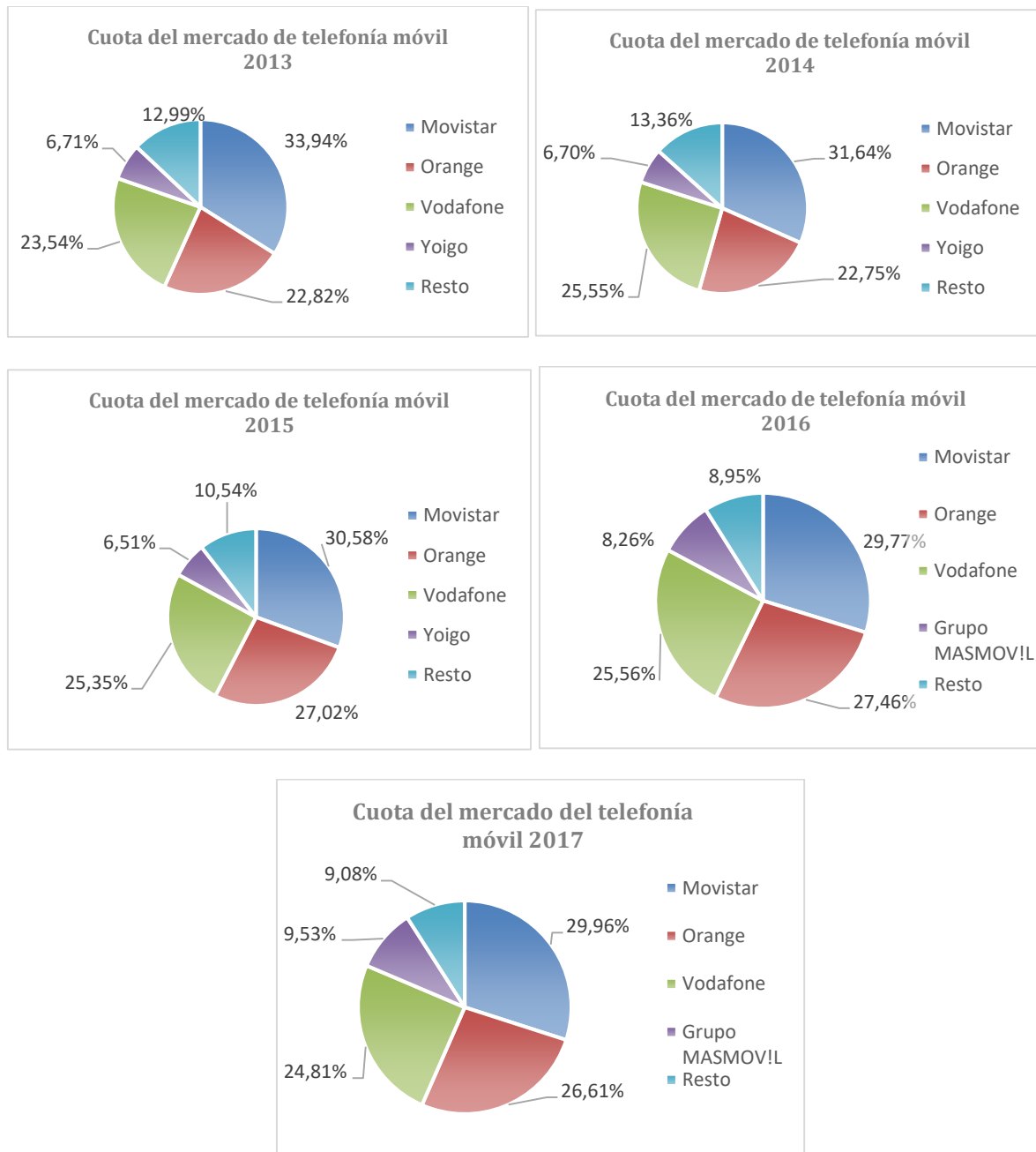
En los últimos años se produjeron cambios, aparecieron pequeñas empresas en el sector de las telecomunicaciones, que redujeron el poder de mercado de las grandes empresas, una de las razones para las realizadas adquisiciones por parte de las mismas. También han creado segundas marcas o las llamadas operadoras móviles virtuales para reforzar su posición en el mercado cada vez más difícil de sobrevivir.

- Telefónica - opera en el mercado español, a través de las marcas Movistar y la OMV Tuenti.

- Vodafone: ONO y OMV Lowi
- Orange – Jazztel, OMV Amena y Simyo
- Grupo Más Móvil – Más Móvil ,Yoigo, Pepephone.com y Llamaya

Los siguientes gráficos muestran las cuotas del mercado que ostentan los distintos operadores en los servicios de telefonía móvil en el periodo 2013 – 2017.

Gráfico 4 Evolución de la cuota de mercado a base de las líneas de telefonía móvil, para el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia a partir de datos trimestrales CNMC

Los gráficos anteriores muestran cómo evoluciona la cuota del mercado de la telefonía móvil. El año 2014 se caracteriza por la compra de ONO por parte de Vodafone, por lo que su cuota aumenta del 23,54 al 25,55% en el año 2014. En el año 2015 la compra de Jazztel por parte de Orange hizo que su cuota aumentara del 22,75 al 27,02%, 5 puntos porcentuales. El descenso de la cuota de mercado de Movistar, la marca comercial de Telefónica del 33,94% en el año 2013 al 29,96 en el año 2017 se provocó por la migración de sus clientes a Vodafone y Orange en los primeros tres años. En septiembre de 2016 con la adquisición de Yoigo, aparece el Grupo Más Móvil, que se convirtió en el cuarto operador convergente del mercado español pudiendo dar todos los servicios empleando sus propias redes. Grupo MásMóvil está integrada por Más Móvil, Yoigo, Pepephone y LlamaYa, según su propia página web el objetivo de la compañía es convertirse en el cuarto operador convergente del mercado español, compitiendo con las grandes compañías con posiciones estables en el mercado. Como se puede ver en el gráfico la compañía crece, quitando cuotas del mercado de las tres grandes Movistar, Orange y Vodafone, según el informe de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (2017) a través del método de la portabilidad, uno de los instrumentos más efectivos de creación de condiciones competitivas, gracias a la posibilidad de los consumidores del cambio del operador conservando su número. Esto nos indica que los usuarios ya no confían en las grandes compañías telefónicas, buscan las mejoras ofertas en compañías alternativas como es el caso de Más Móvil.

4.3 Banda ancha móvil

La demanda de los servicios de banda ancha móvil aumentó durante los últimos cinco años. En los años 2013 y 2014 tenemos un boom en la demanda de banda ancha móvil. En 2017 un total de 44.180.349 millones de líneas accedieron a Internet a través de las redes de comunicaciones móviles, una cifra un 6,45% superior a la del año 2016.

Tabla 10 Evolución de las líneas de banda ancha móvil por tipo de contrato, ingresos totales y tasa de variación para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Prepago	-	5.625.451	5.465.475	5.792.785	6.194.588
Postpago	-	29.399.280	31.904.409	34.018.436	36.259.476
Total líneas prepago + postpago	29.439.361	35.024.731	37.369.884	39.811.221	42.454.064
Líneas exclusivas de datos	1.956.010	1.708.444	1.658.512	1.693.501	1.726.285
Total líneas prepago + postpago + exclusivas	31.395.371	36.733.175	39.028.396	41.504.722	44.180.349
Tasa de variación interanual líneas	26,77%	17,00%	6,25%	6,34%	6,45%
Total ingresos (millones de euros)	3.312,08	3.615,73	4.011,33	4.248,29	4.676,62
Tasa de variación interanual ingresos	19,71%	9,17%	10,94%	5,91%	10,08%

Fuente: Elaboración propia, a partir de datos anuales CNMC Data, (para 2017 datos trimestrales por falta de datos anuales)

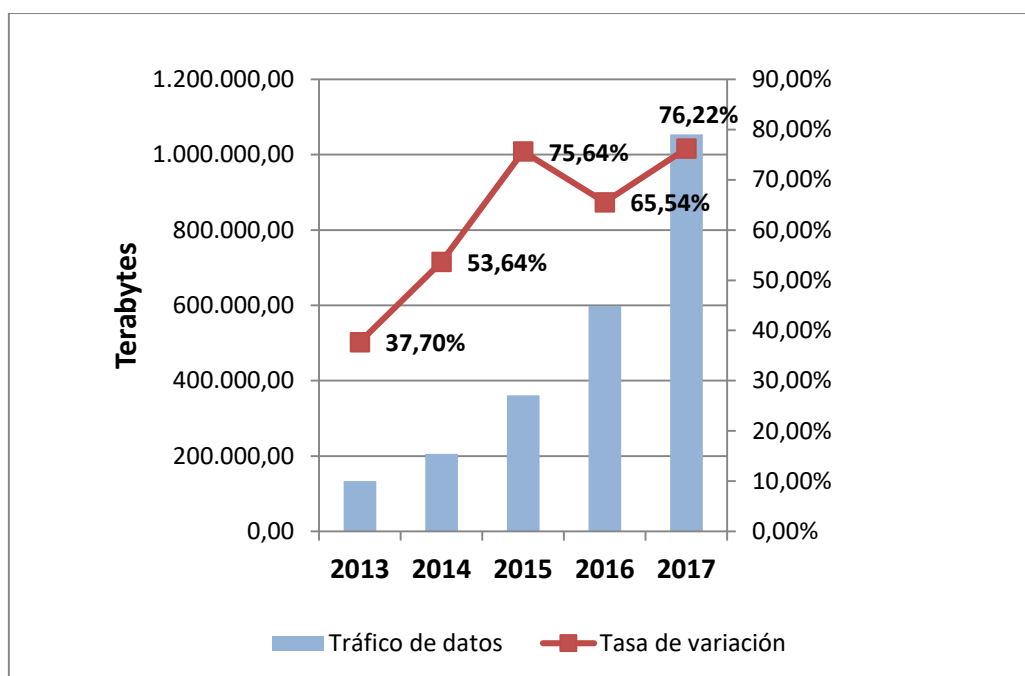
Los servicios de banda ancha móvil se ofrecen mediante, teléfono móvil de voz inteligente, o el llamado Smartphone y la segunda manera de ofrecer estos servicios es a través de un

dispositivo móvil vinculado a los servicios de tráfico de datos –tarjeta de datos, módems USB, tabletas (denominadas líneas exclusivas de datos).

Así, del total de usuarios de Internet móvil 42.454.064 millones se conectaron a través de su Smartphone, de cuales 36.259.476 millones mediante la modalidad de contrato, que como se puede ver en la tabla aumenta cada año. Las líneas exclusivas de datos se situaron en los 1.726.285 millones de líneas, que también aumentaron, si la comparamos con los años anteriores.

El volumen de facturación, de los servicios de banda ancha móvil se caracteriza por expansión durante el periodo analizado. En el año 2017 el volumen de negocio del conjunto de servicios de banda ancha móvil se situó en los 4.676,62 millones de euros, cifra que representó un crecimiento del 10,08% de los ingresos obtenidos en 2016.

Gráfico 5 Evolución del tráfico de los servicios de banda ancha móvil (en terabytes) y tasa de variación interanual (%) para el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia a partir de datos CNMC

Según los datos de la CNMC (2017) el aumento de abonados a los servicios de acceso a Internet, a través de líneas de datos o de líneas de voz y datos, se tradujo en un crecimiento significativo del tráfico de datos gestionado a través de redes móviles con una alta capacidad de transmisión de datos, principalmente a través de las tecnologías 3G y 4G. Las redes 4G o de última generación tienen una capacidad de transmisión de datos que puede llegar a los 100 Mbps. Según los datos de la CNMC con la implantación de 4G en 2014, en 2016 ya logró 301 086 terabytes del total 598 127 terabytes.

El tráfico total en este tipo de redes fue de 1.054.006,97 terabytes en 2017, cifra que representó un crecimiento del 76,22% respecto del año anterior 2016.

Este aumento en el tráfico y en el número de abonados, supuso elevadas inversiones por parte de la operadoras de telecomunicaciones para poder satisfacer la cantidad de servicios demandadas y en calidad necesaria (ver Tabla 7). Este aumento en las inversiones necesarias, y sobre todo en los últimos años en el despliegue de 4G, que mejoró la velocidad viene marcado por el aumento en los costes soportados por los usuarios para este tipo de servicios.

Tabla 11 Evolución Ingreso medio de banda ancha móvil por línea y por tipo de contrato (euros, línea, año) para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Prepago	47,49	44,38	53,39	54,65	53,29
Postpago	115,66	108,15	110,74	109,88	116,66
Total	104,97	98,19	102,61	102,13	107,62

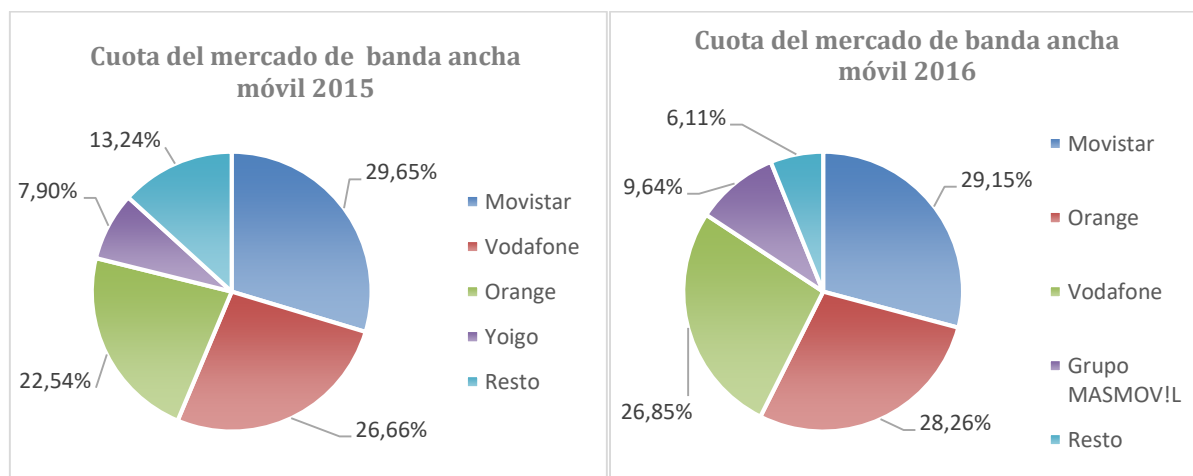
Fuente: Elaboración propia a partir de datos CNMC

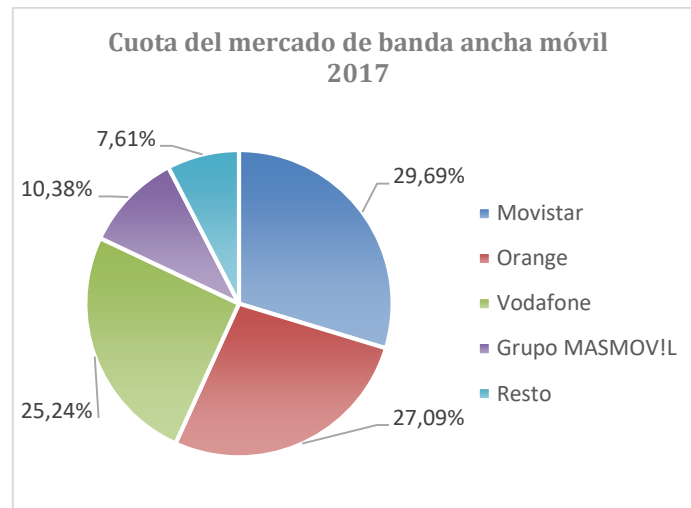
En 2017 el ingreso medio total anual, de los servicios de banda ancha móvil es 107,62 euros por línea con cinco euros más caro lo del año anterior.

Cuota del mercado de la banda ancha móvil

El siguiente gráfico muestra las cuotas del mercado que gestionan los distintos operadores en los servicios de Internet móvil, tanto en el caso de dispositivos de voz y datos (smartphones) como en el de líneas exclusivas de datos (módems USB).

Gráfico 6 Evolución de la cuota del mercado a base de las líneas totales de banda ancha móvil, para el periodo 2015-2017





Fuente: Elaboración propia, a partir de datos CNMC – 2015 datos anuales, 2016-2017 datos trimestrales

Como con el caso de los servicios de telefonía móvil y los servicios de banda ancha móvil, se vieron afectados por los diversos procesos de adquisición registrados en los últimos años.

En los gráficos, vemos cómo la compra de Jazztel en 2016 por parte de Orange, hace que aumente su cuota ocupando la segunda posición en 2016 adelantando a Vodafone. Movistar lideró el mercado en los tres años analizados, quedándose con casi 30% del mercado de la banda ancha. En el último trimestre de 2016 la compra de Yoigo hace que aparezca el Grupo Más Móvil.

En 2017, aunque el 82,02% de las líneas de banda ancha móvil se concentra en los tres principales operadoras Movistar, Orange (incluido Jazztel) y Vodafone (incluido Ono), destaca el crecimiento del Grupo Más Móvil que pasó de tener el 9,64% en 2016, al 10,38% en 2017. En este mismo año las OMV, que forman parte del resto de las operadoras también aumentaron su cuota. En vez de este aumento, Orange y Vodafone registraron bajas, que indican que el mercado en la búsqueda de la oferta más económica, empieza a reorientarse poco a poco a operadoras alternativas – OMV y Grupo Más Móvil (CNMC, 2017).

4.4 Telefonía fija

En el año 2016 tenemos el mayor número de líneas de telefonía fija, que género una penetración de 42,3 líneas por cada 100 habitantes. Este número en el 2017 desciende con 0,70% en comparación con el año 2016.

Los ingresos obtenidos mediante los servicios de telefonía fija muestran una disminución durante todo el periodo analizado. Junto con los ingresos del tráfico, expresado en millones de minutos de los servicios de telefonía fija nacional, internacional y a móvil disminuye de forma similar.

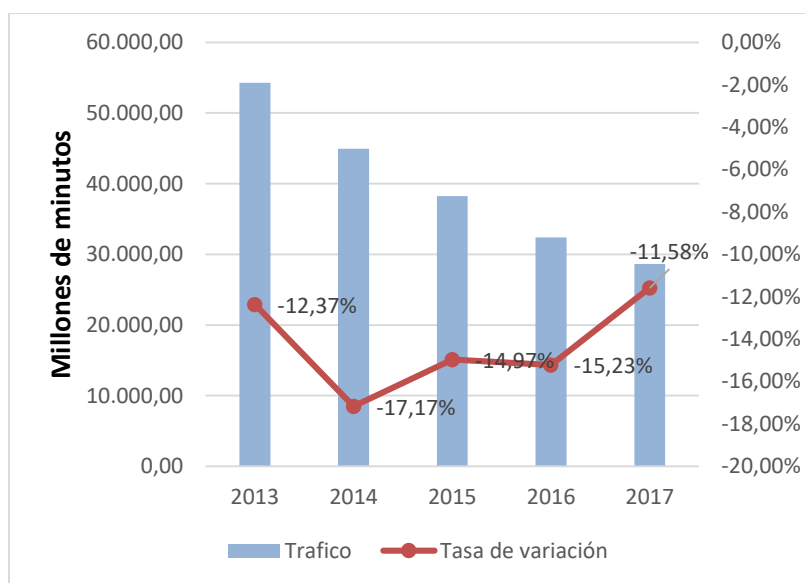
Tabla 12 Evolución del número de líneas de telefonía fija por segmento, total ingresos y tasa de variación para las ambas, para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Líneas Residencial	13.181.732	13.370.814	13.479.028	13.598.464	13.653.785
Líneas Negocios	6.068.440	5.865.705	5.894.681	6.032.251	5.840.257
Total líneas	19.250.172	19.236.519	19.373.709	19.630.715	19.494.042
Tasa de variación interanual - líneas	-0,99%	-0,07%	0,71%	1,33%	-0,70%
Total ingresos (millones de euros)	4.190,10	3.467,58	3.072,15	2.636,08	2.409,49
Tasa de variación interanual - ingresos	-13,28%	-17,24%	-11,40%	-14,19%	-8,60%

Fuente: CNMC (2013-2016 datos anuales, 2017 – datos trimestrales)

El incremento de las líneas de telefonía fija, o su mantenimiento en el casi el mismo nivel, no provoca incremento en el tráfico total de telefonía fija y la tendencia decreciente durante el periodo 2013-2017 se muestra en el gráfico.

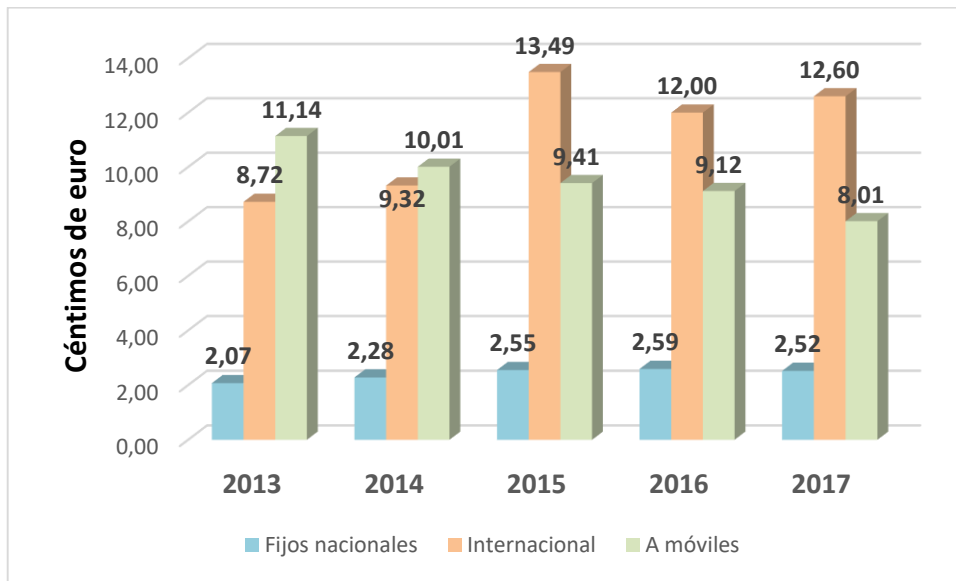
Gráfico 7 Evolución del tráfico de los servicios de telefonía fija (millones minutos) y tasa de variación interanual (%) para el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia, a partir de datos CNMC (2017 datos trimestrales)

El precio de las llamadas de telefonía fija, a otra fija nacional muestra un incremento en el periodo 2013-2015. En 2017 el gasto de los usuarios de este medio de comunicación se sitúa a 2,52 céntimos por minuto. Los gastos en las llamadas internacionales se situaron a 12,6 céntimos por minuto en 2017. El precio de las llamadas de teléfono fijo a móvil se redujo en 2017 hasta 8,01 céntimos.

Gráfico 8 Evolución del precio de las llamadas de telefonía fija (en céntimos de euro) y por tipo de tráfico, para el periodo 2013-2017

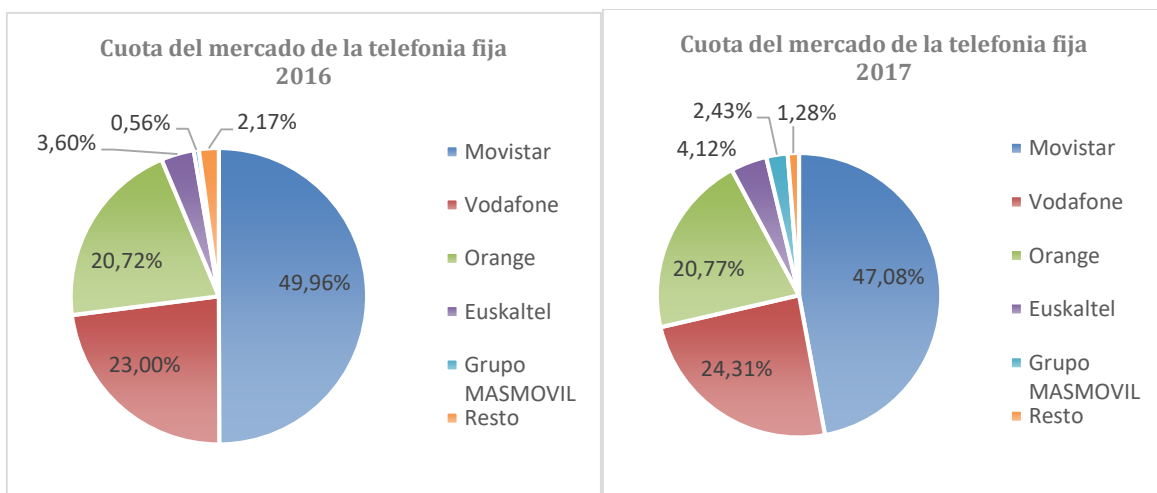


Fuente: Elaboración propia, a partir de datos CNMC

Cuota del mercado de la telefonía fija

En el año 2017, 92,16% de la cuota del mercado de la telefonía fija se la repartieron las tres principales operadoras. Los cambios que se observan en este periodo, son la baja de la cuota de Movistar de 49,96% en 2016, a 47,08% en 2017. El aumento de la cuota del Grupo Más Móvil de 0,56% en 2016, a 2,43% en 2017. La cuota de Vodafone y Euskaltel también se incrementó, mientras a las de la OMV decreció a 2,17 a 1,28 en 2017.

Gráfico 9 Evolución de la cuota del mercado a base de las líneas totales de telefonía fija, para el periodo 2016-2017



Fuente: Elaboración propia, a partir de datos trimestrales CNMC

4.5 Banda ancha fija

El número de líneas de banda ancha fija muestra un incremento durante el periodo de estudio. Se han incrementado las líneas tanto residenciales, como y los de negocios. En el año 2017, tenemos un incremento con 3,82% respecto al de año 2016.

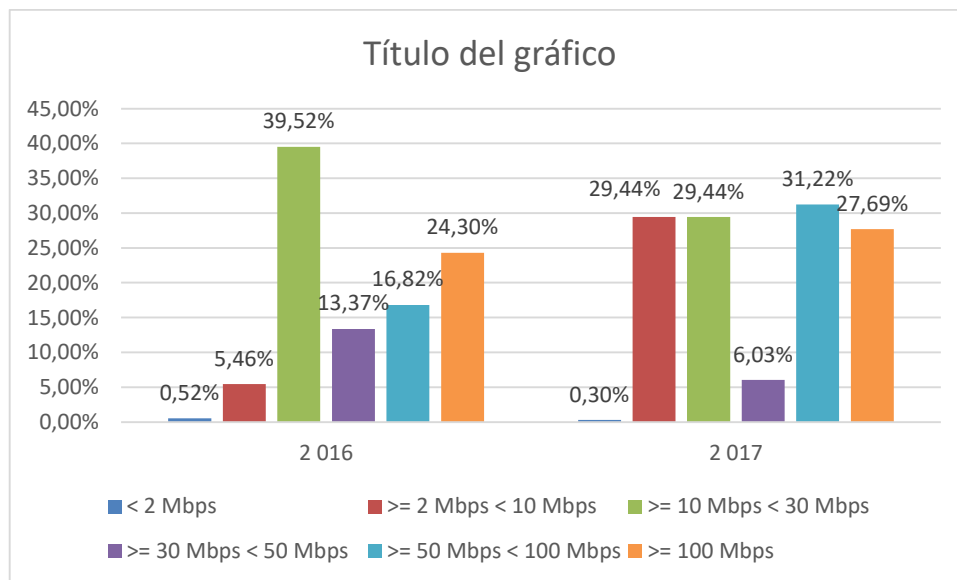
Tabla 13 Evolución del número de líneas de banda ancha fija por segmento, total ingresos y tasa de variación para las ambas, para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Líneas Residencial	9.663.298	10.355.025	10.843.663	11.180.208	11.696.353
Líneas Negocios	2.398.540	2.479.026	2.517.225	2.760.930	2.777.535
Total líneas	12.061.838	12.834.051	13.360.888	13.941.138	14.473.888
Tasa de variación interanual - líneas	6,03%	6,40%	4,10%	4,34%	3,82%
Total ingresos (millones de euros)	3.558.82	3.641.08	3.799.63	4.188.65	4.429.75
Tasa de variación interanual - ingresos	-2,74%	2,31%	4,35%	10,24%	5,76%

Fuente: CNMC (líneas – datos trimestrales, ingresos datos anuales, 2017 – trimestrales)

Es muy interesante señalar que los ingresos, obtenidos mediante este servicio en el primer año de estudio muestran una tasa de variación interanual negativa -2,74%. En el año 2014 se inició la tendencia creciente en los ingresos, que en 2016 creció 10,24% más que el año 2015.

Gráfico 10 Evolución del número de líneas de banda ancha fija por velocidad, para el periodo 2016-2017

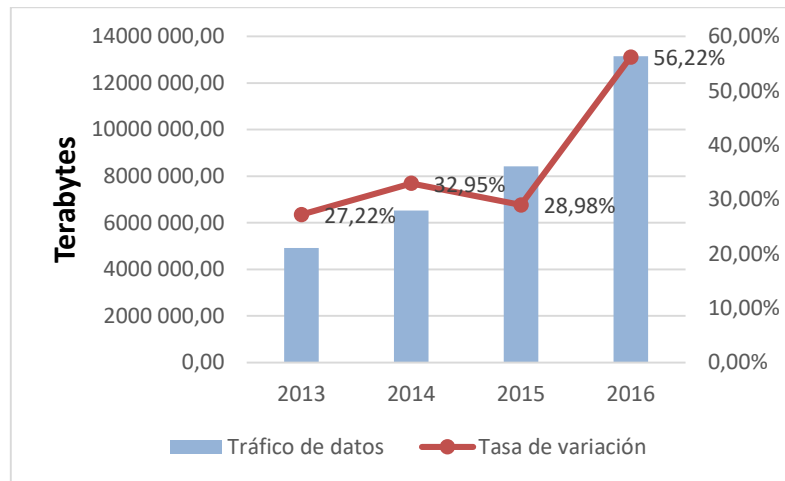


Fuente: Elaboración propia, a partir de datos trimestrales CNMC

En el año 2016 empezó el proceso de ampliación de la cobertura de las redes de nueva generación, mediante la fibra óptica, que proporciona una velocidad de más de 100mbps. El gráfico nos proporciona la información sobre la velocidad demandada en el mercado de banda ancha fija. En el año 2016, mayor número de las líneas fueron con una velocidad de 10 a 30 Mbps 39,52%. De 50 a 100 Mbps en el año 2016 fueron 16,82% y en el 2017 fue de 31,22% y

27,69% de más de 100 Mbps. Se observa la mayor demanda por los usuarios de elevadas velocidades en este tipo de servicios, que proporcionan mayor calidad de la conexión para el hombre moderno.

Gráfico 11 Evolución del tráfico de los servicios de banda ancha fija (en terabytes) y tasa de variación interanual (en %) para el periodo 2013-2016



Fuente: CNMC datos anuales (2017 no disponible)

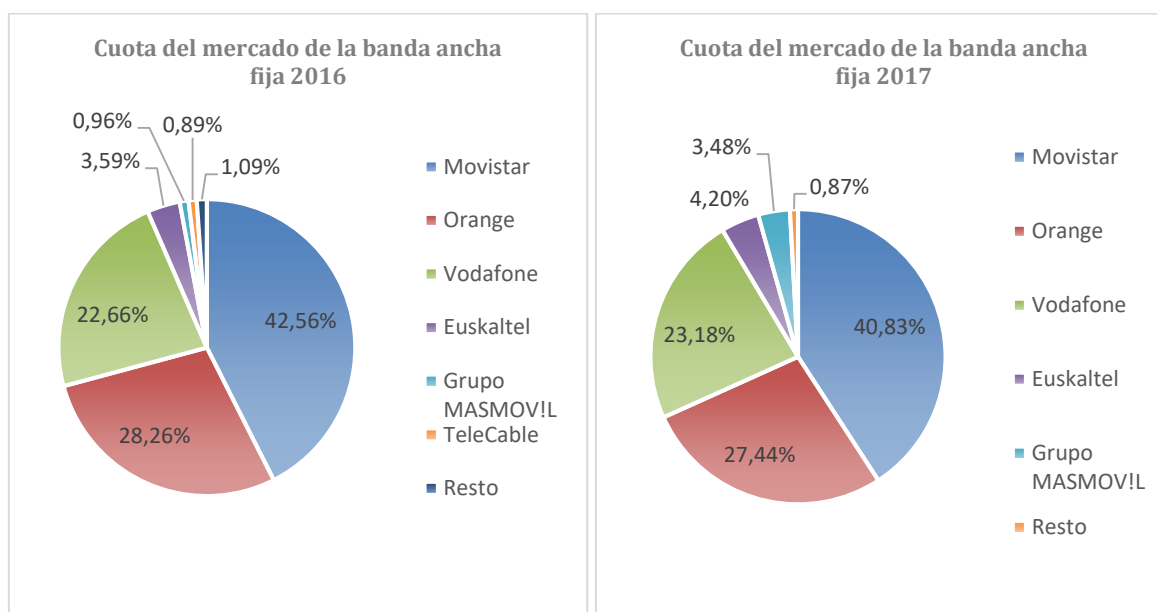
El despliegue y la oferta por parte de las operadoras a redes que proporcionan mejoras de la calidad y la velocidad de la conexión, incrementó el tráfico de datos con 56,22% en 2016.

Cuota del mercado de la banda ancha fija

En el año 2017 el 91,45% de la cuota del mercado a base de las líneas se reparte entre las tres grandes operadoras Movistar, Orange y Vodafone. Los cambios que se observan entre 2016 y 2017 son el descenso de la cuota de Movistar a 42,56% en 2016 a 40,83% en 2017. Euskaltel compro Telecable en el tercer trimestre de 2017 y su cuota aumentó al 4,20%. Grupo Más Móvil presenta un aumento en su cuota y en este servicio de 0,96% en 2016, a 3,48% en 2017.

Los precios, sobre este tipo de servicios no los tenemos disponibles en la web de la Comisión Nacional del Mercado y la Competencia. Esto supone una pequeña limitación.

Gráfico 12 Evolución de la cuota del mercado a base de las líneas totales de banda ancha fija para el periodo 2016-2017



Fuente: Elaboración propia, a partir de datos trimestrales CNMC

4.6 Mayor grado de empaquetamiento de servicios

Según los datos de la CNMC (2017) los últimos años se caracterizan con un aumento notable del número de paquetes de servicios que ofrecen al consumidor de forma conjunta los servicios de comunicaciones tanto fijas, como móviles. Con este empaquetamiento de los servicios, todos los operadores ofrecen todos los servicios, hizo que la competición entre ellos no se basa en el servicio que ofrecen, sino en ofrecer a los usuarios la tarifa más económica y satisfactoria para él. En el siguiente gráfico tenemos la evolución en el consumo de los paquetes de servicios.

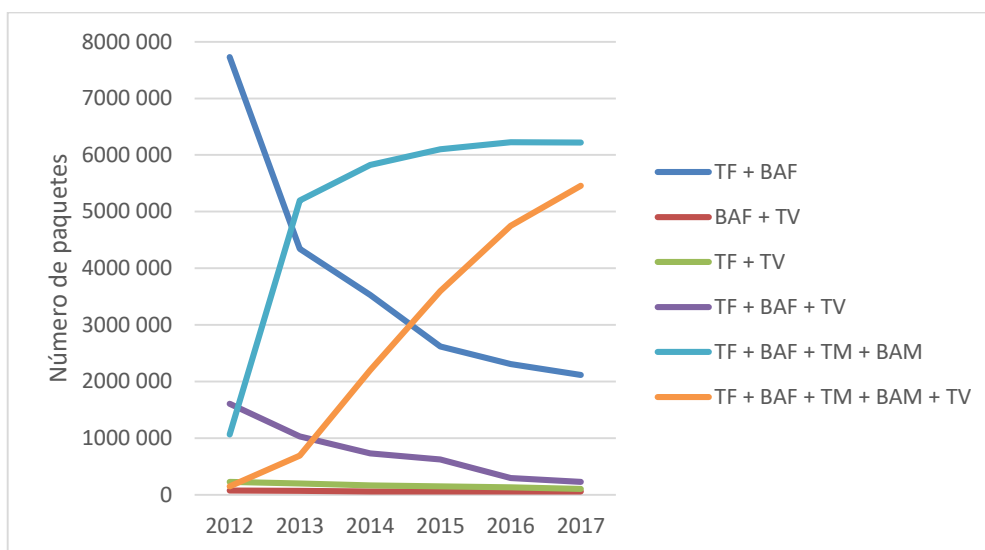
Tabla 14 Evolución del número de paquetes por tipo de paquete, para el periodo 2012-2017 (miles de paquetes)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tel. fija y banda ancha fija	7.731.228	4.344.481	3.528.501	2.617.025	2.308.868	2.116.512
Banda ancha fija y TV de pago	73.434	70.968	59.448	60.217	59.679	59.019
Tel. fija y TV de pago	225.792	197.436	164.014	146.624	130.830	103.174
Tel. fija, banda ancha fija y TV de pago	1.605.907	1.031.672	731.287	624.534	294.853	226.697
Tel. fija, banda ancha fija, tel. móvil y banda ancha móvil	1.062.107	5.195.278	5.826.588	6.100.557	6.223.206	6.221.586
Tel. fija, banda ancha fija, TV de pago, tel. móvil y banda ancha móvil	146.132	689.645	2.201.439	3.594.880	4.752.155	5.459.087

Fuente: Datos extraídos de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC)

Para poder dar una visión mejor hemos hecho un gráfico de la evolución de los diferentes paquetes.

Gráfico 13 Evolución del número de paquetes por tipo de paquete, para el periodo 2012-2017



Fuente: Datos extraídos de la Comisión Nacional del Mercado y la Competencia

El lanzamiento en el año 2012 por parte de Movistar de los paquetes cuádruples, que incluyen telefonía móvil, banda ancha móvil, telefonía fija y banda ancha fija, hizo que su demanda en el año 2013 crece muy bruscamente (389,15%). Este aumento en la demanda del paquete cuádruple supuso una bajada en el número de paquetes que incluyen banda ancha fija y telefonía fija con 43,81% en 2013. El paquete quíntuple incluye todos los servicios del cuádruple más la televisión de pago. Su expansión empieza en el año 2014 y con aumento gradualmente llegó en el año 2017 hasta los 5,5 millones de paquetes.

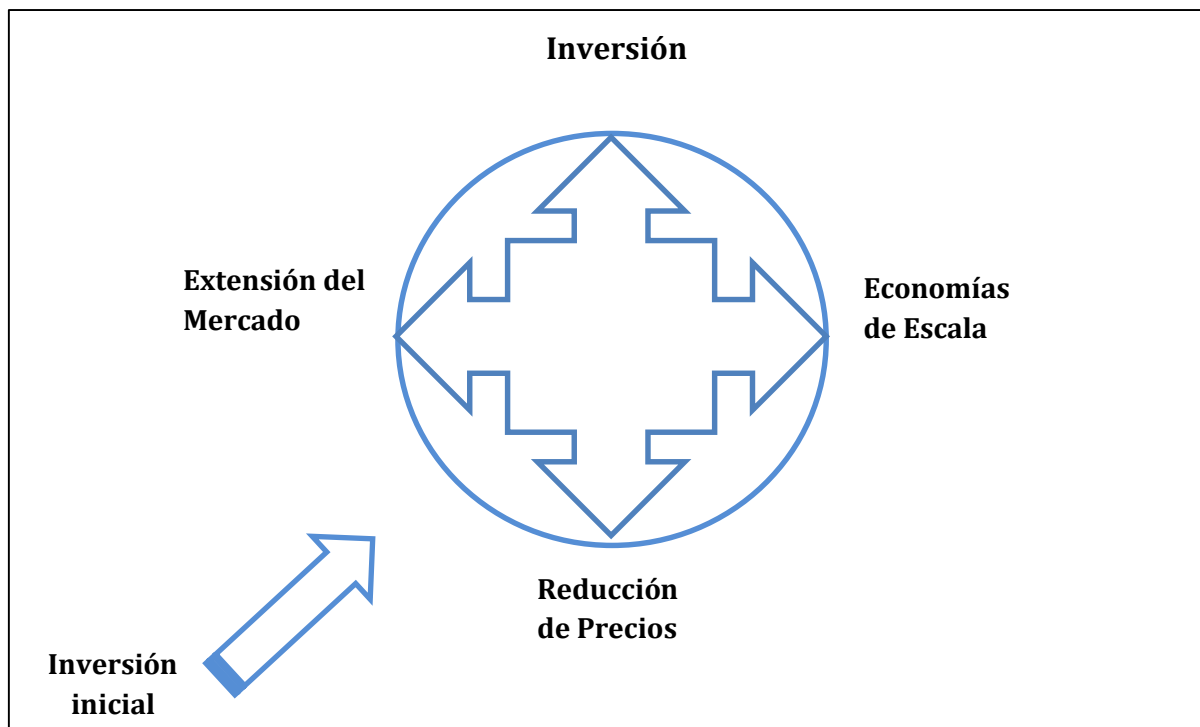
5. PRINCIPALES CONCLUSIONES SOBRE LA SITUACIÓN DEL SECTOR

La demanda en el mercado de las telecomunicaciones cambió mucho, como consecuencia de la entrada de las compañías Over The Top (Whatsapp, Tweeter, Facebook, etc.) con múltiples aplicaciones que proporcionan una comunicación entre personas a nivel personal y profesional, gratis e ilimitable, mediante el uso de la banda ancha fija o móvil. Esta reorientación del mercado hacia este tipo de servicios, hizo que los servicios tradicionales de comunicación, como son la telefonía móvil y fija bajaran sus precios y nivel de consumo. Por otro lado esta expansión en el consumo de servicios de banda ancha móvil, en 2013 con 26,77% (ver Tabla 10) y en la fija (ver Tabla 13), generó la necesidad de mejorar las redes por parte de las compañías de telecomunicaciones, para poder atender la demanda cada vez más grande y ofrecerlos con la calidad y velocidad necesaria. De lo que podemos decir que las inversiones en el mercado de las telecomunicaciones están vinculadas a los constantes cambios en los gustos de los consumidores, que hacen que el ciclo de vida de la tecnología sea muy corto y donde el desarrollo de nuevos servicios innovadores es clave para poder sobrevivir en este mercado.

Según Escribano y Zaballos (2002), la inversión en el mercado de las telecomunicaciones es un Círculo Virtuoso que se puede ver en el siguiente gráfico.

Los cortos ciclos de vida de las tecnologías generan el riesgo de si las inversiones serán amortizadas en periodos de tiempo más cortos de lo normal. Esto se vincula con el dilema de realizar una inversión o por el contrario de esperar. Esta decisión se realiza en base a las estimaciones de la demanda, el tiempo de amortización de la inversión y en función de los nuevos servicios que se van a ofrecer con esta tecnología al consumidor. Una vez realizada la inversión el objetivo será la obtención de mayor número de usuarios mediante la expansión en el mercado. La fidelización de los clientes, permitiría la segmentación del mercado y acercamiento a las necesidades de los consumidores, que va a generar la necesidad de una nueva inversión. Clave en la amortización de las inversiones es conseguir mayor número de clientes, o las llamadas *economías de escala*, mediante reducción en los precios para posicionarse en el mercado. Las economías de escala son el instrumento para la amortización de las inversiones realizadas y que permiten eficiencia y ahorro de recursos para poder invertirlos de nuevo.

Gráfico 14 Círculo Virtuoso de la Inversión



Fuente: Evolución de la estructura de mercado de las telecomunicaciones en España, (Escribano & Zaballos, 2002)

Los cambios en la demanda, provocan que las empresas estén en un constante proceso de inversión. Además, el objetivo de tener un mayor poder de mercado provocó las conocidas integraciones horizontales, que hemos visto analizando las cuotas del mercado de cada una de las empresas. Vodafone adquirió el operador del cable ONO en 2014, Orange adquirió la operadora de red fija Jazztel. Grupo Más Móvil adquirió a Yoigo. Pero detrás de estas adquisiciones se reflejan otras razones. Una de ellas es la situación de crisis económica sufrida en el periodo 2008-2014 que bajó los precios de los servicios y creó un nuevo modelo de

negocio basado en la tarifa plana (Tobajas, 2016). En 2012, Movistar lanzó la primera tarifa plana- Movistar Fusión que incluye todos los servicios móviles y fijos en una factura y proporcionados por un operador. Así, la obtención de servicios complementarios como son para Vodafone los servicios de telefonía fija, provocaría la adquisición de la operadora de cable ONO. Para no quedar atrás Orange completó sus servicios con la adquisición de la operadora de banda ancha Jazztel. Estas adquisiciones para Vodafone y Orange resultaron clave para poder ofrecer al consumidor lo que ofreció su gran competidor Movistar.

En el Gráfico 13 se aprecia cómo cada uno de los paquetes que se ofrecen por parte de las teleoperadoras incluye la telefonía fija, con la excepción de uno de los paquetes que incluye solo banda ancha fija y televisión de pago. Esta estrategia de las compañías se debe a la obsolescencia de este medio de comunicación y su menor uso. Su inclusión en los paquetes con servicios importantes para el hombre moderno, como son el internet móvil, internet en casa y el teléfono móvil hizo que el número de líneas fijas se mantuviera en los años del estudio. Las compañías consiguieron vender un servicio obsoleto al consumidor ofreciéndolo de manera que el consumidor en vez de renunciarlo puede disfrutar de un servicio adicional.

6. AMENAZAS Y OPORTUNIDADES EN EL SECTOR

En esta parte del trabajo nos realizaremos un análisis externo o del entorno del sector de las “Telecomunicaciones” que rodea a las empresas del mismo y que influyen en su desarrollo. Este análisis posteriormente después de cada análisis económico- financiero de las cuatro empresas será completado con el análisis interno de cada una de ellas, o encontraremos sus debilidades y fortalezas. En general se realizara un análisis DAFO.

6.1 AMENAZAS

Según (Maria Vidal, 2003) las amenazas son una situación que pone en peligro la posición de la empresa en el mercado. Como resultado de todo lo que hemos dicho hasta aquí, podemos definir las siguientes amenazas:

6.1.1 Entrada de nuevos competidores

El interés sobre el mercado de las telecomunicaciones es grande, debido a los grandes beneficios que se podrán obtener si se consigue una buena estrategia y posibilidades de desarrollo en un sector sin cual es indispensable la vida de las personas y las organizaciones. En el estudio de las cuotas del mercado de cada uno de los servicios hemos observado como en el mercado de las telecomunicaciones tenemos tres principales empresas, que gestionan la mayor parte de la cuota. La aparición del Grupo Más Móvil con el objetivo de convertirse en el cuarto operador con mayor poder del mercado español, y que como hemos visto aumenta su poder anualmente lo convirtió en el competidor potencial para las empresas tradicionales. Su estrategia a la hora de competir con las operadoras tradicionales es ofrecer los servicios a precios más bajos que ofrecieron ellos hasta el momento.

6.1.2 Oferta agresiva

El aumento de la competencia en los últimos años y el ofrecimiento de los servicios en paquetes, hizo que la competición entre las operadoras se realiza a base de ofrecer la más económica y mayor satisfactoria oferta para el usuario de los servicios de telecomunicación. La aprobación de la **Ley 9/2014** amplía los derechos de los usuarios, permitiéndole resolver el contrato en cualquier momento o el cambio del operador con la opción de guardar el número, las llamadas portabilidades, que intensifican la guerra entre los operadores y con esto el ofrecimiento de las mejoras ofertas y servicios adicionales gratis (como Smartphone gratis, segunda línea móvil gratis, etc.) para el usuario con el objeto de mantenerlo como su cliente.

6.1.3 Incremento en el uso de servicios sustitutivos

Según el estudio de la Comisión Nacional del Mercado y la Competencia (2018), la mensajería instantánea duplica al de las llamadas por móvil y fijo – 60% de los usuarios envía mensajes instantáneos, 24% realizan llamadas móviles y solo 12% utilizan el fijo. La tendencia de la sustitución de uso de los servicios de comunicación móvil y fija con el uso de los mensajes instantáneos, proporcionados mediante el uso de los servicios de banda ancha móvil o fija, que satisfacen la misma necesidad del hombre, ya es una amenaza para las empresas que operan en el sector. Ellos se encuentran frente al obstáculo de afrontar la caída de los ingresos, generada por el cambio de consumo de voz con el consumo de datos móviles y fijos.

6.1.4 Cambios en los gustos de los clientes, que genera un corto ciclo de vida de las tecnologías

Los constantes cambios en los gustos y necesidades demandando cada vez redes de conexión más rápidas, resulta como ya hemos mencionado en un constante proceso de inversión por parte de las operadoras en nuevas tecnologías e innovaciones para poder satisfacer el cliente. Estas inversiones están vinculadas con el riesgo de si los ingresos obtenidos en periodos cada vez más cortos serán suficientes para la amortización de la inversión realizada.

6.1.5 Decrecimiento en el número de la población

Las previsiones para los siguientes años sobre la evolución de la población son negativas, si se mantiene la misma tendencia demográfica la población disminuirá en un millón de habitantes en los próximos quince años y 5,6 millones en los próximos 50. Esta tendencia negativa se debe principalmente a las defunciones y la disminución de los nacimientos (INE, 2014). Esta bajada en la población en el futuro será una amenaza para las compañías de telecomunicaciones.

6.2 OPORTUNIDADES

Al contrario de las amenazas las oportunidades son factores externos que permiten la posibilidad de mejora de la posición de las empresas en el mercado (Maria Vidal, 2003). Hemos observado las siguientes oportunidades que tienen las empresas del sector de las “Telecomunicaciones “:

6.2.1 Recuperación de la economía española

Según los datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el Producto Interior Bruto de España en 2017 creció con un 4,3% respecto al año 2016. Según las previsiones del Fondo Monetario Europeo para España, en este año 2018 se prevé un

crecimiento con 2,8% y en el 2019 se mantendrá este crecimiento con 2,2%. Estos datos son una oportunidad para el incremento de la demanda de los servicios, incluidos y los de las telecomunicaciones.

6.2.2 Interés para el desarrollo del sector

El interés para el desarrollo del sector de las “Telecomunicaciones” es muy elevado no solo en España, sino en toda Europa, ya que vivimos en la Era Digital. Según la Comisión Europea el incremento de la penetración de la banda ancha en 10% incrementa el PIB entre 1 - 1,5%, también la innovación en el sector puede incrementar el empleo en 2 millones para el año 2020. El aumento de la productividad de las empresas es otra razón que justifica el gran interés, estamos en la era digital donde el aumento del uso de las tecnologías, tanto por la sociedad, como por las empresas y las Administraciones Públicas es ya evidente. Todo esto se evidencia en el Plan Estatal de investigación científica y técnica y de innovación 2017-2020, donde se prima la industria 4.0 en las empresas. Esto genera la consiguiente oportunidad en el sector dado que existen ayudas concretas de las que las empresas se pueden beneficiar enfocadas a la digitalización de todos los procesos de producción.

6.2.3 Subvenciones

Una de las oportunidades del sector es el “*Programa de Extensión de la Banda Ancha de Nueva Generación*” establecida en el “Plan de telecomunicaciones y redes ultrarrápidas 2013-2020” de la Agenda Digital para España y cofinanciado por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional. Este programa tiene el objetivo de fomento de la inversión en estas redes, su modernización y renovación mediante una normativa, que disminuirá los costes de despliegue y apoya el aprovechamiento de la infraestructura existente y financiación en su extensión. Este plan también incluye medidas normativas para el incentivo de la oferta y la demanda ente empresas, la sociedad y las administraciones públicas. (agendadigital.gob.es, 2018)

7. ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LAS EMPRESAS

En este apartado del trabajo nos hemos realizado un análisis económico – financiero de las cuatro principales empresas con importancia en el sector.

7.1. Marco Conceptual para el análisis

Según Amat (2008, pp.14) “*El análisis de estados financieros, también conocido como económico-financiero, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas estudiadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas*”.

El análisis financiero sirve para diagnosticar los puntos fuertes y débiles del desempeño de una empresa (Rodríguez & Regatillo, 2015). La utilidad de la información contable es a determinar la rentabilidad y el riesgo de la empresa. El análisis de la rentabilidad proporciona la base para el éxito o fracaso de las estrategias aplicadas por la empresa y proyectar la probabilidad de obtener rendimientos derivados de sus actuaciones futuras. La valoración de los posicionamientos de riesgo de la empresa y su capacidad para hacer frente a las consecuencias de los mismos permite estimar la probabilidad de que la empresa cumpla o no con sus

expectativas, así como la rapidez de su evolución en términos favorables o desfavorables (Archel, Lizarraga, Sánchez, & Cano, 2012).

La herramienta más utilizada para la interpretación y evaluación de los estados contables son los ratios. Un ratio es el cociente de dos cuentas, masas o magnitudes determinadas, tomadas de cualquiera de los estados financieros, expresando la relación entre ellas en porcentajes.

Para llevar a cabo el análisis económico – financiero, objeto de este trabajo, hemos aplicado ratios para comprender la liquidez, que nos permita comprobar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo, la solvencia, que está vinculada con la viabilidad a la empresa a largo plazo, el grado de endeudamiento de las empresas objeto de estudio y la rentabilidad, obteniendo así información del rendimiento de los activos de las mismas. Estos ratios serán aplicados al Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada una de las empresas. En el anexo 1 están disponibles las definiciones de los ratios.

Sin embargo, nos hemos encontrado limitaciones a la hora de realizar el análisis financiero, generado por la naturaleza estática del balance, puesto que refleja la situación de los activos y pasivos en un momento determinado y no hace referencia a las entradas y salidas de efectivo a lo largo del ejercicio.

7.2. Metodología

Las empresas de telecomunicaciones objeto de análisis son: Telefónica Móviles, Orange Espagne, Vodafone España y el Grupo MásMóvil. El periodo de 2013 - 2017, será el periodo de la realización del análisis económico- financiero de las empresas. La excepción lo hace Orange, para el cual el último año de depósito de las cuentas es el 2016.

Se ha optado a analizar la empresa Telefónica Móviles y sus cuentas no consolidadas, debido a que los datos consolidados, que teníamos disponibles de Telefónica S.A, abarcan todo el Grupo Telefónica. Para las empresas Orange y Vodafone, también se analizaron las cuentas no consolidadas por la carencia de datos consolidados. Y para el Grupo Más Móvil se realizó el análisis a base de sus cuentas consolidadas.

Para realizar el análisis económico- financiero, hemos obtenido el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, a través de la plataforma de Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI).

7.3 TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA S.A

“Telefónica Móviles España” empieza a operar en el mercado español de telecomunicaciones en 1988, como “Telefónica Servicios Uno”. Su principal actividad es la prestación de los servicios de telecomunicaciones inalámbricas, bajo la marca Movistar y el OMV Tuenti. Telefónica Móviles es filial de la multinacional española Grupo Telefónica, que opera en el mercado español desde 19 de abril de 1924 bajo el nombre (Compañía Telefónica Nacional de España) y creó este filial como consecuencia de la liberalización del mercado y la expansión de su actividad en otros países. Según su propia página web Telefónica está presente en 21 países y cuenta con 316,1 millones de clientes en España, Europa y Latinoamérica. Satisface las

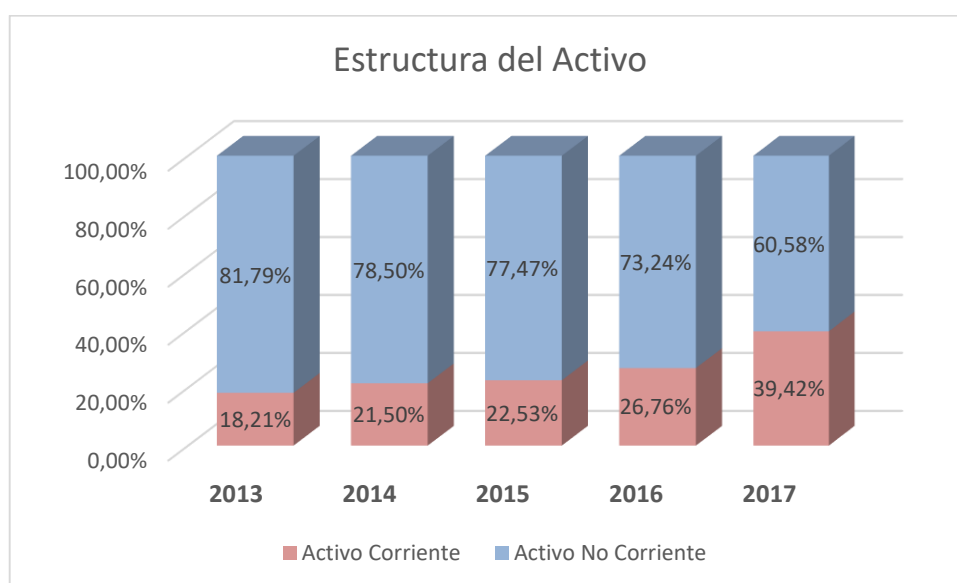
necesidades de los clientes a base de la oferta innovadora, esta estrategia le permitió a expandirse y conseguir ser una de los mayores compañías de telecomunicaciones en el mundo (fundaciontelefonica.com, 2018).

7.3.1 Lectura previa de la información contable

Telefónica es una gran empresa, madura, con amplia experiencia y referente en su sector.

Evolución del activo

Gráfico 15 Estructura del Activo Telefónica, para el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia a partir de datos SABI

En el gráfico 15 tenemos la estructura del activo de Telefónica para el periodo 2013-2017. Se ve como el Activo No Corriente de la empresa ocupa la partida más significativa del activo total en los primeros años del estudio, pero su evolución se caracteriza con una disminución con un 20% de diferencia entre el primer y el último año de estudio. Esta bajada que se produce en la empresa durante el periodo analizado y más significativa en el año 2017, cuando el Activo No Corriente representa 60,58% del activo total, es causada principalmente por la disminución progresiva durante los años del inmovilizado intangible, inmovilizado material y el aumento en el mismo año del Activo Corriente, generado por el incremento de la tesorería y los deudores comerciales de la empresa.

Tabla 15 Tasa de variación del Activo total Telefónica durante el periodo 2013-2017

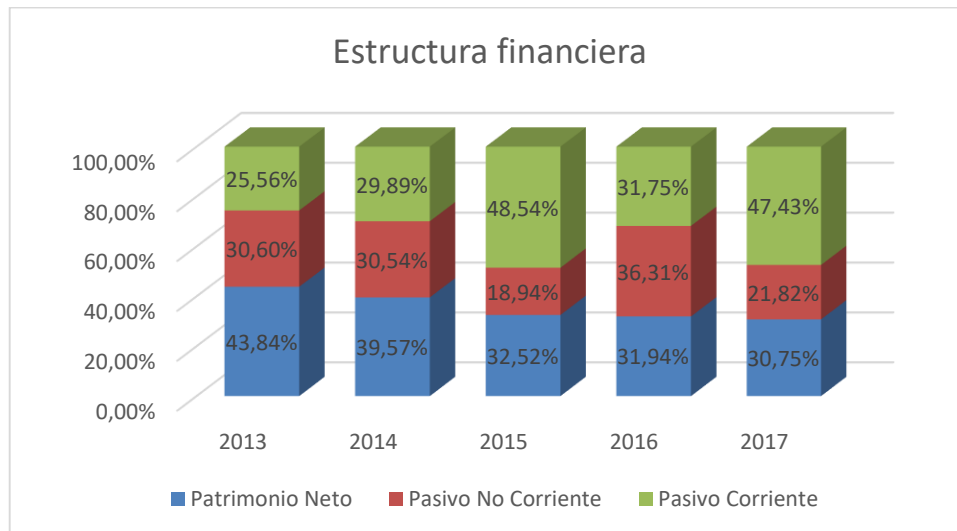
	TV 13-14	TV 14-15	TV 15-16	TV 16-17
Tasa de variación del Activo Total	-5,08%	-4,06%	-4,91%	14,83%

Fuente: Elaboración propia

La tasa de variación del activo total de Telefónica presenta valores negativos, que indican una disminución en el periodo 2013-2016. En el último año 2017 Telefónica aumenta sus Activos con una tasa 14,83% respecto al año 2016.

Estructura financiera

Gráfico 16 Evolución de la estructura financiera de Telefónica, durante el periodo 2013-2017



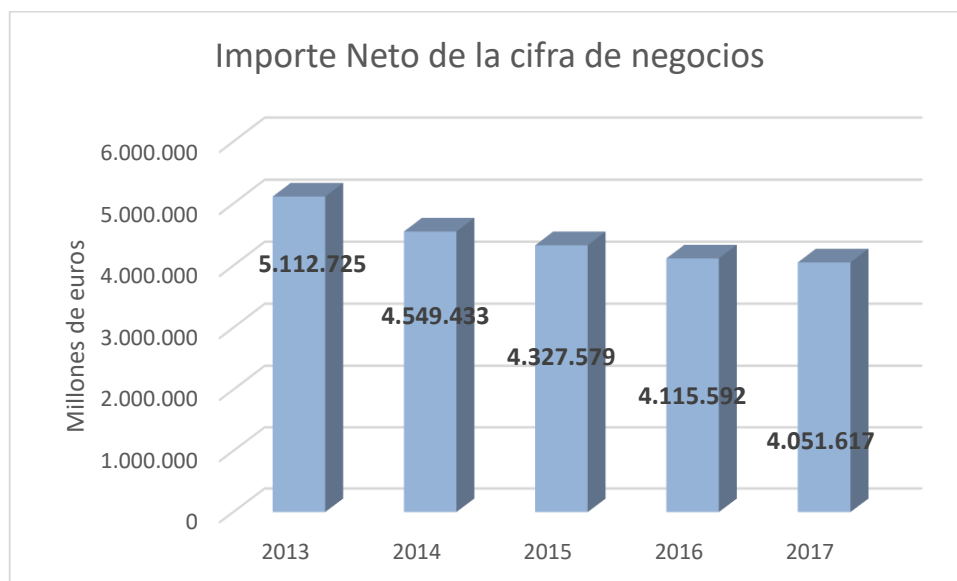
Fuente: Elaboración propia, a partir de datos SABI

En el gráfico 16 se aprecia cómo la estructura financiera de Telefónica cambia, durante el periodo de estudio. El Patrimonio Neto de la empresa se reduce del 43,84% en 2013, al 30,75% en 2017, lo que supone mayor grado de endeudamiento. El Pasivo No Corriente de la empresa varía en los últimos tres años de estudio y muestra un elevado aumento en el 2016, generado por un aumento de las deudas de la empresa con otras empresas del grupo a largo plazo. El Pasivo Corriente de la empresa está formado básicamente por deudas a corto plazo, cantidades debidas generalmente a acreedores comerciales, empresas del grupo y otras a pagar en corto plazo. En los años 2015 y 2017 las deudas a corto plazo de la empresa representan casi 50% de su estructura financiera.

Importe Neto de la Cifra de Negocios

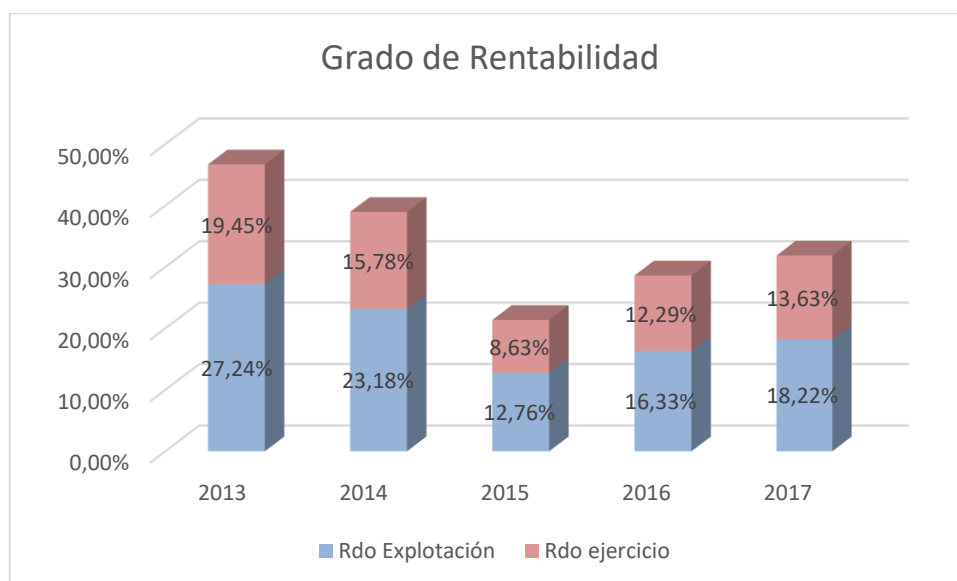
Las ventas de Telefónica muestran una tendencia decreciente bastante preocupante. Las ventas han disminuido progresivamente desde los 5 millones de euros en 2013 a los 4 millones de euros en 2017. Lo que supone una variación negativa del 20%. Esta disminución muestra una pérdida importante de la cuota de mercado por parte de esta empresa

Gráfico 17 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Telefónica, durante el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia

Gráfico 18 Evolución del Grado de rentabilidad Telefónica, durante el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia

Comprobamos que el resultado de explotación de la empresa y el resultado del ejercicio con relación al porcentaje de las ventas para determinar la rentabilidad de la empresa. El porcentaje del resultado de ejercicio de Telefónica sobre el total de la cifra de negocios ha disminuido en el periodo 2013-2015, representando en 2013 19,45% y en el 2015 el 8,63%. En los siguientes dos años aumentó, llegando en 2017 a 13,63%, que se puede apreciar y en el gráfico 18.

El resultado de explotación en el año 2013 muestra el mejor valor de todo el periodo 27,24%, que nos indica que de cada 100 unidades monetarias vendidas nos quedan 27,24 euros una vez considerados todos los gastos de explotación. En los años siguientes presenta una disminución

y menor valor en 2015, 12,76 euros de cada 100. Desde 2015 se incrementó hasta los 18,22 euros de cada 100. Por consiguiente, estos datos evidencian una pérdida de eficiencia del proceso productivo hasta el año 2015, y una pequeña recuperación en los dos años posteriores. En el análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Telefónica se aprecia que las partidas que suponen un mayor gasto para la empresa en relación al nivel de ventas son: Otros gastos de explotación, que aumentan durante todo el periodo de estudio, dentro de esta, la partida con más peso es, Servicios exteriores, que aumenta desde 31,71% en 2013, hasta 37,54% en 2017. La otra partida con mayor gasto para la empresa es, Aprovisionamientos, que aumentan desde 2013 hasta 2015, dentro de esta partida los gastos para consumo de mercaderías, que aumentaron de 10,28% en 2013 hasta el 16,05% en 2015, en los otros dos ejercicios aumentan hasta los 20,46% en 2017. Otra partida de gastos que genera la pérdida de eficiencia, y sobre todo en el año 2015 es la partida de los Gastos de personal, 5,90% en 2013 y en 2015 representan 11,49% del nivel de ventas, en 2017 disminuyen al 8,77%. A todo esto tenemos que añadir la tendencia decreciente de las ventas.

Capital circulante

Tabla 16 Evolución del Capital circulante de Telefónica, para el periodo 2013-2017 (miles de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017
Capital Circulante	-322.278	-348.848	-1.037.576	-189.464	-349.051
Capital Circulante/ Total Activo	-7,35%	-8,39%	-26,00%	-4,99%	-8,01%

Fuente: Elaboración propia

El equilibrio financiero de la empresa se presenta mediante el cálculo del Capital circulante (Activo Corriente – Pasivo Corriente). En el periodo analizado, Telefónica presenta valores negativos de capital circulante, esto indica que parte del activo no corriente o inmovilizado está financiado con pasivos exigibles a corto plazo y por tanto presenta un equilibrio financiero desfavorable. En términos relativos, Telefónica muestra un elevado porcentaje de capital circulante negativo, suponiendo -26,00% de su activo en el año 2015, este año se caracteriza por una desinversión de la empresa (2013-2016), el último periodo 2016- 2017 se caracteriza por un aumento de las inversiones de la empresa, el desequilibrio financiero de la empresa se reduce a -8,01%, si lo comparamos con el porcentaje de año 2015.

7.3.2 Liquidez

A continuación se han calculado los ratios de liquidez a corto y medio plazo de Telefónica y se muestran en la siguiente tabla. La posición de liquidez a corto plazo determina la capacidad que tiene la empresa a extinguir las deudas a corto plazo (pasivos corrientes) con sus activos corrientes, excluyendo las existencias y los activos no corrientes mantenidos para la venta. En los primeros dos años la empresa podía hacer frente a un 70% de sus deudas a corto plazo con su activo más líquido. Lo estudiado en el cálculo del Capital circulante, refleja y aquí, en el

2015 tenemos una bajada significativa de la liquidez de la empresa por el aumento de los pasivos corrientes. En los últimos dos años el ratio mejora, aumentan los activos corrientes de la empresa y se reducen los pasivos exigibles a corto plazo en 2016, para aumentar de nuevo en 2017, cuando 82,20% de los activos más líquidos cubren los pasivos corrientes de la empresa.

Tabla 17 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Telefónica, durante el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Liquidez a corto plazo	69,48%	70,53%	45,30%	83,07%	82,20%
Liquidez a medio plazo	71,23%	71,94%	46,43%	84,27%	83,11%

Fuente: Elaboración propia

La liquidez a medio plazo analiza la relación entre los activos circulantes de la empresa con los pasivos corrientes, es decir determina la capacidad que tiene la empresa para hacer frente con sus activos corrientes a sus pasivos corrientes. La liquidez a corto y a medio plazo presentan evolución similar y no muestran diferencia significativa en los valores, por el nivel bajo de las existencias y la carencia de activos no corrientes mantenidos para la venta. En el 2017, la empresa puede hacer frente con su activo corriente a un 83,11% de su exigible a corto plazo.

Tabla 18 Evolución de la Garantía a largo plazo Telefónica, para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Garantía a largo plazo	178,05%	165,47%	148,19%	146,93%	144,41%

Fuente: Elaboración propia

Este ratio mide la relación de los activos totales con el total de los pasivos como garantía de liquidez a largo plazo que ofrece la empresa frente a terceros. El primer año de estudio muestra un elevado ratio de garantía a largo plazo, pero en los siguientes años se caracteriza por una disminución. Sin embargo en 2017 la empresa puede hacer frente a un 144,41% de sus deudas totales a corto y largo plazo con el activo total que posee (Activo No corriente y Activo Corriente). A pesar de que a corto plazo se pueden sufrir problemas de liquidez a largo plazo la empresa demuestra solvencia y poder de atender las deudas en largo plazo.

7.3.3 Endeudamiento

A continuación se van a analizar los ratios de endeudamiento de Telefónica, para el periodo de estudio 2013-2017. El ratio de Autonomía financiera indica el porcentaje que representa el Patrimonio Neto sobre el total de la estructura financiera (Patrimonio Neto + Total Pasivo). Como se ha analizado anteriormente el Patrimonio Neto de la empresa disminuye durante el periodo 2013-2017, lo que supone que la empresa se financia principalmente con recursos ajenos a largo y corto plazo. El grado de autofinanciación en 2017 de Telefónica es de 30,75%.

Tabla 19 Evolución de los ratios de Endeudamiento Telefónica, para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Autonomía Financiera	43,84%	39,57%	32,52%	31,94%	30,75%
Endeudamiento a LP	30,60%	30,54%	18,94%	36,31%	21,82%
Endeudamiento a CP	25,56%	29,89%	48,54%	31,75%	47,43%
Recursos permanentes	74,44%	70,11%	51,46%	68,25%	52,57%
Carga Financiera	0,27%	0,58%	0,41%	0,46%	0,33%
Coste medio de los recursos ajenos	0,94%	1,61%	1,17%	1,29%	0,70%
Capacidad de devolución de deuda	65,61%	50,69%	34,41%	38,19%	33,27%

Fuente: Elaboración propia

El Endeudamiento a largo plazo significa el porcentaje que representa el pasivo no corriente sobre el total de la estructura financiera (Patrimonio Neto + Total Pasivo). La empresa muestra valores variables de endeudamiento a largo plazo en los últimos tres años. En 2016 la empresa se encuentra más adeudada a largo plazo 36,31%, del total de la estructura financiera, generado por el aumento de las deudas con empresas del grupo a largo plazo, cual deuda en el año siguiente disminuye. Del mismo modo el Endeudamiento a corto plazo de la empresa presenta variaciones en los años de estudio. En 2015 y 2017 la empresa se encuentra muy endeudada a corto plazo en 2017 con 47,43%, es decir presenta un exceso de pasivos corrientes, pudiendo ser preocupante esta dependencia. Sin embargo, en el análisis del balance se observa que la mayor parte de estas deudas son con empresas del grupo (21,41%) en 2015 y otra parte endeudadas a proveedores del grupo (6,06%).

Los Recursos Permanentes estudian el porcentaje que representan los recursos permanentes sobre el total pasivo y patrimonio neto de la empresa. En los primeros dos años tienen el peso necesario para hacer frente al resto del pasivo, en 2017 suponen 52,57%.

La Carga Financiera mide el porcentaje que suponen los gastos financieros sobre el total del importe neto de la cifra de negocios. La carga financiera de la empresa presenta valores variables, más altos en 2014 -0,58%. En 2017 el porcentaje de los gastos financieros respecto de las ventas que realiza la empresa es de 0,33%, esto significa que por cada 100 euros, 0,33 euros lo dedico en pago de gastos financieros.

El ratio de la Capacidad de devolución de la deuda es la relación entre los recursos generados durante el ejercicio con el total de pasivos corrientes y no corrientes y es excelente indicador de la posición de riesgo de una empresa. Mide la capacidad de la empresa para hacer frente al total de sus deudas con los recursos (beneficios + amortizaciones) que ella misma es capaz de generar. Este ratio para Telefónica es bueno y más alto en el año 2013 cuando representa 65,61%, en los siguientes años se reduce, debido al descenso del Resultado del ejercicio, en 2015 tenemos el menor valor del resultado del ejercicio, pero también se debe y en el aumento de los pasivos corriente en 2015 y 2017 de la empresa e incremento de los pasivos no corrientes en 2016.

7.3.4 Rentabilidad

En el análisis de la rentabilidad se ha calculado la Rentabilidad Económica de la empresa, que mide la relación entre el BAI (Beneficio antes de intereses e impuestos) y el Activo total de la empresa.

Tabla 20 Evolución de la Rentabilidad Económica, Rotación del activo y Margen sobre Ventas Telefónica, para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
RENTABILIDAD ECONÓMICA: BAI/ACTIVO	31,98%	25,41%	13,89%	17,81%	16,96%
Rotación	1,17	1,09	1,08	1,08	0,93
Margen	27,41%	23,23%	12,80%	16,42%	18,24%

Fuente: Elaboración propia

La rentabilidad económica de Telefónica como y los otros ratios que hemos estudiado en los primeros dos años muestra mejores resultados, en 2015 baja a 13,89% y en los últimos dos años de estudio mantiene un valor promedio de 17,38 %. Para poder analizar la rentabilidad y explicar mejor su evolución hemos encontrado factores de los cuales depende: la rotación del activo (Ventas / Total activo) y margen sobre ventas (BAI / Ventas). La empresa presenta un elevado margen y baja rotación.

La capacidad de la empresa de generar ingresos a través de sus activos se representa mediante la Rotación del activo. Como se puede observar en la tabla 20 la rotación ha disminuido en el periodo 2013-2017. Esta disminución es preocupante puesto que perdura aun cuando la empresa está en periodo caracterizado por el descenso de los Activos 2013-2016. El aumento de los activos en 2017 con 14,83% (ver Tabla 15) no se tradujo en un aumento de las ventas que seguirán bajándose (ver Gráfico 17). Estos datos arrojan claras dudas sobre la idoneidad de las inversiones realizadas por esta empresa en este periodo.

El Margen sobre ventas indica el porcentaje de beneficios que se obtienen sobre las ventas. El margen muestra una disminución en el periodo 2013 – 2015, cuando se sitúa a 12,80%, en los siguientes años aumenta a 18,24% en 2017. En el periodo estudiado Telefónica ha obtenido menor margen de beneficio causado por la disminución del BAI y de las Ventas. Como ya hemos analizado en el periodo 2013-2015, aumentaron los gastos de la empresa en la partida Aprovechamientos y dentro de ella los gastos de consumo de mercaderías, de 10,28% al 16,05%. En 2015 también se aprecia un aumento de los gastos de personal y de los gastos de servicios exteriores. A todo esto tenemos que añadir y la disminución de las ventas durante todo el periodo de estudio.

Principal razón para el descenso de la rentabilidad económica es el descenso en el nivel de BAI. En 2015 presenta menor valor y como consecuencia de esto y menor valor del Margen sobre ventas, suponiendo una pérdida de eficiencia. En los años siguientes la rentabilidad económica vuelve a crecer como y en el caso de los otros ratios estudiados hasta los 16,96% en 2017.

La Rentabilidad Financiera (Resultado del Ejercicio/ Fondos propios) mide la capacidad de la compañía para remunerar a los propietarios de fondos propios, o el beneficio obtenido en función de la aportación de los inversores y es una medida del riesgo que asumen al invertir en una u otra inversión (coste de oportunidad), indica la posibilidad que dejan de percibir los accionistas por no invertir en otras alternativas financieras similares.

Tabla 21 Evolución de la Rentabilidad Financiera de Telefónica durante el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
RENTABILIDAD FINANCIERA	51,98%	43,87%	28,90%	41,87%	41,30%

Fuente: Elaboración propia

En la tabla arriba se observa que en 2013 de cada 100 euros de fondo que mantuvo en la compañía el dicho inversor, consiguió un rendimiento de 51,98 euros, en 2015 muestra un descenso de 28,90% motivado por la disminución de los fondos propios. En el último año 2017 el inversor, percibió 41,30 euros de cada 100 euros que aporó.

7.3.5 Fortalezas

Empresa con gran experiencia en el mercado

La empresa tiene amplia experiencia en el mercado español de telecomunicaciones, ya que opera durante más de 90 años, además su tamaño le permitió diversificar e internacionalizarse expandiéndose en otros mercados. Telefónica mantiene la primera posición de la cuota del mercado.

Solvencia a largo plazo

En el análisis del balance, hemos observado buenos resultados en cuanto a la garantía que presenta la empresa frente a terceros a largo plazo. Sin embargo, este ratio disminuye en el periodo estudiado, pero aun con esta disminución presenta valores favorables.

Reducidos gastos financieros

Según los datos obtenidos en el cálculo de los ratios la empresa cuenta con valores bajos en relación con sus gastos financieros.

7.3.6 Debilidades

Deterioro de su estructura financiera

Durante el periodo de estudio se observa, que el Patrimonio neto de la empresa disminuye, lo que supuso mayor grado de endeudamiento de la empresa.

Inadecuada financiación del inmovilizado

En el periodo 2013-2017, Telefónica muestra un desequilibrio financiero, lo que puede llevar a problemas con la liquidez de la misma.

Disminución de las ventas de la empresa

Las ventas de la empresa presentan una tendencia decreciente, mostrando una pérdida de cuota de mercado.

7.4 ORANGE ESPAGNE S. A.

Orange es una operadora de telecomunicaciones fijos, móviles, internet y televisión, empezó a operar en el mercado español en 1998 tras el lanzamiento de la tercera licencia de telefonía fija. Forma parte de la multinacional francesa France Telecom fundada 1879, que en 2013 cambio su nombre por Orange S.A. El Grupo cuenta con 260 millones de clientes en el mundo.

En Julio de 2007, Orange anunció la adquisición de 100% de “Ya.com”, el tercer operador de ADSL en España con más de 400.000 clientes, operación que permitió a Orange reforzar su posición como segundo proveedor de ADSL en el mercado español.

En el año 2012 crea su propia operadora móvil virtual de bajo coste, recuperando el nombre de Amena y en el mismo año adquiere la OMV Simyo.

En 2015 Orange compró Jazztel para poder competir en el mercado de la fibra óptica con Movistar y Vodafone.

Hoy en día, a través de las distintas marcas - Orange, Amena, Jazztel, Simyo, provee servicios fijos, móviles y de televisión de 20,2 millones de clientes en España (16.044.000 telefonía móvil y 4.123.000 de banda ancha fija).

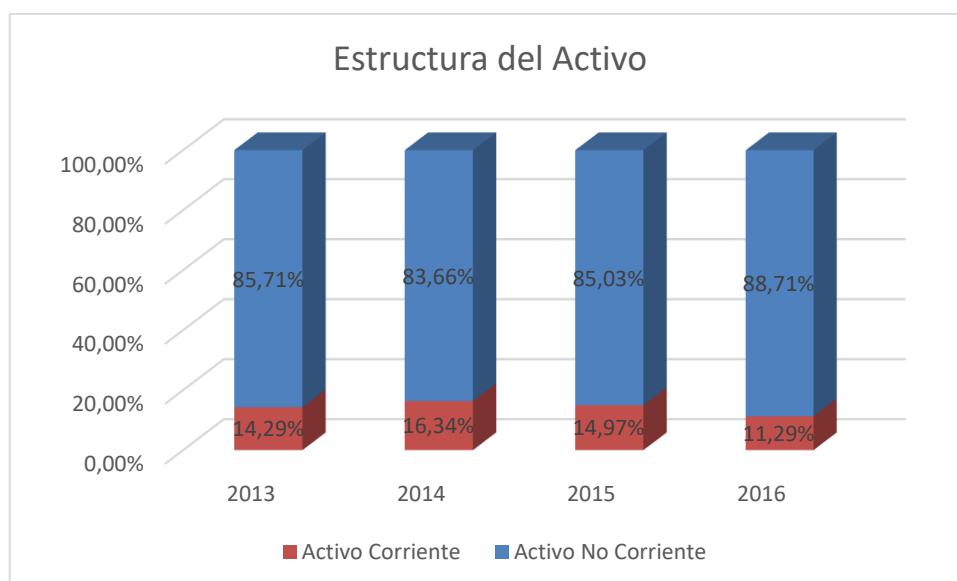
7.4.1 Lectura previa de la información contable

Orange es una empresa madura y de gran tamaño. A continuación se va a hacer una lectura previa de la información contable.

Estructura del activo

Su activo no corriente es la partida más significativa del activo total de la empresa sobre todo en el último año 2016, cuando representa 88,71% del total, este aumento es causado por el incremento de las inversiones en empresas del grupo, cuando pasan de 63.515 miles de euros en 2015 a 1.724.904 millones de euros en 2016. Las partidas más significativas dentro del activo no corriente en 2016 son Inmovilizado intangible que representa 40,88%, Inmovilizado material (19,80%) que ha disminuido durante el periodo y la Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (20,02%). En el activo corriente la partida más significativa es Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan 8,30% en 2017.

Gráfico 19 Estructura del Activo Orange, durante el periodo 2013-2016



Fuente: Elaboración propia

Durante el periodo 2013-2014 Orange ha aumentado su activo total con 1,19% en los siguientes dos años muestra una leve bajada y en los últimos dos años aumenta, en 2016 con 17,33% respecto a 2015. La principal razón para este aumento, es el aumento producido en el activo no corriente de la empresa, aumentó la partida de las Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, de 0,86% en 2015 al 20,02% en 2016. En este mismo año 2016 la empresa compra Jazztel.

Tabla 22 Tasa de variación del Activo total Orange para el periodo 2013-2016

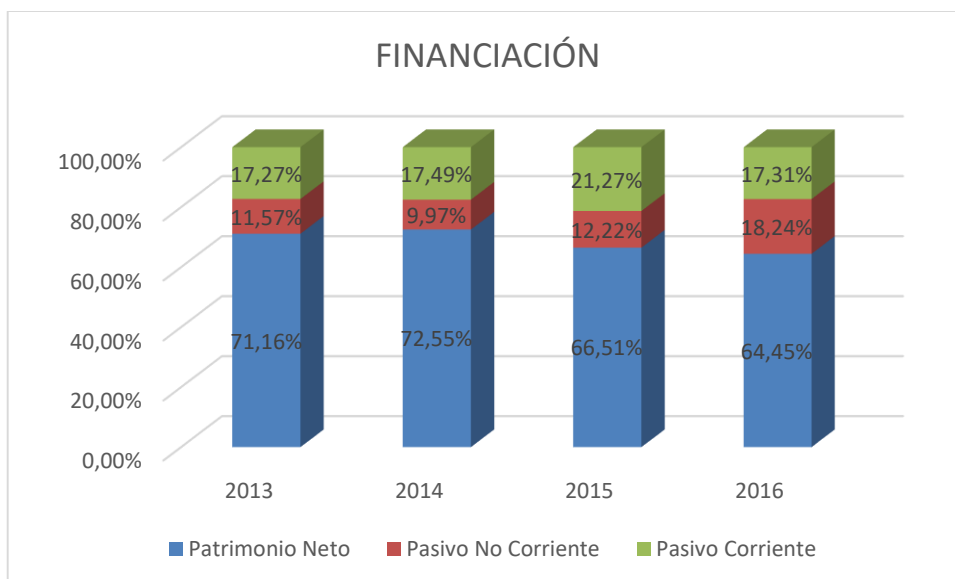
	TV 13-14	TV 14-15	TV 15-16
Tasa de variación del Activo Total	1,19%	-1,82%	17,33%

Fuente: Elaboración propia

Estructura financiera

La estructura financiera de Orange, como podemos apreciar en el siguiente gráfico, muestra a una empresa muy capitalizada. En los últimos dos años hemos observado un cambio en el porcentaje del Capital social de la empresa – en el año 2015 representa 59,78% y en el 2016 este porcentaje se reduce a 12,74%. No tenemos que olvidar que en este periodo 2015 – 2016 y más preciso en el 2016 la empresa compró Jazztel por 3.400 millones de euros. El Pasivo No corriente es inferior al pasivo corriente en los primeros tres años y está formado básicamente por deudas a largo plazo que en los primeros dos años la empresa mantiene con entidades de crédito, estas deudas disminuyen y en los últimos dos años 2015 y 2016 las deudas a largo plazo son principalmente con empresas del grupo, que aumentan de 12,22% en el 2015 a 18,24% en el 2016 (de cuales 14,85% son con empresas del grupo).

Gráfico 20 Evolución de la estructura financiera de Orange durante el periodo 2013-2016

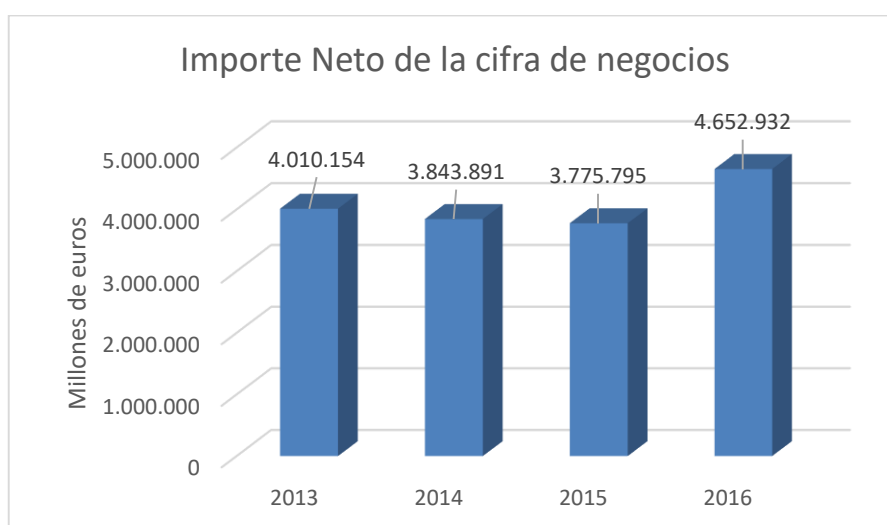


Fuente: Elaboración Propia

El pasivo corriente está formado por deudas a corto plazo, básicamente de cantidades adeudadas a acreedores comerciales y otras obligaciones de pago, contraídas por la organización como consecuencia de la actividad empresarial. El porcentaje durante el periodo estudiado, cambia en el 2015, cuando aumenta con 4 puntos, debido en el aumento de las Deudas con entidades de crédito de 0,46% en 2014 a 4,55% en 2015, en el siguiente 2016 esta deuda se extingue a 0,44%.

Importe neto de la cifra de negocios

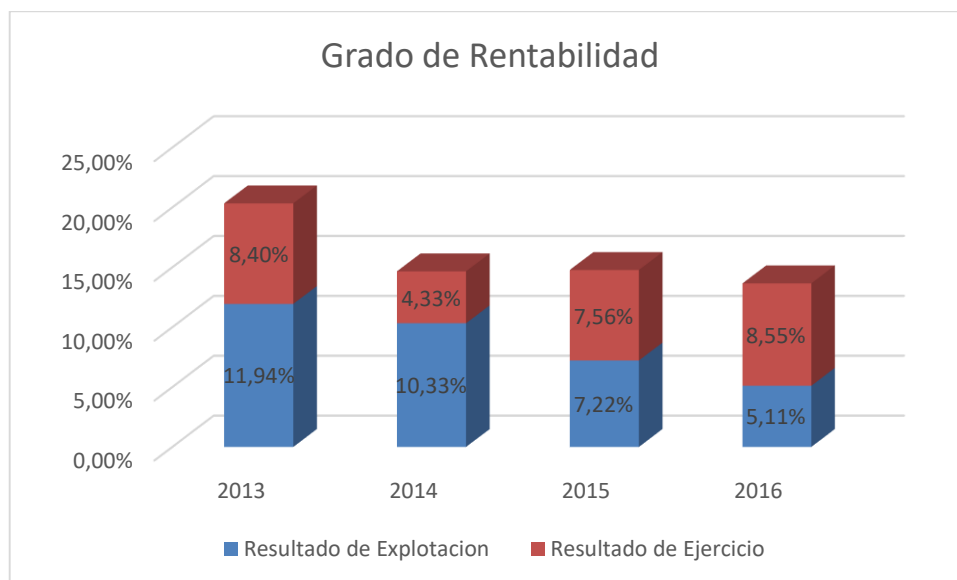
Gráfico 21 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Orange, durante el periodo 2013-2016



Fuente: Elaboración Propia

Con respecto a la evolución del importe neto de la cifra de negocios en el periodo analizado, se observa que durante el periodo 2013-2015 existe una disminución de las ventas de la empresa. En 2016 las mismas aumentaron 23,23% respecto a 2015. Evidenciando una cierta mejoría de la tendencia desfavorable anterior.

Gráfico 22 Evolución del Grado de rentabilidad Orange, durante el periodo 2013-2016



Fuente: Elaboración propia

El porcentaje del resultado de ejercicio de Orange sobre el total de la cifra de negocios ha disminuido en el periodo 2013-2014, representando en 2013 (8,40%) y en el 2014 (4,33%). En los siguientes dos años aumento, llegando en 2016 a 8,55%, que se puede apreciar y en el gráfico arriba.

El resultado de explotación, muestra una disminución durante todo el periodo 2013-2016. En 2013 de cada 100 unidades monetarias vendidas, a la empresa le quedaron 11,94 euros una vez considerados todos los gastos de explotación. En 2016 este valor bajó a 5,11 euros de cada 100. Esta pérdida de eficiencia del proceso productivo se debe al aumento de la partida Aprovisionamientos y dentro de ella Consumo de materias primas, cual aumentó del 21,26% del resultado del ejercicio en 2013 al 25,26% en 2015 y el 24,24% en 2016.

Capital circulante

Estudiaremos el Capital Circulante de la empresa para así poder determinar si financia correctamente sus inversiones.

Tabla 23 Evolución del Capital circulante de Orange para el periodo 2013-2016 (miles de euros)

	2013	2014	2015	2016
Capital Circulante	-220 289	-85 645	-462 516	-518 826
Capital Circulante/ Total Activo	-2,98%	-1,14%	-6,30%	-6,02%

Fuente: Elaboración propia

Como se puede observar en la tabla anterior, Orange cuenta con un capital circulante negativo durante todo el periodo analizado y un desequilibrio financiero. En términos relativos, si lo comparamos con el capital circulante presentado por parte de Telefónica, muestra mucho mejores valores, pero también en 2015 muestra un incremento de esta partida negativa, representando -6,30% de su activo total, este mismo periodo 2015-2016 se caracteriza por un incremento de las inversiones de la empresa de 17,33% (ver tabla 22), lo que empeora su posición de equilibrio financiero por una mala decisión de financiación.

7.4.2 Liquidez

Liquidez a corto y medio plazo

Tabla 24 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Orange durante el periodo 2013-2016

	2013	2014	2015	2016
Liquidez a corto plazo	77,92%	88,68%	66,52%	60,33%
Liquidez a medio plazo	82,75%	93,45%	70,39%	65,21%

Fuente: Elaboración propia

En cuanto a la liquidez a corto plazo, como se puede apreciar los primeros dos ejercicios estudiados Orange muestra una mejora del ratio del 77,92% en 2013 a 88,68% en 2014, cuando la empresa puede hacer frente a 88,68% de sus deudas a corto plazo con su activo más líquido, este ratio en los siguientes dos años disminuye, llegando a 60,33% en el 2016.

A medio plazo, en el año 2014 la empresa sería capaz de satisfacer 93,45% de sus deudas a corto plazo con la totalidad de sus activos corrientes. En los siguientes dos años como en los otros ratios estudiados y este disminuye, llegando en el 2016 a 65,21%.

Garantía a largo plazo

Tabla 25 Evolución de la Garantía a largo plazo Orange, para el periodo 2013-2016

	2013	2014	2015	2016
Garantía a largo plazo	346,71%	364,25%	298,64%	281,32%

Fuente: Elaboración propia

Sin embargo, en el análisis de la garantía a largo plazo, obtenemos unos ratios elevados y crecientes hasta 2014. Esto indica que la empresa a pesar de que tiene problemas de liquidez en el corto plazo, en el largo sigue demostrando ser una empresa muy solvente. Pero el valor del ratio es muy superior a uno, como se puede ver y en la tabla en los primeros dos años del estudio se encuentra por encima de 3, reduciéndose en los últimos dos años, llegando en 2016 a 281,32%, indica que esta empresa está recurriendo muy poco en endeudamiento y por tanto podría estar desaprovechando poder crecer más como empresa.

7.4.3 Endeudamiento

Tabla 26 Evolución de los ratios de Endeudamiento Orange para el periodo 2013-2016

	2013	2014	2015	2016
Autonomía Financiera	71,16%	72,55%	66,51%	64,45%
Endeudamiento a LP	11,57%	9,97%	12,22%	18,24%
Endeudamiento a CP	17,27%	17,49%	21,27%	17,31%
Recursos permanentes	82,73%	82,51%	78,73%	82,69%
Carga Financiera	0,33%	0,34%	0,32%	0,49%
Coste medio de los recursos ajenos	2,24%	2,31%	0,90%	1,18%
Capacidad de devolución de deuda	41,53%	35,06%	36,55%	43,96%

Fuente: Elaboración propia

Cuanto mayor sea el ratio de la autonomía financiera, menos dependencia tendrá la empresa de la financiación ajena. Como se ha analizado anteriormente el grado de capitalización de la empresa es elevado, aunque experimenta una leve bajada. En el último año disponible de estudio 2016, supone 64,45%.

Como ya hemos analizado, la sociedad muestra en los primeros tres años, valores bajos de endeudamiento a largo plazo ya que la mayor parte de los préstamos que posee la empresa son a corto plazo en el dicho periodo. En los últimos dos años, las deudas a largo plazo son principalmente con empresas del grupo, que aumentan de 12,22% en el 2015 a 18,24% en el 2016 (de cuales 14,85% son con empresas del grupo).

En los primeros tres años las deudas a corto plazo superan a las de largo plazo, son formadas básicamente como ya hemos dicho por cantidades adeudadas a acreedores comerciales y otras obligaciones de pago. En 2015 el porcentaje de este tipo de deuda aumenta por el aumento de las Deudas con entidades de crédito de 0,46% en 2014 a 4,55% en 2015, y en el 2016 esta deuda se extingue a 0,44%.

Los recursos permanentes que posee la empresa tienen el peso necesario para hacer frente al resto del pasivo.

En el año 2013 el porcentaje de los gastos financieros respecto a las ventas que realiza la empresa son 0,33 euros de cada 100. Este porcentaje ha aumentado en el periodo estudiado y en 2016 la empresa pago 0,49 euros por cada 100. Aun este aumento este ratio no presenta valores altos.

El ratio de capacidad de devolución de deuda aparece expresado por la relación ente los recursos generados durante el ejercicio con el total de los pasivos corrientes y no corrientes y resulta excelente indicador de la posición de riesgo de una empresa. Mide la suficiencia de la empresa para hacer frente al total de sus deudas con los recursos que ella misma es capaz de generar durante el ejercicio económico (beneficio + amortizaciones). En 2013 la empresa podía hacer frente al 41,53% de sus deudas con el cash-flow generado durante el ejercicio, porcentaje que disminuye en el 2014 y 2015 principalmente por el descenso que sufre el Resultado de ejercicio (tabla cuenta de pérdidas y ganancias). En el año 2016 este porcentaje se recupera y presenta los

mejores valores del periodo estudiado, con el cash – flow generado, la empresa puede hacer frente a 43,96% de sus deudas.

7.4.4 Rentabilidad

Tabla 27 Evolución de la Rentabilidad Económica, Rotación del Activo y Margen sobre ventas Orange, para el periodo 2013-2016

	2013	2014	2015	2016
Rentabilidad económica: BAI / ACTIVO	5,83%	5,43%	3,73%	2,82%
Rotación	0,54	0,51	0,51	0,54
Margen	10,74%	10,56%	7,25%	5,23%

Fuente: Elaboración propia

La Rentabilidad Económica de Orange se ha reducido en el periodo estudiado y sobre todo en los últimos dos años 2015 y 2016. En 2016 la disminución hasta los 2,82% se debe al aumento del Activo Total de la empresa y el descenso del BAI y como consecuencia la disminución del Margen sobre ventas.

La Rotación del Activo ha disminuido en los años 2014 y 2015, causado por la disminución de las ventas en el periodo 2014-2015, puesto que los activos disminuyen. En el año 2016 aumentan tanto las ventas, como el activo de la empresa y la rotación se recupera. Mostrando que en este ejercicio la empresa ha realizado inversiones más beneficiosas para el negocio que le han permitido expandir sus ventas.

Tabla 28 Evolución de la Rentabilidad Financiera Orange, durante el periodo 2013-2016

	2013	2014	2015	2016
Rentabilidad Financiera	6,40%	3,07%	5,84%	7,16%

Fuente: Elaboración propia

La Rentabilidad Financiera de Orange disminuye en el periodo 2013-2014, cuando de cada 100 euros aportados por los inversores, ellos consiguieron un rendimiento de 3,07 euros, esta disminución está causada por el descenso del resultado de ejercicio en el mismo año. En los siguientes dos años la rentabilidad financiera aumentó y en 2016 el rendimiento de los propietarios de fondos propios es de 7,16 euros de cada 100 euros.

7.4.5 Fortalezas

Empresa de gran tamaño

Orange es una empresa de gran tamaño. El tamaño se identifica como una variable clave para poder tener recursos y poder mantenerse en un entorno dinámico como es el entorno que envuelve a este sector.

Valores de capital saludables

Orange cuenta con un elevado porcentaje de Patrimonio neto, lo que indica una empresa muy capitalizada ente los años 2013-2016.

Solvencia a largo plazo

En el análisis del balance, hemos observado unos excelentes resultados de garantía que presenta la empresa frente a terceros a largo plazo.

Reducidos gastos financieros

Los gastos financieros de la empresa suponen valores favorables.

Mejora en la rentabilidad financiera

La Rentabilidad financiera de Orange ha experimentado una bajada en el periodo 2013-2014, pero en los últimos dos años muestra una tendencia creciente.

7.4.6 Debilidades

Inadecuada financiación del inmovilizado

Durante el periodo 2013-2016 Orange muestra valores de capital circulante negativos, que implican un desequilibrio financiero, con valores negativos mayores en los últimos dos años de estudio. Esto ha generado problemas con la liquidez de la empresa.

Mayor grado de endeudamiento a corto plazo

Durante el periodo 2013-2015 la empresa muestra mayor endeudamiento a corto plazo, lo del largo, no aplico una correcta proporción.

Deterioro de la rentabilidad económica de la empresa

Durante el periodo de estudio Orange muestra una disminución de la rentabilidad económica.

7.5 VODAFONE ESPAÑA SAU

Vodafone España pertenece al Grupo Vodafone, una de las compañías más grandes del mundo por ingresos. Según su propia página web Vodafone Grupo, provee servicios móviles en 26 países y acuerdos con otros 48 más, también presta servicios de banda ancha fija en 17 países. E número de clientes de la compañía de telefonía móvil alcanza las 518,4 millones más 15,2 millones de banda ancha fija.

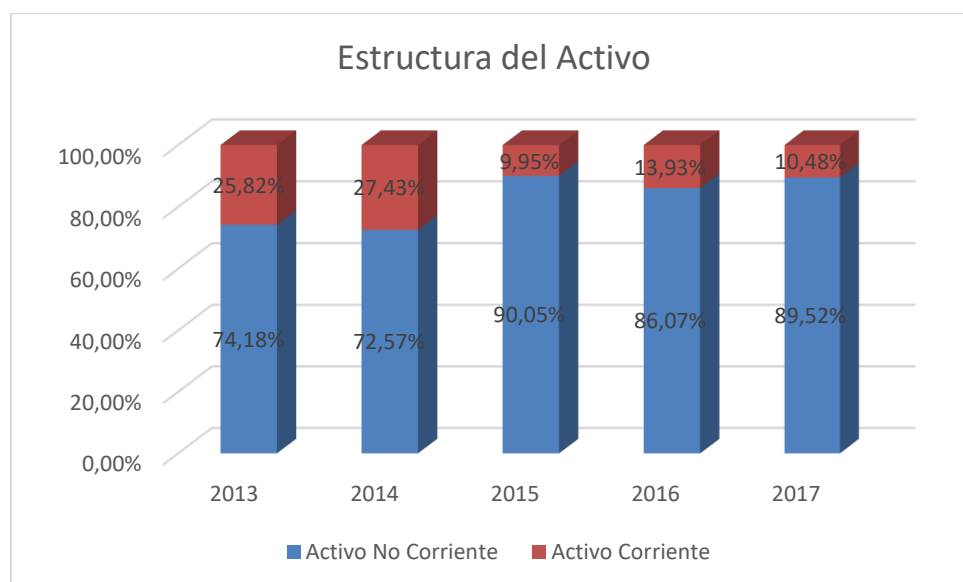
Su presencia en el mercado español se inicia en 1994, cuando se concedió una segunda licencia de telefonía móvil GSM, bajo el nombre de Airtel. En 2001 Vodafone Grupo consiguió todas las acciones de Airtel y empieza a llamarse Vodafone España. Su actividad principal es la prestación de servicios de telefonía móvil, internet y televisión. En 2014 llego a acuerdo para

la compra de ONO, un operador de telecomunicaciones por cable y aumento su poder en el mercado. Según su propia página web tiene la 4G más rápida del mundo.

7.5.1 Lectura previa de la información contable

Estructura del activo

Gráfico 23 Evolución de la estructura de Activo Vodafone, durante el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia

En el gráfico 23 se muestra la estructura del Activo de Vodafone para el periodo 2013-2017. El Activo No Corriente de la empresa es la partida más significativa del activo total. En el periodo 2013-2014 ha experimentado una leve bajada, en 2017 representa el 89,52%. Dentro del Activo No Corriente las partidas más representativas son las Inversiones en empresas del grupo (47,71% en 2017), Inmovilizado intangible (13,11% en 2017) e Inmovilizado material, que en los primeros dos años muestra una disminución de 1,37%, aumento en los siguientes años, desde que en 2017 disminuyó 9,92%. El Activo Corriente participa con mayor parte en la formación del activo total en los primeros dos años, en 2017 representa 10,48%, la partida más importante dentro del mismo, son los Clientes por ventas y prestaciones de servicios (7,55% en 2017).

Tabla 29 tasa de variación del Activo total de Vodafone durante el periodo 2013-2017

	TV 13-14	TV 14-15	TV 15-16	TV 16-17
Tasa de Variación del Activo Total	-3,27%	87,12%	8,66%	-4,95%

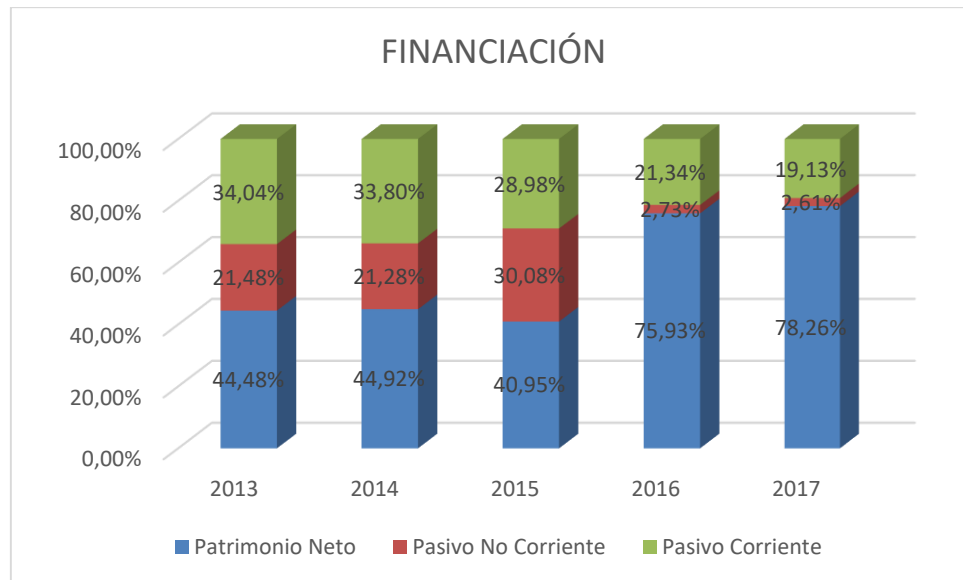
Fuente: Elaboración propia

Durante el periodo analizado Vodafone muestra una disminución de su Activo total en los años 2013 y 2014. En el periodo 2014-2015 aumenta bruscamente con una tasa de variación del 87,12%, causado por el aumento de la partida de las Inversiones en empresas del grupo de

0,07% en 2014 a 47,12% en 2015, en los siguientes dos años el activo total aumentó 8,66% y en los últimos dos años de estudio muestra una disminución con 4,95%.

Estructura financiera

Gráfico 24 Evolución de la estructura financiera Vodafone durante el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia

La estructura financiera de Vodafone durante el periodo de estudio muestra un aumento en el Patrimonio Neto que tan sólo supone 44,48% en 2013 de las fuentes de financiación, pasando a suponer el 78,26% en 2017. Este año es el año de mayor grado de capitalización de la empresa. Este aumento se caracteriza por la decisión de la empresa de ampliar su capital, sus primas de emisión han aumentado del 16,42% en 2014 a 69,61% en 2017.

El Pasivo No corriente de la empresa en el periodo 2013-2015 muestra unos valores de 21,48% en 2013 al 30,08% en 2015, y están formadas principalmente por la partida de las Deudas con empresas del grupo (26,28% en 2015), en los siguientes años esta deuda se extingue y el Pasivo No Corriente de la empresa como se aprecia en el grafico es inferior al Pasivo Corriente, 2,61% en 2017. Existe una clara sustitución de endeudamiento a largo plazo por autofinanciación.

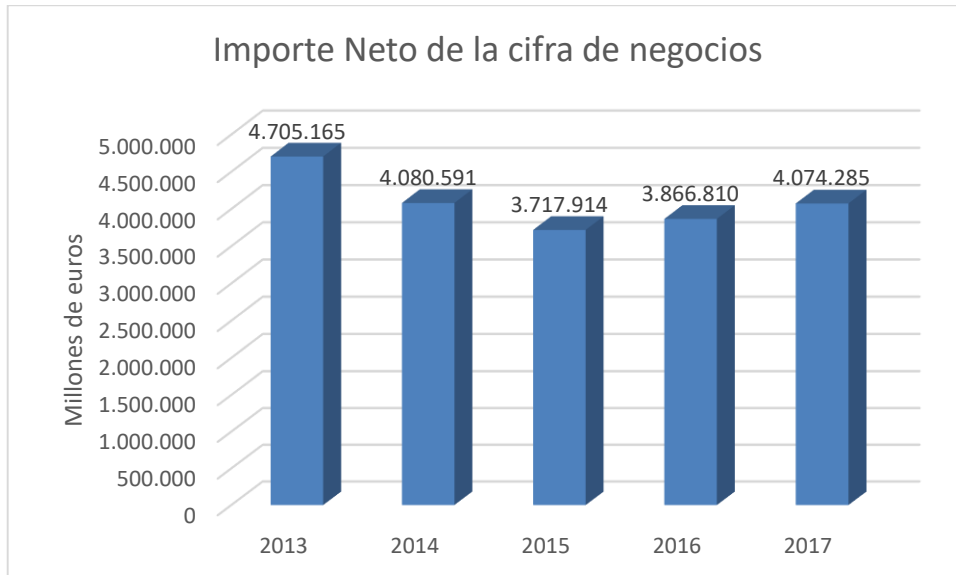
Por su parte el Pasivo Corriente ha disminuido en el periodo analizado, en los últimos dos años de análisis supera las deudas a largo plazo y está formado básicamente por cantidades endeudadas a Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (11,28% de las fuentes de financiación en 2017).

Importe Neto de la cifra de negocios

La evolución de la Cifra de Negocios de Vodafone muestra una disminución en el periodo 2013-2015, sin embargo en los siguientes dos años muestra una tendencia creciente. El porcentaje del resultado de ejercicio de Vodafone sobre el total de la cifra de negocios muestra tendencia decreciente e incluso valores negativos en los últimos tres años de estudio, evidenciando

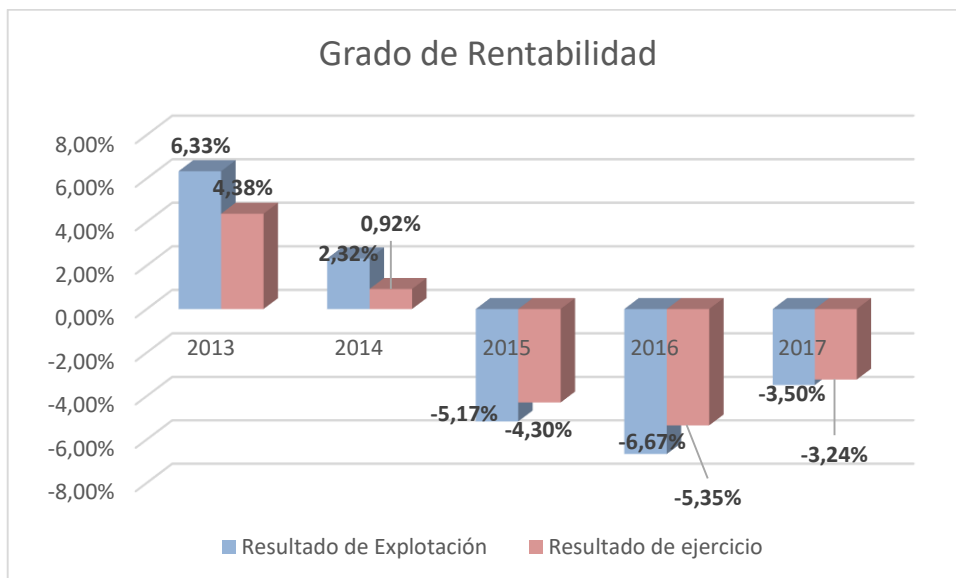
pérdidas (-3,24%) en el último año 2017, que se pueden ver y en el siguiente gráfico. Por lo tanto la empresa pasa de un resultado ajusta en el año 2014 (0.92% de las ventas) a resultados significativamente negativos en 2015 (-4.30%) y 2016 (-5.35%).

Gráfico 25 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Vodafone durante el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia

Gráfico 26 Grado de rentabilidad de Vodafone durante el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia

El Resultado de Explotación en 2013 muestra un valor de 4,38%, de cada 100 unidades monetarias vendidas a la empresa le quedó 4,38 euros. En los siguientes años este valor disminuye a 0,92% y muestra pérdidas en los últimos tres años. Esto se debe en el aumento de

los gastos de la empresa en la partida Aprovevisionamientos, que aumentaron de 20,29% en 2014 al 37,03% en 2017. Otra partida que supone un elevado gasto para la empresa son los Servicios exteriores, que en 2013 son 54,13%, en los siguientes años la empresa las reduce hasta los 38,28% en 2017. También los años 2014-2017 se caracterizan con menor nivel de ventas, durante todo el periodo analizado.

Capital Circulante

El Capital Circulante de Vodafone, cómo y en el caso de Telefónica y Orange, muestra valores negativos. En 2015 este valor es de 1,5 millones de euros, en términos absolutos representa -19,03% de su activo total. Este periodo se caracteriza por un elevado aumento de las inversiones de la empresa, con 87,12% (ver tabla 29), lo que empeora su equilibrio financiero. En los siguientes años la inversión se ralentiza y el equilibrio financiero de la empresa mejora, pero todavía no se presentan valores positivos.

Tabla 30 Evolución del Capital circulante Vodafone durante el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Capital Circulante	-359 745	-269 381	-1 505 666	-637 786	-706 970
Capital Circulante/ Total Activo	-8,23%	-6,37%	-19,03%	-7,42%	-8,65%

Fuente: Elaboración propia

Las pérdidas de la empresa en los últimos tres años y el capital circulante en 2015 con elevada cifra negativa, fueron la motivación para el aumento de los Fondos propios, que hemos analizado.

7.5.2 Liquidez

Liquidez a corto y medio plazo

Tabla 31 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Vodafone, durante el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Liquidez a corto plazo	71,98%	76,87%	31,48%	60,55%	51,82%
Liquidez a medio plazo	75,83%	81,15%	34,34%	65,25%	54,79%

Fuente: Elaboración propia

A corto plazo como se puede apreciar en el ejercicio 2014 la empresa podía hacer frente a un 76,87% de sus deudas a corto plazo con su activo más líquido. En el siguiente año 2015 este porcentaje disminuye a 31,48% debido a la disminución de los activos corrientes de la empresa y el incremento de sus pasivos corrientes. En el 2016 sus activos corrientes aumentan, mientras que los exigibles a corto plazo disminuyen y la liquidez de la empresa se sitúa en el 60,55%, pero se vuelve a producir una disminución de la liquidez en 2017 debido principalmente por bajada de los activos corrientes.

A medio plazo, en el año 2013 la empresa sería capaz de satisfacer 75,83% de sus deudas a corto plazo con la totalidad de sus activos corrientes. En los siguientes años este ratio disminuye, llegando en el 2017 al 54,79%. Como ya hemos dicho la empresa, como y las otras empresas objeto de estudio no tienen elevados niveles de existencias y de activos no corrientes mantenidos para venta por lo que no existe mucha diferencia entre la liquidez a corto y a medio plazo.

Garantía a largo plazo

Tabla 32 Evolución de la Garantía a largo plazo Vodafone durante el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Garantía a largo plazo	180,10%	181,55%	169,33%	415,41%	459,97%

Fuente: Elaboración propia

La solvencia a largo plazo de la empresa en 2013, muestra que puede hacer frente a un 180,10% de sus deudas totales con el total de los activos. En los últimos dos años, en 2017 la garantía de la empresa a largo plazo es del 459,97%, debido al aumento de los activos de la empresa, y sobre todo los activos no corrientes y el descenso de los pasivos no corrientes y corrientes. Evidenciando una mejora de este índice debido a un cambio significativo de la política de financiación.

7.5.3 Endeudamiento

Tabla 33 Evolución de los ratios de Endeudamiento Vodafone durante el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Autonomía Financiera	44,48%	44,92%	40,95%	75,93%	78,26%
Endeudamiento a LP	21,48%	21,28%	30,08%	2,73%	2,61%
Endeudamiento a CP	34,04%	33,80%	28,98%	21,34%	19,13%
Recursos permanentes	65,96%	66,20%	71,02%	78,66%	80,87%
Carga Financiera	0,26%	0,33%	1,17%	0,78%	0,02%
Coste medio de los recursos ajenos	1,51%	1,39%	1,27%	6,94%	0,13%
Capacidad de devolución de deuda	35,44%	28,57%	9,88%	23,21%	33,67%

Fuente: Elaboración propia

La autonomía financiera de la empresa como ya hemos comentado aumenta en los últimos dos años de estudio, representando el 78,26% en 2017, debido al aumento de los fondos propios de la empresa. Las deudas a largo plazo de la empresa disminuyen en el periodo estudiado hasta los 2,61% en 2017, esto se debe a la disminución del nivel las deudas de la empresa con otras empresas del grupo. El endeudamiento a corto plazo de la empresa disminuye en el periodo analizado, sin embargo en los últimos dos años se encuentra muy endeudada a corto plazo en comparación con los porcentajes que representan las deudas a largo plazo.

Los recursos permanentes de la empresa aumentan en el periodo 2013-2017, debido a gran avance de la autofinanciación en estos años.

La carga financiera de Vodafone muestra un aumento en el año 2015, causado por el aumento del nivel de las deudas tanto a largo, como a corto plazo. En los siguientes años 2016 y 2017 la empresa se capitaliza, las deudas a largo plazo disminuyen de 30,08% en 2015 a 2,61% en 2017. Estos cambios producidos en el balance de la empresa disminuye los gastos financieros al 0,02% de carga financiera, de cada 100 euros de ventas, 0,02 céntimos lo dedico en pago de gastos financieros.

La capacidad de devolución de la deuda de la empresa en el año 2015 indica el menor valor de todo el periodo siendo su cifra del 9,88%, causado por el resultado de ejercicio negativo y el aumento de los pasivos corrientes y no corrientes en el mismo año. Los últimos dos años también se caracterizan con un resultado del ejercicio negativo, pero el nivel de los pasivos disminuye y esto aumenta la capacidad de la empresa a hacer frente al total de las deudas llegando al 33,67%.

7.5.4 Rentabilidad

En la siguiente tabla se muestra la rentabilidad de Vodafone, durante el periodo 2013-2017

Tabla 34 Evolución de la Rentabilidad económica, Rotación del activo y Margen sobre ventas Vodafone, durante el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilidad Económica: BAI/ACTIVO	6,91%	2,35%	-2,40%	-3,00%	-1,74%
Rotación Activo	1,08	0,96	0,47	0,45	0,50
Margen	6,42%	2,44%	-5,10%	-6,67%	-3,49%

Fuente: Elaboración propia

La Rentabilidad económica de Vodafone en 2013 es del 6,91%, en los años siguientes empeora, indicando una empresa no rentable puesto que muestra pérdidas continuadas.

La Rotación del activo ha disminuido en el periodo 2013-2016, en 2017 muestra un ligero aumento. El aumento de los activos de la empresa en el año 2015 con una tasa de variación del 87,12% y posteriormente en 2016 con una tasa del 8,66% (ver Tabla 29) no se tradujo en un aumento de las ventas significativo, ya que estas se incrementaron, pero en comparación con el elevado aumento de los activos en 2015, no fue suficiente para una mejora en la situación de la empresa. La tendencia decreciente del margen de explotación muestra la pérdida de eficiencia significativa que la empresa ha sufrido durante los años 2015 y 2016 tal y como ha evidenciado el análisis minucioso de la evolución de los gastos de explotación. Es justo indicar que en el año 2017, aunque Vodafone sigue en cifras de resultado de explotación ajustado negativas, claramente existe una pequeña recuperación.

Tabla 35 Evolución de la Rentabilidad financiera de Vodafone, durante el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilidad Financiera	10,61%	1,98%	-4,93%	-3,17%	-2,06%

Fuente: Elaboración propia

La Rentabilidad Financiera de Vodafone muestra, que en 2013 de cada 100 euros invertidos en patrimonio neto se consiguió un rendimiento de 10,61 euros. En el 2014 disminuyó a 1,98%, debido al descenso del resultado del ejercicio. El periodo 2015-2017, como ya hemos comentado la empresa muestra pérdidas, obteniendo la peor rentabilidad financiera en 2015 (-4,93%). La evolución decreciente de la rentabilidad financiera era de esperar dada la gran debilidad económica que tiene la empresa y el cambio en la política de financiación, donde la autonomía financiera supone la mayor fuente de financiación.

7.5.5 Fortalezas

Empresa de gran tamaño

Vodafone también es una empresa de gran tamaño, con alta experiencia y poder.

Aumento de la capitalización de la empresa

Durante los últimos dos ejercicios estudiados Vodafone aumentó su capitalización vía una importante ampliación de capital e incremento de fondos.

Solvencia a largo plazo

También como las otras dos empresas analizadas Telefónica y Orange, Vodafone cuenta con ratios de garantía que presenta frente a terceros a largo plazo en niveles muy favorables, indicando una empresa muy solvente, sobre todo en los últimos dos ejercicios estudiados.

Política de reducción de las deudas

En el periodo estudiado Vodafone ha disminuido sus pasivos no corrientes hasta el 2,61% de la estructura financiera. Esta tendencia también se observa en la evolución de sus deudas corrientes. Su endeudamiento a corto plazo es relativamente insignificante, habiendo sido sustituido por financiación propia.

Reducidos gastos financieros

Los gastos financieros de la empresa han disminuido y suponen solo 0,02 euros de cada 100 euros vendidos. En comparación con Telefónica y Orange, presenta mejores resultados. Este hecho puede estar causado por el cambio en la política de financiación, la clara apuesta por la autofinanciación.

7.5.6 Debilidades

Inadecuada financiación del inmovilizado

Durante el periodo 2013-2017 Vodafone como y Orange y Telefónica presenta valores de capital circulante negativos, que implican un desequilibrio financiero, en 2015 este valor supone el 19,03% de su activo total. No obstante hay que destacar que Vodafone está a punto de revertir estas cifras de capital circulante negativo debido al cambio de política de financiación.

Deterioro de la rentabilidad económica y financiera de la empresa

La rentabilidad de la empresa tanto económica, como financiera ha empeorado en el periodo 2013-2017, indicando los últimos tres años de estudio una empresa no rentable, debido a la disminución de sus resultados. Mostrando claras ineficiencias en el proceso productivo (bajos márgenes) y la no idoneidad de las inversiones realizadas (baja rotación del activo). Ante esta situación de ineficiencia, la rentabilidad de los accionistas se ve deteriorada especialmente en los ejercicios en los que los accionistas han hecho un mayor esfuerzo con ampliaciones de capital.

7.6 GRUPO MÁS MÓVIL

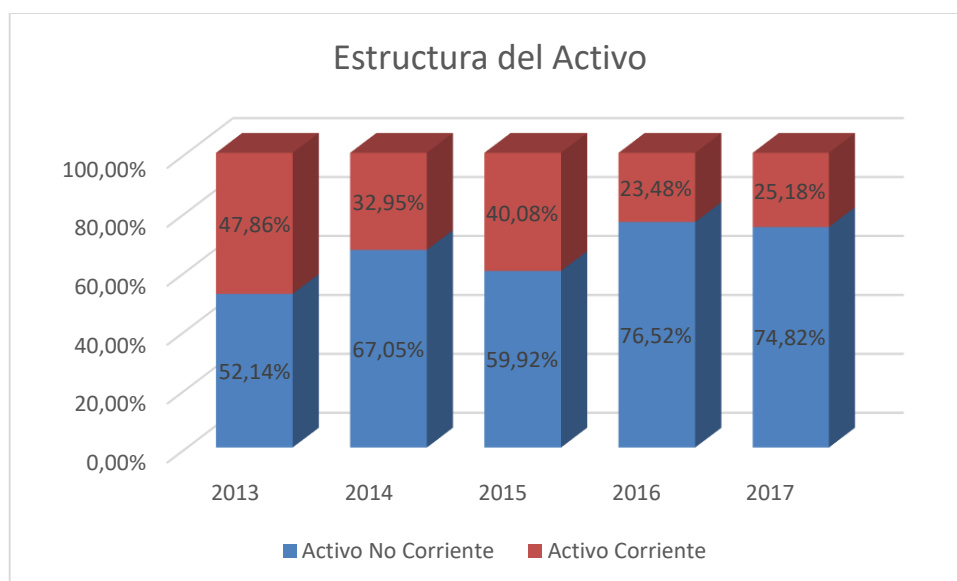
Grupo Más Móvil está constituida en 1997. Su política de expansión mediante la realización de adquisiciones, le permitió alcanzar un fuerte crecimiento en los últimos años. En 2014 MásMóvil ha conseguido integrar los operadores: MásMóvil (mercado residencial), Ibercom (mercado empresas), Quantum (operadores), Xtra Telecom (empresas y operadores) y The Phone House Móvil (residencial), así se creó el Grupo MásMóvil, con un tamaño 15-20 veces más grande lo del año anterior. En el año 2016 ha realizado las adquisiciones de Yoigo y Pepephone, en 2017 ha realizado la adquisición del OMV Llamaya. Así, se convirtió en uno de los operadores más consolidados y el cuarto operador de telecomunicaciones en España, compitiéndose con las grandes compañías, mediante ofertas más satisfactorias para los clientes, tanto en relación de la calidad de los servicios, como en su precio (grupomasmovil.com, 2018).

7.6.1 Lectura previa de la información contable

Estructura del activo

En el gráfico se aprecia cómo el Activo No Corriente varía durante el periodo 2013 - 2017, sin embargo su evolución se caracteriza por un aumento, suponiendo en 2017 el 74,82% de su activo total. Este aumento es causado por el aumento del inmovilizado material e inmovilizado intangible durante todo el periodo 2013-2017. La empresa se encuentra en expansión. El inmovilizado intangible es la partida más significativa del Activo No Corriente, representando en 2017 el 39,34% de la estructura del activo y el Inmovilizado material supone 22,11% en el año 2017.

Gráfico 27 Estructura del Activo Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia

Tabla 36 tasa de variación del Activo total del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017

	TV 13-14	TV 14-15	TV 15-16	TV 16-17
Tasa de variación del Activo total	756,10%	208,89%	376,55%	12,38%

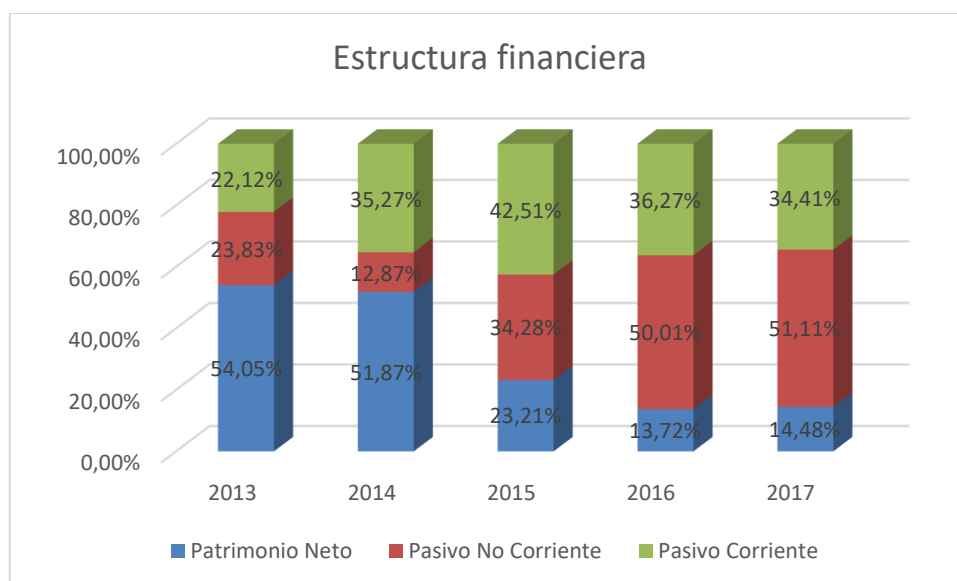
Fuente: Elaboración propia

El activo total de la empresa creció en el periodo a unas tasas muy elevadas. Si hablamos en cifras, en 2013 el activo total de la empresa es de 7.708 miles de euros y en 2017 es 1.566.178 millones de euros.

Estructura financiera

La estructura financiera de la empresa ha sufrido modificaciones durante el periodo de estudio. En los primeros dos años de estudio los fondos propios representan una cifra significativa y demuestran una empresa capitalizada. Este grado de capitalización disminuye pasando a suponer en 2017 el 14,48% del total de la estructura financiera, mostrando un mayor grado de endeudamiento. El Pasivo No Corriente está formado básicamente por deudas a largo plazo que la empresa mantiene con entidades de crédito. Dichas deudas muestran un elevado aumento, suponiendo el 51,11% en 2017. El Pasivo Corriente está formado básicamente por cantidades endeudadas a acreedores comerciales y proveedores a corto plazo, aumentan hasta el 42,51% en 2015 y en el último año suponen el 34,41%.

Gráfico 28 Evolución de la estructura financiera Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017

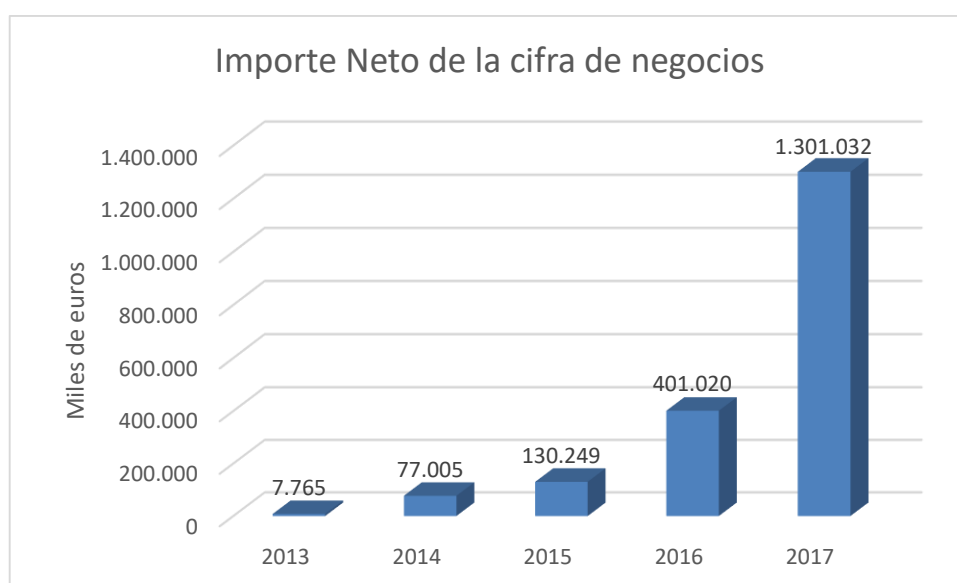


Fuente: Elaboración propia

Importe neto de la cifra de negocios

La cifra de negocios del Grupo Más Móvil muestra un aumento brusco en el periodo 2013-2017. En 2013 tenemos el menor valor de ventas (7.765 miles de euros) y en 2017 alcanzó la cifra más elevada (1.301.032 millones de euros). Esto se debe principalmente al aumento del tamaño del Grupo y las adquisiciones realizadas en dicho periodo.

Gráfico 29 Evolución del Importe neto de la cifra de negocios Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017

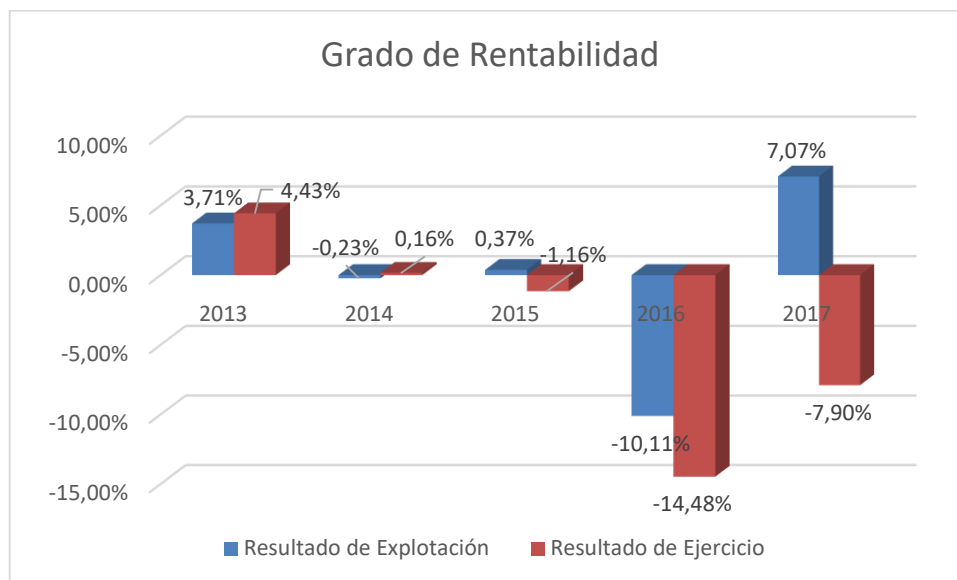


Fuente: Elaboración propia

El Resultado de Explotación del Grupo Más Móvil en 2013 es del 3,71% en relación al nivel de ventas. Esto es de cada 100 unidades monetarias vendidas a la empresa le quedo 3,71 euros

una vez deducidos todos los gastos de explotación. En los siguientes años este valor disminuye a 0,37% y muestra pérdidas en el año 2016 del 10,11%. Esto está causado por el aumento de los gastos de la empresa en relación a las ventas en la partida de Aprovisionamientos. Esta partida representaba el 49,66% de las ventas en 2013 aumentando hasta el 65,55% en 2016. Otra partida que supone un elevado gasto para la empresa son los Servicios exteriores, que en 2013 representan el 22,91% y en 2016 29,38% con respecto a las ventas. El último año 2017 se caracteriza por un elevado aumento de las ventas y descenso de las partidas comentadas, lo que aumenta el resultado de explotación al 7,07% de las ventas evidenciando mejoras claras en la eficiencia y en la rotación de los activos como se verá más adelante. Desafortunadamente, este punto de inflexión positivo no se evidencia en el resultado del ejercicio, el cual a pesar de haber mejorado (en 2016 supone el -14,48% de las ventas) no logra cifras positivas (en 2017 supone el -7,90% de las ventas).

Gráfico 30 Evolución del Grado de Rentabilidad del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017



Fuente: Elaboración propia

Capital circulante

En el primer año del estudio la empresa muestra un equilibrio financiero favorable, en términos relativos el capital circulante supone en el año 2013 el 25,73% de su activo. Los siguientes años se caracterizan por un equilibrio financiero desfavorable, en 2016 la empresa muestra el desequilibrio más evidente alcanzando el capital circulante negativo el 12,79% del total de activo. Este mismo año se caracteriza por un aumento de las inversiones de la empresa con una tasa de variación del 376,55%, lo que generó el desequilibrio debido a una mala decisión de financiar inversiones a largo plazo con recursos financieros exigibles en el corto plazo. En 2017 esta inversión se ralentiza y se muestra una mejora en el equilibrio financiero de la empresa, pero sigue siendo un valor negativo.

Tabla 37 Evolución del Capital circulante del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017 (miles de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017
Capital Circulante	3.804	-2.935	-9.503	-238.268	-193.179
Capital Circulante/ Total Activo	25,73%	-2,32%	-2,43%	-12,79%	-9,23%

Fuente: Elaboración propia

7.6.2 Liquidez

Liquidez a corto y medio plazo

En el primer año del estudio 2013 la empresa podía hacer frente al 195,11% de sus deudas a corto plazo con su activo más líquido. En el siguiente año estudiado tal y como se evidenciaba anteriormente en el capital circulante, existe una bajada significativa de la liquidez a corto plazo por incremento de los pasivos corrientes. En este año la empresa puede hacer frente a un 92,16% de sus pasivos corrientes con su activo más líquido. En el 2017 la empresa cubre 73,12% de sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos.

Tabla 38 Evolución de la Liquidez a corto y medio plazo Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Liquidez a corto plazo	195,11%	92,16%	93,92%	64,50%	73,12%
Liquidez a medio plazo	216,33%	93,42%	94,28%	64,73%	73,18%

Fuente: Elaboración propia

En el estudio de la liquidez a medio plazo en el primer año se muestra un valor excelente, puesto que la empresa sería capaz de satisfacer 216,33% de sus deudas a corto plazo con la totalidad de sus activos corrientes. En los siguientes años, como en el caso de la liquidez a corto plazo, este ratio disminuye, presentan evolución similar y sin mucha diferencia en los valores. En 2017 la empresa puede hacer frente con su activo corriente a un 73,18% de sus pasivos exigibles a corto plazo.

Garantía a largo plazo

El ratio de garantía a largo plazo de la empresa muestra unos elevados valores frente a terceros, pero después de 2014 se caracteriza por una disminución, llegando en 2017 donde la empresa puede hacer frente a un 116,93% de sus deudas totales con la totalidad de los activos que posee. A largo plazo la empresa muestra solvencia para poder atender las deudas, sin embargo la tendencia es peligrosamente decreciente lo que puede llevar a corto plazo a tener problemas de solvencia claros.

Tabla 39 Evolución de la Garantía a largo plazo Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Garantía a largo plazo	217,64%	207,75%	130,22%	115,90%	116,93%

Fuente: Elaboración propia

7.6.3 Endeudamiento

El grado de capitalización de la empresa en los primeros dos años toma un valor promedio del 52,96%. El valor relativo del Patrimonio Neto disminuye en el periodo 2015-2017. El grado de autofinanciación en 2017 es de tan sólo el 14,48%, lo que supone un mayor grado de endeudamiento de la empresa.

Tabla 40 Evolución de los ratios de Endeudamiento Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Autonomía Financiera	54,05%	51,87%	23,21%	13,72%	14,48%
Endeudamiento a LP	23,83%	12,87%	34,28%	50,01%	51,11%
Endeudamiento a CP	22,12%	35,27%	42,51%	36,27%	34,41%
Recursos permanentes	77,88%	64,73%	57,49%	63,73%	65,59%
Carga Financiera	2,82%	0,93%	1,74%	6,10%	17,89%
Coste medio de los recursos ajenos	4,32%	3,09%	1,23%	3,88%	24,54%
Capacidad de devolución de deuda	16,65%	6,61%	2,96%	-1,05%	1,16%

Fuente: Elaboración propia

La empresa muestra valores variables de endeudamiento a largo plazo, en los últimos dos años se caracteriza por un mayor peso de las deudas a largo plazo (51,11% en 2017). La partida más significativa del Pasivo No Corriente es la deuda a largo (40,35% en 2017), de cuales el 23,85% son con entidades de crédito. El endeudamiento a corto plazo de la empresa en 2014 y 2015 supera al de largo plazo y en 2017 representa el 34,41% del total de la estructura financiera. Estas deudas están formadas principalmente con cantidades adeudadas a proveedores en cuantía del 27,67% en 2017.

Los recursos permanentes que posee la empresa muestran una disminución en el periodo 2013-2015, en el último año del estudio suponen 65,59%.

La Carga Financiera mide el porcentaje que suponen los gastos financieros sobre el total del importe neto de la cifra de negocios. La carga financiera de la empresa muestra una disminución en los años 2013-2014. En 2015 aumenta y los últimos dos años del estudio este aumento es brusco, llegando en 2017 hasta el 17,89% del importe neto de la cifra de negocios. Este elevado porcentaje significa que en 2017 por cada 100 euros de venta, 17,89 euros lo dedicaron al pago de gastos financieros. La empresa trabaja para pagar gastos financieros. Por lo tanto en este año se muestra evidencia de una deuda muy cara, siendo el coste medio de los recursos ajenos en el año 2017 del 24,54%. Dato que agrava una situación de pérdidas de explotación previas.

La capacidad de devolución de la deuda del Grupo Más Móvil, o la suficiencia del Grupo de hacer frente al total de las deudas con los recursos que es capaz de generar (beneficio + amortizaciones) disminuye, debido al descenso del Resultado del ejercicio y los valores negativos que presenta en los últimos tres años. En 2016 este ratio es negativo. En 2017 con el cash-flow generado la empresa solo puede hacer frente a 1,16% de sus deudas, un valor muy bajo.

7.6.4 Rentabilidad

En 2013, la empresa muestra un ratio de rentabilidad del 2,35%, en el siguiente este año, este ratio está muy ajustado y en los últimos tres años el Grupo MásMóvil no es rentable, debido al descenso del BAI y al aumento de su Activo. La inversión de la empresa en el Activo, no provoca el aumento del beneficio, sino que se muestran unos resultados de pérdidas debido fundamentalmente a problemas en la eficiencia de explotación puesto que los niveles de margen son muy negativos en el último año.

Tabla 41 Evolución de la Rentabilidad económica, Rotación del activo y Margen sobre ventas Grupo MásMóvil para el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
RENTABILIDAD ECONÓMICA: BAI/ACTIVO	2,35%	0,02%	-1,09%	-4,59%	-17,89%
Rotación	0,53	0,61	0,33	0,22	0,62
Margen	4,47%	0,04%	-3,29%	-21,32%	-28,79%

Tabla: Elaboración propia

La Rentabilidad Financiera de Grupo MásMóvil muestra, que en el 2013 de cada 100 euros invertidos en el patrimonio neto se consiguió un rendimiento de 4,51 euros. En el 2014 disminuyó a 0.19%, debido al descenso del resultado del ejercicio y como consecuencia de una disminución significativa del margen. El periodo 2015-2017, se caracteriza por pérdidas por pérdida de eficiencia y disminución de la rotación, indicando un mayor nivel desfavorable en 2017 (-33,93%). La rentabilidad financiera claramente se ve perjudicada por el tipo de financiación utilizada, ya que los costes de los recursos ajenos son soportados en su totalidad por los accionistas.

Tabla 42 Evolución de la Rentabilidad financiera Grupo MásMóvil, durante el periodo 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
RENTABILIDAD FINANCIERA	4,51%	0,19%	-1,69%	-22,71%	-33,93%

Fuente: Elaboración propia

7.6.5 Fortalezas

Expansión de las ventas

La empresa muestra expansión de sus ventas en el periodo estudiado, generado por el aumento del tamaño del grupo, debido a las adquisiciones realizadas.

7.6.6 Debilidades

Disminución de la capitalización de la empresa

El Patrimonio Neto del Grupo MásMóvil se ha reducido en el periodo de estudio, hasta los 14,48% en 2017.

Elevado endeudamiento

Como consecuencias de la disminución de la capitalización de la empresa, se ha aumentado su endeudamiento. En 2016-2017 sus deudas a largo plazo son en cuantía de 50%, endeudadas a entidades de crédito, y a corto plazo toman un valor de 34% en 2017, con cual su endeudamiento es elevado.

Elevados gastos financieros

Los niveles de gastos financieros del Grupo son con valores muy elevados, en 2017 son 17,89%, de cada 100 euros la empresa dedica 17,89 euros en pago de gastos financieros, lo que ha empeorado su situación.

Inadecuada financiación del inmovilizado

Como las otras tres empresas estudiadas y el Grupo MásMóvil se caracteriza con un desequilibrio financiero en el periodo 2014-2017, ya que en el año 2013 cuenta con un capital circulante positivo de 25,73%. Este desequilibrio financiero ha reducido y la liquidez de la empresa.

Deterioro de la solvencia a largo plazo de la empresa

También como las otras empresas analizadas Telefónica, Orange y Vodafone, este grupo cuenta con ratios de garantía que presenta frente a terceros a largo plazo en niveles muy favorables, los primeros dos años, pero decreciente en el periodo 2015-2017. Sin embargo la tendencia para esta empresa es desfavorable indicando que si esta tendencia se mantiene puede que existan problemas en el medio plazo.

Deterioro de la rentabilidad económica y financiera de la empresa

La rentabilidad de la empresa tanto económica, como financiera ha empeorado en el periodo 2013-2017, indicando los últimos tres años de estudio una empresa no rentable.

10. CONCLUSIONES

El desarrollo de este trabajo final de más, nos ha permitido conocer la situación compleja del sector de las “Telecomunicaciones” y las empresas principales del mismo. Esta situación viene marcada por los obstáculos que se han producido a lo largo del desarrollo y evolución del sector.

En primer lugar, tenemos que mencionar la crisis económica y financiera sufrida en el periodo 2008-2014, que bajó los precios de los servicios. Debido a esto las empresas han cambiado su modelo de negocio, basado en la tarifa plana, incluyendo en su oferta el empaquetamiento de todos los servicios. Por su parte, este cambio en el negocio es una de las razones que han llevado a la realización de adquisiciones. Ejemplos de estas adquisiciones son las protagonizadas por Orange, Vodafone y Grupo MásMóvil. Los objetivos generales de las mismas han sido complementar su oferta, ofrecer todos los servicios y aumentar su poder del mercado. Todo esto ha elevado la competencia y ha reducido los precios, en un mercado donde todas las compañías ofrecen todos los servicios, y donde la clave es ofrecer al consumidor la oferta más económica y ventajosa.

Otro obstáculo destacado es la aparición de los servicios sustitutivos proporcionados por las compañías como Whatsapp, Mesenger, etc., las cuales posibilitan la comunicación entre las personas gratis. Este factor ha conllevado un cambio en el modelo de negocio vinculado con la reorientación de la demanda al uso de los servicios de banda ancha móvil y fija, disminuyendo los precios y el consumo de los servicios tradicionales de comunicación, como son la telefonía móvil y fija. Todo este dinamismo y cambio en la demanda se vincula con el ciclo corto de las tecnologías, puesto que este genera un proceso de constantes inversiones en las que deben de incurrir las empresas, para poder ofrecer los servicios con la calidad y velocidad necesaria. Este dinamismo ha elevado al doble la competencia y ha reducido los precios, debido a la necesidad de las compañías de conseguir economías de escala para poder amortizar las inversiones realizadas.

En la realización del análisis económico – financiero, se evidencia como todos estos obstáculos han afectado los datos contables de las empresas. En este análisis se han estudiado las empresas Telefónica Móviles, Orange, Vodafone y Grupo MásMóvil por ser las principales empresas que gestionan la cuota del mercado de las telecomunicaciones en España.

Debido a la disminución de la cuota del mercado, que hemos estudiado en la primera parte del trabajo, el nivel de facturación de Telefónica se ha reducido a lo largo de todo el periodo analizado. Su resultado del ejercicio se redujo en el periodo 2013-2015 en relación a las ventas desde el 19,45%, al 8,63%, en 2016 – 2017 muestra una tendencia de mejora, aumentando al 13,63%. También durante el periodo 2013-2015, la empresa muestra un proceso de desinversión, al disminuir su activo no corriente en un 20% a lo largo del periodo. En el último año su activo amentó en el 14,83%, pero este aumento no se tradujo en un aumento de las ventas de Telefónica de ahí a la disminución de la rotación del activo. En 2017 la empresa no ha podido amortizar sus inversiones vía incremento de sus ventas. Su patrimonio neto se ha reducido en alrededor el 15%. Como consecuencia, esta empresa muestra un desequilibrio financiero, y peor

nivel de capital circulante el cual es negativo en 2015 (-26,00%). Debido a esto la liquidez de la empresa se reduce. En 2016-2017 la solvencia de la empresa a largo plazo se caracteriza con valores favorables. La rentabilidad de la empresa disminuyó en 2013-2015, principalmente por el descenso del BAI y del nivel de ventas, ya que en este periodo aumentan los gastos de la empresa, causando esta pérdida de eficiencia. No obstante, en 2016 – 2017, la rentabilidad indica mejoras. A pesar de estas debilidades, Telefónica es la empresa que muestra el mejor ratio de rentabilidad de todas las estudiadas.

La situación de Orange en relación de su facturación es similar a la de Telefónica, en 2013-2015 muestra tendencia decreciente. En este mismo periodo su activo se caracteriza por una disminución evidenciando un periodo de desinversión. Este periodo de desinversión parece terminarse en 2016, año en el que la empresa aumenta sus activos al 17,33%, especialmente las inversiones en empresas del grupo. Este año la empresa compró Jazztel, el incremento de las ventas en ese ejercicio indica que la inversión realizada por la empresa es beneficiosa. Su Patrimonio Neto se redujo, pero los niveles muestran una empresa muy capitalizada (64,45%). Orange también muestra un desequilibrio financiero en el periodo 2013-2016, pero los valores no son tan elevados, como los de Telefónica, en términos relativos en 2016, es del -6,02% de su activo total. Los valores de solvencia a largo plazo, indican resultados mejores de Telefónica y un poder de endeudarse. Su rentabilidad económica se caracteriza por valores reducidos y decrecientes. En concreto del 2,82% en 2016, estos niveles son producto del descenso del BAI, aumento de los activos en 2016 y la disminución del Margen sobre ventas, evidenciando pérdidas de eficiencia. Sin embargo, su rentabilidad financiera disminuye en 2013-2014 y en 2015-2016 aumenta a 7,16%, por el aumento del resultado de la empresa en este periodo.

Vodafone muestra una facturación decreciente en el periodo 2013-2015, al mismo tiempo que no realiza inversiones en el periodo 2013-2014 y mostrando un resultado del ejercicio muy ajustado en los años 2013-2014. El año 2015 se caracteriza por una inversión en activo no corriente del 87,12%, han aumentaron las Inversiones en empresas del grupo de 0,07% en 2014 al 47,12% en 2015. Este incremento que fue financiado con recursos propios provocando un aumento de la solvencia, no produjo un aumento en las ventas por la empresa en este año y su resultado de ejercicio es negativo, evidenciando pérdidas. En 2016 a pesar de que aumentan las ventas su resultado de ejercicio sigue evidenciando pérdidas. Por consiguiente la inversión previa no es beneficiosa. Vodafone, como Orange y Telefónica, muestra desequilibrio financiero. Así, en 2015 muestra el peor nivel de capital circulante negativo (-19,03%) de su activo, en los siguientes años este valor disminuye, pero sigue siendo negativo, debido a esto y la liquidez de la empresa muestra peores valores de Orange y Telefónica. La rentabilidad de Vodafone ha empeorado, evidenciando pérdidas en los últimos tres años, bajos márgenes por la ineficiencia del proceso productivo y baja rotación del activo por las inversiones no beneficiosas para la empresa.

A diferencia de las otras empresas, Grupo MásMóvil muestra una expansión de sus ventas, durante todo el periodo de estudio, además de una inversión continua ya que su activo ha aumentado a lo largo de todo el periodo 2013-2017. A pesar de esto su resultado de ejercicio se ha ajustado y en los últimos tres años, el aumento de los activos no se tradujo en un aumento del beneficio, sino que se vuelven a evidenciar pérdidas. Como las otras tres empresas el Grupo

muestra desequilibrio financiero. A largo plazo su solvencia muestra valores decrecientes y preocupantes, si siguen con esta tendencia se producirán problemas con la liquidez de la empresa. El grado de capitalización disminuye, lo que supone un mayor endeudamiento y unos elevados gastos financieros, soportados en totalidad por los accionistas. La rentabilidad de la empresa disminuye en el periodo analizado, debido al descenso del BAI y el aumento de su activo. Las inversiones de la empresa no influyen en el aumento del beneficio, debido a la pérdida de eficiencia en el proceso productivo.

11. Bibliografía

- agendadigital.gob.es. (2018). *Agenda Digital para España*. Obtenido de <http://www.agendadigital.gob.es/planes-actuaciones/Paginas/plan-telecomunicaciones-redes.aspx>
- Amat, O. (2008). *Análisis de Estados Financieros*. Barcelona: Gestión 2000.
- Archel, P., Lizarraga, F., Sánchez, S., & Cano, M. (2012). *Estados Contables, elaboración, análisis e interpretación*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Calzada, J., & Costas, A. (2014). La liberalización de las telecomunicaciones en España: objetivos europeos versus intereses nacionales. *Revista de Historia Industrial, Nº63*, 161-204.
- CNMC. (2017). *Comisión nacional de los Mercados y de la Competencia*. Obtenido de Informe económico sectorial de las Telecomunicaciones y el Audiovisual: <https://www.cnmc.es/expedientes/estadcnmc07917>
- CNMC. (2018). *Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia*. Obtenido de Datos Estadísticos mensuales del sector Telecomunicaciones y Audiovisual: http://data.cnmc.es/datagraph/jsp/inf_men.jsp
- CNMC. (2018). *Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia*. Obtenido de Datos Estadísticos anuales del sector Telecomunicaciones y Audiovisual: http://data.cnmc.es/datagraph/jsp/inf_anual.jsp
- CNMC. (2018). *Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia*. Obtenido de Datos Estadísticos trimestrales del sector Telecomunicaciones y Audiovisual: http://data.cnmc.es/datagraph/jsp/inf_trim.jsp
- CNMC. (1 de Junio de 2018). *El uso diario de la mensajería instantánea casi duplica al de las llamadas por móvil y fijo*. Obtenido de <https://www.cnmc.es/node/368546>
- Escribano, Á., & Zaballos, A. (2002). Evolución de la estructura de mercado de las telecomunicaciones en España. *Colegio oficial de economistas de Madrid; Economía de las Telecomunicaciones, Nº91*, 336-334.
- Escribano, Á., García, A., & González, P. (2003). Análisis económico de las telecomunicaciones en España: fortalezas y debilidades. *Infraestructuras: Transportes e industrias de red*, 71-76.
- fundaciontelefonica.com. (2018). *Fundación Telefónica España*.
- grupomasmovil.com. (2018). *Grupo MásMóvil*. Obtenido de <http://www.grupomasmovil.com/grupomasmovil/>
- Huidobro, J., & Vergara, M. (2018). *30 años del sector de las telecomunicaciones en España*. Madrid: Business Publication Spain.
- INE. (2014). *Instituto Nacional de Estadística*. Obtenido de Proyección de la Población de España 2014 - 2064.

- INE. (2016). *Instituto Nacional de Estadística*. Obtenido de Indicadores del sector TIC, evolución 2008-2016:
<http://www.ine.es/dynt3/inebase/es/index.htm?type=pcaxis&path=/t14/p197/e01/evoluc/a2016&file=pcaxis>
- INE. (2018). *Instituto Nacional de Estadística*. Obtenido de Encuestas globales del sector Servicios:
http://www.ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736176865&menu=resultados&idp=1254735576778
- INE. (2018). *Instituto Nacional de Estadística*. Obtenido de Estadística del procedimiento concursal:
<https://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=3169>
- Ley 9/2014, d. 9. (10 de 05 de 2014). *Agencia Estatal Boletín Oficial del Estado*. Obtenido de
<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2014-4950>
- Maria Vidal, J. C. (2003). *Introducción a la Administración de Empresas*. Cartagena: Universidad Politécnica de Cartagena.
- Ministerio de Economía, I. y. (2017). *Avance del Plan Estatal de Investigación Científica y Técnica y de Innovación 2017-2020*. Obtenido de <http://www.cdti.es>
- Navío, J., & Solórzano, M. (2013). Fusiones y adquisiciones entre operadoras de telecomunicación a nivel mundial y en España (1995-2010). *Papeles de Economía Española, Nº136*, 154-167.
- ONTSI. (2017). *Informe Anual del Sector TIC y de los Contenidos en España 2017*. Madrid.
- orange.es. (2018). *Orange España*.
- Rodríguez, M., & Regatillo, Y. (2015). *Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica*. www.eumed.net.
- SABI. (2018). *Sistema de Analisis de Balances Ibéricos*.
- Tobajas, A. (2016). *El sector telefónico - Evolución y últimas propuestas*. Valencia: Tirant Lo Blanch.
- vodafone.es. (2018). *Vodafone España*. Obtenido de
<https://www.vodafone.es/c/conocenos/es/vodafone-espana/quienes-somos/historia/>

12. ANEXOS

12.1 Anexo 1: Formulas en el cálculo de los ratios

RATIO	FORMULA
Capital Circulante	Capital Circulante = Activo Corriente – Pasivo Corriente

Liquidez a corto plazo	Liquidez a c.p. = $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{ANCMV venta}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Liquidez a medio plazo	Liquidez m.p. = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Garantía a largo plazo	Garantía l.p. = $\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo}}$
Autonomía financiera	Autonomía financiera = $\frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Total Pasivo}}$
Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento l.p. = $\frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Total Pasivo}}$
Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento c.p. = $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Total Pasivo}}$
Recursos permanentes	Recursos permanentes = $\frac{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Total Pasivo}}$
Carga financiera	Carga financiera = $\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Importe Neto de la cifra de negocios}}$
Coste medio de los recursos ajenos totales	Coste medio de los Recursos ajenos = $\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Total pasivo con coste}}$
Capacidad de devolución de la deuda	Capacidad de devolución de la deuda = $\frac{\text{Rdo. Ejercicio} + \text{Amortización Inmovilizado}}{\text{Total Pasivo}}$
Rentabilidad económica	Rentabilidad económica = $\frac{\text{BAII}}{\text{Activo}}$
Rotación Activo	Rotación = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}}$
Margen	Margen = $\frac{\text{BAII}}{\text{Ventas}}$

12.2 Anexo 2: Balance Telefónica

Tabla 43 Activo No Corriente de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
A) Activo no corriente	3.584.068	3.264.920	3.091.219	2.779.179	2.639.722
I Inmovilizado intangible	1.798.129	1.661.644	1.556.851	1.453.737	1.387.348
2. Concesiones	265.349	249.458	1.032.380	970.585	900.984
3. Patentes, licencias, marcas y similares	-	-	2.881	2.285	1.689
4. Fondo de comercio	-	-	-	-	10.855
5. Aplicaciones informáticas	710.996	583.517	456.726	382.093	418.863
7. Propiedad intelectual	-	-	-	98.694	-
9. Otro inmovilizado intangible	821.784	828.669	64.864	80	54.957
II Inmovilizado material	1.366.188	1.193.567	1.166.730	954.650	1.038.154
1. Terrenos y construcciones	352.903	289.881	265.298	45.782	44.391
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	895.055	775.955	752.461	729.568	770.205
3. Inmovilizado en curso y anticipos	118.230	127.731	148.971	179.300	223.558
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	118.532	138.870	154.417	155.694	200
1. Instrumentos de patrimonio	80.163	80.813	81.159	81.159	200
2. Créditos a empresas	38.369	58.057	73.258	74.535	-
V Inversiones financieras a largo plazo	32.615	28.192	8.481	7.332	7.052
1. Instrumentos de patrimonio	275	275	275	275	275
2. Créditos a terceros	17.984	17.119	1.059	1.232	1.355
5. Otros activos financieros	14.356	10.798	7.147	5.825	5.422
VI Activos por impuesto diferido	268.604	228.084	194.224	200.063	205.133
VII Deudas comerciales no corrientes	-	14.563	10.516	7.703	1.835

Tabla 44 Activo Corriente de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
B) Activo corriente	797.906	894.476	899.160	1.015.282	1.717.487
II Existencias	19.643	17.545	21.836	14.482	18.896
1. Comerciales	19.643	17.545	21.836	14.482	18.896
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	585.946	561.687	534.860	527.749	691.417
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	548.546	456.459	409.488	383.402	371.496
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	548.546	456.459	409.488	383.402	371.496

2. Clientes empresas del grupo y asociadas	32.572	32.433	81.440	118.842	312.733
3. Deudores varios	4.828	72.795	43.932	25.505	7.188
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.254	30.075	30.127	30.216	30.079
2. Créditos a empresas	1.254	30.075	30.127	30.216	30.079
V Inversiones financieras a corto plazo	124	1.129	1.088	1.120	35
2. Créditos a empresas	104	1.109	1.068	1.100	35
5. Otros activos financieros	20	20	20	20	-
VI Periodificaciones a corto plazo	5.624	4.730	7.273	2.596	1.950
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	185.315	279.310	303.976	439.119	975.110
1. Tesorería	185.315	279.310	303.976	439.119	975.110
Total activo (A + B)	4.381.974	4.159.396	3.990.379	3.794.461	4.357.209

Tabla 45 Patrimonio Neto de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
A) Patrimonio neto	1.920.917	1.645.701	1.297.706	1.211.929	1.339.929
A-1) Fondos propios	1.912.937	1.636.454	1.291.966	1.207.499	1.336.809
I Capital	423.343	423.343	423.343	209.405	209.405
1. Capital escriturado	423.343	423.343	423.343	209.405	209.405
II Prima de emisión	53.171	53.171	53.171	53.171	53.171
III Reservas	442.017	442.017	442.017	430.498	513.312
1. Legal y estatutarias	84.669	84.669	84.669	84.669	84.669
2. Otras reservas	357.348	357.348	357.348	345.829	428.643
VI Otras aportaciones de socios	-	-	-	8.822	8.822
VII Resultado del ejercicio	994.406	717.923	373.435	505.603	552.099
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	7.980	9.247	5.740	4.430	3.120

Tabla 46 Pasivo No Corriente de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
B) Pasivo no corriente	1.340.873	1.270.371	755.937	1.377.786	950.742
I Provisiones a largo plazo	161.070	120.008	273.479	288.020	285.116
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	39.938	33.414	197.675	279.447	275.051
4. Otras provisiones	121.132	86.594	75.804	8.573	10.065
II Deudas a largo plazo	38.525	31.616	22.701	19.669	16.684
5. Otros pasivos financieros	38.525	31.616	22.701	19.669	16.684

III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.038.300	1.038.300	400.000	1.038.300	638.300
IV Pasivos por impuesto diferido	102.978	69.454	52.274	25.959	9.498
VI Acreedores comerciales no corrientes	-	10.993	7.483	5.838	1.144

Tabla 47 Pasivo Corriente de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
C) Pasivo corriente	1.120.184	1.243.324	1.936.736	1.204.746	2.066.538
II Provisiones a corto plazo	40.526	27.163	41.065	40.884	43.469
2. Otras provisiones	40.526	27.163	41.065	40.884	43.469
III Deudas a corto plazo	230.213	233.309	253.725	269.909	620.524
5. Otros pasivos financieros	230.213	233.309	253.725	269.909	620.524
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	159.061	344.762	854.195	138.170	628.856
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	598.449	596.827	754.059	733.302	750.551
1. Proveedores	378.992	406.111	425.365	410.043	363.165
b) Proveedores a corto plazo	378.992	406.111	425.365	410.043	363.165
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	139.210	105.025	241.765	248.825	306.775
3. Acreedores varios	27.670	32.376	27.906	12.302	9.650
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	27.919	28.813	32.449	32.883	32.235
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	24.658	24.502	26.574	29.249	38.726
VI Periodificaciones a corto plazo	91.935	41.263	33.692	22.481	23.138
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	4.381.974	4.159.396	3.990.379	3.794.461	4.357.209

12.3 Anexo 3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Telefónica

Tabla 48 Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la empresa Telefónica durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	5.112.725	4.549.433	4.327.579	4.115.592	4.051.617
a) Ventas	5.037.232	4.549.433	660.577	525.903	442.415
b) Prestaciones de servicios	75.493	-	3.667.002	3.589.689	3.609.202
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	53.112	59.566	84.064	98.622	98.798

4. Aprovisionamientos	-1.007.839	-1.086.911	-1.048.671	-901.287	-828.861
a) Consumo de mercaderías	-525.791	-707.666	-694.546	-537.348	-437.874
c) Trabajos realizados por otras empresas	-477.333	-378.735	-352.049	-362.007	-389.541
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-4.715	-510	-2.076	-1.932	-1.446
5. Otros ingresos de explotación	8.542	7.273	5.469	4.194	5.571
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	8.426	7.273	5.343	4.014	5.523
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	116	-	126	180	48
6. Gastos de personal	-301.494	-316.328	-497.396	-429.350	-355.503
a) Sueldos, salarios y asimilados	-234.321	-243.599	-417.804	-352.013	-283.498
b) Cargas sociales	-67.173	-72.729	-79.592	-77.337	-72.005
7. Otros gastos de explotación	-1.915.058	-1.768.384	-1.804.585	-1.730.475	-1.781.628
a) Servicios exteriores	-1.621.174	-1.478.470	-1.494.098	-1.454.179	-1.520.868
b) Tributos	-142.136	-152.892	-160.859	-172.032	-159.514
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-31.843	-15.721	-12.527	-7.608	-16.103
d) Otros gastos de gestión corriente	-119.905	-121.301	-137.101	-96.656	-85.143
8. Amortización del inmovilizado	-620.254	-556.350	-553.017	-480.570	-451.716
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.802	2.256	2.194	1.747	1.747
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	61.375	163.919	36.424	-6.307	-1.644
b) Resultados por enajenaciones y otras	61.375	163.919	36.424	-	-1.644
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	-	-	-	-6.307	-
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	1.392.911	1.054.474	552.061	672.166	738.381
14. Ingresos financieros	8.184	2.986	3.503	4.145	1.464
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	605
a) En empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	605
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	8.184	2.986	3.503	4.145	859
a) De empresas del grupo y asociadas	1.203	1.791	1.899	3.110	108
b) De terceros	6.981	1.195	1.604	1.035	751
15. Gastos financieros	-13.829	-26.554	-17.880	-18.927	-13.398
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-12.595	-20.058	-17.880	-12.312	-11.319
b) Por deudas con terceros	-1.234	-6.496	-	-6.615	-2.079
17. Diferencias de cambio	393	-502	-2.295	-473	2.593
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	36	847	111	-3.339
b) Resultados por enajenaciones y otras	-	36	847	111	-3.339
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-5.252	-24.034	-15.825	-15.144	-12.680

A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	1.387.659	1.030.440	536.236	657.022	725.701
20. Impuestos sobre beneficios	-393.253	-312.517	-162.801	-151.419	-173.602
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	994.406	717.923	373.435	505.603	552.099
B) Operaciones interrumpidas					
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	994.406	717.923	373.435	505.603	552.099

12.4 Anexo 4: Balance Orange

Tabla 49 Activo No Corriente de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
A) Activo no corriente	6.336.530	6.258.522	6.245.241	7.645.283
I Inmovilizado intangible	3.862.431	3.810.890	3.750.901	3.522.926
2. Concesiones	915.249	863.374	802.149	737.784
4. Fondo de comercio	2.692.216	2.692.216	2.692.216	2.422.995
5. Aplicaciones informáticas	200.412	197.822	194.673	270.292
9. Otro inmovilizado intangible	54.554	57.478	61.863	91.855
II Inmovilizado material	1.735.189	1.818.780	1.943.536	1.706.076
1. Terrenos y construcciones	794.169	740.643	689.341	626.727
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	914.450	1.006.437	1.144.502	990.769
3. Inmovilizado en curso y anticipos	26.570	71.700	109.693	88.580
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	49.621	75.093	63.515	1.724.904
1. Instrumentos de patrimonio	49.621	75.093	63.515	1.723.904
2. Créditos a empresas	-	-	-	1.000
V Inversiones financieras a largo plazo	102.113	141.008	74.538	48.148
1. Instrumentos de patrimonio	6	6	6	6
2. Créditos a terceros	89.783	128.343	61.668	33.800
5. Otros activos financieros	12.324	12.659	12.864	14.342
VI Activos por impuesto diferido	587.176	412.751	412.751	643.229

Tabla 50 Activo Corriente de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
B) Activo corriente	1.056.599	1.222.618	1.099.727	972.593
II Existencias	61.665	62.459	60.518	72.893
1. Comerciales	61.359	61.995	60.035	72.289
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	303	463	483	604
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	-	-	-	604
6. Anticipos a proveedores	3	1	-	-
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	571.398	792.524	738.576	715.341
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	490.202	704.829	582.961	562.067

b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	490.202	704.829	582.961	562.067
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	28.935	29.226	86.681	35.590
3. Deudores varios	17.818	22.019	38.964	59.386
4. Personal	7	23	14	11
5. Activos por impuesto corriente	33.059	34.953	28.415	56.480
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	1.377	1.474	1.541	1.807
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	378.870	326.132	254.706	80.855
2. Créditos a empresas	378.870	326.132	254.706	80.855
V Inversiones financieras a corto plazo	821	464	465	903
5. Otros activos financieros	821	464	465	903
VI Periodificaciones a corto plazo	32.465	30.306	36.846	83.809
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.380	10.733	8.616	18.792
1. Tesorería	11.380	10.733	8.616	18.792
Total activo (A + B)	7.393.129	7.481.140	7.344.968	8.617.876

Tabla 51 Patrimonio Neto de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
A) Patrimonio neto	5.260.732	5.427.307	4.885.499	5.554.545
A-1) Fondos propios	5.260.732	5.427.307	4.885.499	5.554.545
I Capital	4.390.660	4.390.660	4.390.660	1.097.665
1. Capital escriturado	4.390.660	4.390.660	4.390.660	1.097.665
II Prima de emisión	5.175.422	5.175.422	4.675.422	2.467.455
III Reservas	849.782	1.186.552	1.025.878	1.591.476
1. Legal y estatutarias	74.663	108.340	124.998	153.542
2. Otras reservas	775.119	1.078.212	900.880	1.437.934
V Resultados de ejercicios anteriores	-5.491.902	-5.491.902	-5.491.902	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-5.491.902	-5.491.902	-5.491.902	-
VII Resultado del ejercicio	336.770	166.575	285.441	397.949

Tabla 52 Pasivo No Corriente de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
B) Pasivo no corriente	855.509	745.570	897.226	1.571.912
I Provisiones a largo plazo	188.762	140.721	142.394	159.184
4. Otras provisiones	188.762	140.721	142.394	159.184
II Deudas a largo plazo	563.248	515.515	170.327	130.913
2. Deudas con entidades de crédito	500.000	466.667	133.334	100.000
3. Acreedores por arrendamiento financiero	58.714	46.589	36.818	30.600
5. Otros pasivos financieros	4.534	2.259	175	313
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	499.350	1.280.000
IV Pasivos por impuesto diferido	99.408	86.967	82.724	-

V Periodificaciones a largo plazo	4.091	2.367	2.431	1.815
-----------------------------------	-------	-------	-------	-------

Tabla 53 Pasivo Corriente de la empresa Orange durante el periodo 2013-2016

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
C) Pasivo corriente	1.276.888	1.308.263	1.562.243	1.491.419
II Provisiones a corto plazo	15.925	19.225	10.832	31.555
2. Otras provisiones	15.925	19.225	10.832	31.555
III Deudas a corto plazo	15.052	46.627	665.977	504.108
2. Deudas con entidades de crédito	1.020	34.284	333.858	38.084
3. Acreedores por arrendamiento financiero	14.032	12.343	12.540	14.201
5. Otros pasivos financieros	-	-	319.579	451.823
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.258	7.960	8.190	43.018
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.166.248	1.165.130	824.809	865.632
1. Proveedores	298.414	274.399	-	-
b) Proveedores a corto plazo	298.414	274.399	-	-
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	55.273	54.147	79.833	50.703
3. Acreedores varios	710.568	764.605	671.899	731.173
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	37.953	19.062	24.606	22.076
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	60.723	49.413	44.449	57.076
7. Anticipos de clientes	3.317	3.504	4.022	4.604
VI Periodificaciones a corto plazo	72.405	69.321	52.435	47.106
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	7.393.129	7.481.140	7.344.968	8.617.876

12.5 Anexo 5: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Orange durante el periodo 2013-2016

Tabla 54 Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Orange durante el periodo 2013-2016

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
A) Operaciones continuadas				
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.010.154	3.843.891	3.775.795	4.652.932
a) Ventas	344.854	480.246	449.350	515.260
b) Prestaciones de servicios	3.665.300	3.363.645	3.326.445	4.137.672
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	37.208	37.219	36.506	45.530

4. Aprovisionamientos	-1.513.891	-1.527.181	-1.560.659	-1.804.949
a) Consumo de mercaderías	-662.813	-677.067	-607.254	-676.101
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-852.646	-849.053	-953.648	-1.128.027
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	1.568	-1.061	243	-821
5. Otros ingresos de explotación	131.447	141.656	128.959	171.818
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	131.447	141.656	128.959	171.818
6. Gastos de personal	-223.334	-211.750	-219.037	-320.043
a) Sueldos, salarios y asimilados	-173.127	-158.084	-167.964	-264.835
b) Cargas sociales	-50.207	-53.666	-51.073	-55.208
7. Otros gastos de explotación	-1.440.684	-1.333.222	-1.278.422	-1.558.986
a) Servicios exteriores	-1.357.629	-1.246.144	-1.191.667	-1.427.562
b) Tributos	-32.495	-34.071	-27.385	-48.103
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-50.560	-53.007	-59.370	-83.321
8. Amortización del inmovilizado	-548.905	-553.475	-613.603	-948.802
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	4	4	100	164
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	27.004	-	2.900	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	27.004	-	2.900	n.d.
A1 Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	479.003	397.142	272.539	237.664
14. Ingresos financieros	2.121	8.944	15.625	12.567
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	2.121	8.944	15.625	12.567
a) De empresas del grupo y asociadas	296	450	57	68
b) De terceros	1.825	8.494	15.568	12.499
15. Gastos financieros	-13.143	-13.143	-12.034	-23.031
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	n.d.	-11	-651	-13.654
b) Por deudas con terceros	-9.640	-9.863	-8.517	-7.054
c) Por actualización de provisiones	-3.503	-3.269	-2.866	-2.323
17. Diferencias de cambio	-	-	-	6
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-50.261	-	-14.558	-6.951
a) Deterioros y pérdidas	-50.261	-	-14.558	-6.951
A2 Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-61.283	-4.199	-10.967	-17.409
A3 Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	417.720	392.943	261.572	220.255
20. Impuestos sobre beneficios	-80.950	-226.368	23.869	177.694
A4 Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	336.770	166.575	285.441	397.949
B) Operaciones interrumpidas				
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	336.770	166.575	285.441	397.949

12.6 Anexo 6: Balance Vodafone

Tabla 55 Activo No Corriente de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017

	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2017
A) Activo no corriente	3.243.628	3.069.311	7.126.465	7.401.803	7.316.791
I Inmovilizado intangible	696.295	672.250	649.397	1.045.537	1.071.633
2. Concesiones	299.745	277.362	255.068	692.175	637.768
4. Fondo de comercio	83.540	83.540	83.540	83.540	35.700
5. Aplicaciones informáticas	268.789	270.010	271.197	234.096	194.438
9. Otro inmovilizado intangible	44.221	41.338	39.592	35.726	203.727
II Inmovilizado material	1.831.761	1.806.675	2.101.438	2.388.917	2.151.818
1. Terrenos y construcciones	448.472	384.626	443.478	516.203	351.659
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.233.917	1.143.488	1.307.045	1.609.153	1.710.049
3. Inmovilizado en curso y anticipos	149.372	278.561	350.915	263.561	90.110
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.816	2.816	3.728.816	3.728.816	3.900.060
1. Instrumentos de patrimonio	2.816	2.816	3.728.816	3.728.816	3.900.060
V Inversiones financieras a largo plazo	599.938	487.128	535.837	104.079	70.297
3. Valores representativos de deuda	120	-	-	-	-
5. Otros activos financieros	599.818	487.128	535.837	104.079	70.297
VI Activos por impuesto diferido	100.718	89.616	98.985	123.996	97.967
VII Deudas comerciales no corrientes	12.100	10.826	11.992	10.458	25.016

Tabla 56 Activo Corriente de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017

	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2017
B) Activo corriente	1.128.801	1.160.033	787.528	1.197.595	856.890
II Existencias	57.310	61.276	65.544	86.287	46.454
1. Comerciales	56.720	60.826	65.084	85.513	45.758
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	590	450	460	774	696
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	-	-	-	-	696
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	614.169	633.904	614.733	947.437	712.197
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	544.146	564.327	560.562	667.058	616.968
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	544.146	564.327	560.562	667.058	616.968
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	18.778	20.826	29.019	251.649	87.566
3. Deudores varios	50.584	48.402	24.783	19.787	7.334
4. Personal	211	38	29	2	310
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	450	311	340	8.941	19

IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	54.416	38.512	249	-	6.390
2. Créditos a empresas	54.416	38.512	249	-	6.390
V Inversiones financieras a corto plazo	9.516	5.612	7.646	4.581	1.024
2. Créditos a empresas	644	164	137	101	-
3. Valores representativos de deuda	3.690	5.448	7.509	4.480	-
5. Otros activos financieros	5.182	-	-	-	-
6. Otras inversiones	-	-	-	-	1.024
VI Periodificaciones a corto plazo	75.620	80.387	86.633	94.308	84.728
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	317.770	340.342	12.723	64.982	6.097
1. Tesorería	6.490	3.781	4.287	3.255	6.097
2. Otros activos líquidos equivalentes	311.280	336.561	8.436	61.727	-
Total activo (A + B)	4.372.429	4.229.344	7.913.993	8.599.398	8.173.681

Tabla 57 Patrimonio Neto de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017

	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2017
A) Patrimonio neto	1.944.668	1.899.795	3.240.398	6.529.319	6.396.662
A-1) Fondos propios	1.942.434	1.899.461	3.239.649	6.528.172	6.396.105
I Capital	483.370	483.370	483.376	483.392	483.392
1. Capital escriturado	483.370	483.370	483.376	483.392	483.392
II Prima de emisión	694.399	694.399	2.194.393	5.689.938	5.689.938
III Reservas	558.613	684.109	721.692	561.879	354.839
1. Legal y estatutarias	96.674	96.674	96.674	96.674	96.674
2. Otras reservas	461.939	587.435	625.018	465.205	258.165
VII Resultado del ejercicio	206.052	37.583	-159.812	-207.037	-132.064
A-2) Ajustes por cambios de valor	1.847	-	-	-	-
I Activos financieros disponibles para la venta	1.847	-	-	-	-
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	387	334	749	1.147	557

Tabla 58 Pasivo No Corriente de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017

	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2017
B) Pasivo no corriente	939.215	900.135	2.380.401	234.698	213.159
I Provisiones a largo plazo	150.047	170.626	168.665	152.648	163.526
4. Otras provisiones	150.047	170.626	168.665	152.648	163.526
II Deudas a largo plazo	1.309	811	781	442	365
1. Obligaciones y otros valores negociables	968	811	781	442	365
2. Deudas con entidades de crédito	341	-	-	-	-

III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	528.248	528.248	2.080.000	-	-
IV Pasivos por impuesto diferido	255.313	195.173	126.859	79.816	48.895
V Periodificaciones a largo plazo	4.298	5.277	4.096	1.792	373

Tabla 59 Pasivo Corriente de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017

	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2017
C) Pasivo corriente	1.488.546	1.429.414	2.293.194	1.835.381	1.563.860
II Provisiones a corto plazo	23.052	20.155	18.189	30.657	16.730
2. Otras provisiones	-	20.155	18.189	30.657	16.730
III Deudas a corto plazo	267.036	376.268	542.488	431.726	250.948
2. Deudas con entidades de crédito	2.097	293	-	-	-
5. Otros pasivos financieros	264.939	375.975	542.488	431.726	250.948
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.963	51.608	792.155	3.974	321.607
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.063.385	907.191	901.131	1.329.805	921.718
1. Proveedores	73.613	59.401	68.854	16.696	8.102
b) Proveedores a corto plazo	73.613	59.401	68.854	16.696	8.102
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	101.690	78.585	82.330	446.837	239.965
3. Acreedores varios	641.151	601.885	625.115	694.827	494.911
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	105.374	41.607	46.096	43.337	36.237
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	141.557	125.713	78.736	128.108	142.503
VI Periodificaciones a corto plazo	124.110	74.192	39.231	39.219	52.857
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	4.372.429	4.229.344	7.913.993	8.599.398	8.173.681

12.7 Anexo 7: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Vodafone

Tabla 60 Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la empresa Vodafone durante el periodo 2013-2017

	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2017
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.705.165	4.080.591	3.717.914	3.866.810	4.074.285
a) Ventas	397.412	354.947	369.746	522.919	480.841
b) Prestaciones de servicios	4.307.753	3.725.644	3.348.168	3.343.891	3.593.444

3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	35.931	36.905	38.548	40.960	39.803
4. Aprovisionamientos	-887.852	-827.969	-1.254.580	-1.363.423	-1.508.814
a) Consumo de mercaderías	-840.299	-796.078	-1.223.781	-1.250.091	-1.490.042
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-49.624	-31.843	-30.375	-113.332	-18.619
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	2.071	-48	-424	-	-153
5. Otros ingresos de explotación	105.565	106.566	91.242	120.237	145.864
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	105.057	106.058	90.808	120.237	145.419
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	508	508	434	-	445
6. Gastos de personal	-335.501	-228.554	-248.831	-283.284	-226.980
a) Sueldos, salarios y asimilados	-249.126	-157.241	-178.241	-214.003	-165.769
b) Cargas sociales	-86.375	-71.313	-70.590	-69.281	-61.211
7. Otros gastos de explotación	-2.659.211	-2.424.499	-1.906.349	-1.943.339	-1.905.979
a) Servicios exteriores	-2.546.713	-2.292.600	-1.738.766	-1.771.740	-1.559.467
b) Tributos	-35.100	-30.980	-28.886	-27.374	-226.446
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-71.927	-86.188	-122.195	-127.735	-100.596
d) Otros gastos de gestión corriente	-5.471	-14.731	-16.502	-16.490	-19.470
8. Amortización del inmovilizado	-654.421	-628.064	-621.610	-687.523	-730.359
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	157	53	292	568	788
10. Excesos de provisiones	-	3.000	-	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-11.942	-23.222	-8.816	-8.925	-31.079
b) Resultados por enajenaciones y otras	-11.942	-23.222	-8.816	-8.925	-31.079
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	297.891	94.807	-192.190	-257.919	-142.471
14. Ingresos financieros	4.352	2.612	2.479	196	478
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.000	-	-	-	-
a) En empresas del grupo y asociadas	1.000	-	-	-	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	3.352	2.612	2.479	196	478
a) De empresas del grupo y asociadas	1.600	1.748	832	57	68
b) De terceros	1.752	864	1.647	139	410
15. Gastos financieros	-12.221	-13.322	-43.356	-30.258	-728
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-11.690	-12.179	-40.122	-27.961	-534
b) Por deudas con terceros	-531	-1.143	-3.234	-2.297	-194
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	2.706	-	-	-
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	-	2.706	-	-	-
17. Diferencias de cambio	-177	-630	118	-144	-
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-8.046	-8.634	-40.759	-30.206	-250
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	289.845	86.173	-232.949	-288.125	-142.721
20. Impuestos sobre beneficios	-83.793	-48.590	73.137	81.088	10.657
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	206.052	37.583	-159.812	-207.037	-132.064
B) Operaciones interrumpidas					

A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	206.052	37.583	-159.812	-207.037	-132.064
--	----------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------

12.8 Anexo 8: Balance Grupo MásMóvil

Tabla 61 Activo No Corriente del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
A) Activo no corriente	7.708	84.853	234.241	1.425.488	1.566.178
I Inmovilizado intangible	4.048	68.104	121.984	737.259	823.605
6. Investigación	-	503	227	797	8.966
7. Propiedad intelectual	4	175	838	114.959	169.118
II Inmovilizado material	2.204	3.906	96.082	403.948	462.903
1. Terrenos y construcciones	1.348	682	2.816	607	594
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	85	3.224	93.165	376.925	407.962
3. Inmovilizado en curso y anticipos	771	-	101	26.416	54.347
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	2	-
6. Otras inversiones	-	-	-	2	-
V Inversiones financieras a largo plazo	79	2.219	2.942	48.478	35.280
VI Activos por impuesto diferido	1.377	10.624	13.233	235.801	244.390

Tabla 62 Activo Corriente del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
B) Activo corriente	7.074	41.696	156.661	437.338	527.220
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	400	401	401	-
II Existencias	694	166	199	1.193	448
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.564	29.349	120.787	191.624	200.436
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.555	26.062	113.247	161.399	183.386
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	1.555	26.062	113.247	161.399	183.386
5. Activos por impuesto corriente	-	293	611	3.829	1.995
V Inversiones financieras a corto plazo	65	2.712	4.027	5.543	3.493
VI Periodificaciones a corto plazo	-	267	749	2.498	2.751

VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.751	8.802	30.498	236.079	320.092
Total activo (A + B)	14.782	126.549	390.902	1.862.826	2.093.398

Tabla 63 Patrimonio Neto del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
A) Patrimonio neto	7.990	65.635	90.718	255.605	303.085
A-1) Fondos propios	7.626	65.277	89.035	255.649	302.886
I Capital	499	1.051	1.177	1.996	1.995
1. Capital escriturado	499	1.051	1.177	1.996	1.995
II Prima de emisión	6.720	66.470	87.470	246.652	246.652
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-70	-1.326	-1.241	-375	-7.973
VII Resultado del ejercicio	286	144	-1.507	-58.051	-102.759
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	3.510	70.022	228.086
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-4	-10	-44	199
IV Diferencia de conversión	-	-	-	-44	199
V Otros	-	-4	-10	-	-
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	188	362	1.693	-	-

Tabla 64 Pasivo No Corriente del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
B) Pasivo no corriente	3.522	16.283	134.020	931.615	1.069.914
I Provisiones a largo plazo	n.d.	130	130	101.181	89.408
II Deudas a largo plazo	3.462	9.669	56.174	513.755	844.462
2. Deudas con entidades de crédito	1.712	2.471	2.003	434.125	499.274
3. Acreedores por arrendamiento financiero	661	288	243	34.350	27.718
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	5.321	3.722	-	-
IV Pasivos por impuesto diferido	60	1.072	5.410	59.391	28.875
V Periodificaciones a largo plazo	-	-	68.584	75.289	107.169
VI Acreedores comerciales no corrientes	-	91	-	-	-
VII Deuda con características especiales a largo plazo	-	-	-	181.999	-

Tabla 65 Pasivo Corriente del Grupo MásMóvil durante el periodo 2013-2017

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
C) Pasivo corriente	3.270	44.631	166.164	675.606	720.399
II Provisiones a corto plazo	-	1.374	762	39.242	7.071
2. Otras provisiones	-	1.374	762	39.242	7.071
III Deudas a corto plazo	1.607	6.702	120.940	116.398	103.936
2. Deudas con entidades de crédito	1.302	4.040	10.797	35.939	24.055
3. Acreedores por arrendamiento financiero	35	134	102	6.782	6.412
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	1.539	2.724	-	-
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.663	32.631	39.684	378.921	609.392
1. Proveedores	382	16.507	13.763	251.696	579.336
b) Proveedores a corto plazo	382	16.507	13.763	251.696	579.336
5. Pasivos por impuesto corriente	-	513	-	-	-
VI Periodificaciones a corto plazo	-	2.385	2.054	4.883	-
VII Deuda con características especiales a corto plazo	-	-	-	136.162	-
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	14.782	126.549	390.902	1.862.826	2.093.398

12.9 Anexo 9: Cuenta de Pérdidas y Ganancias Grupo MásMóvil

Tabla 66- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo MásMóvil durante el periodo

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
A) Operaciones continuadas					
1. Importe neto de la cifra de negocios	7.765	77.005	130.249	401.020	1.301.032
a) Ventas	834	1.316	241	-	242.864
b) Prestaciones de servicios	6.931	75.689	130.008	401.020	1.058.168
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	226	-	-	-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.163	2.152	2.813	3.632	-
4. Aprovisionamientos	-3.856	-58.818	-89.498	-262.871	-712.843
a) Consumo de mercaderías	-3.726	-8.752	-9.838	-73.603	-224.433
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-	-21.198	-35.833	-147.460	-291.564
c) Trabajos realizados por otras empresas	-130	-28.868	-43.827	-41.808	-196.846
5. Otros ingresos de explotación	4	264	275	4.087	49.727
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	264	224	4.065	49.727

b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	4	-	51	22	-
6. Gastos de personal	-2.529	-8.412	-14.696	-28.221	-46.652
a) Sueldos, salarios y asimilados	-1.954	-6.834	-11.664	-23.719	-38.729
b) Cargas sociales	-575	-1.577	-2.953	-4.502	-7.923
c) Provisiones	-	-1	-79	-	-
7. Otros gastos de explotación	-1.779	-8.517	-18.487	-117.824	-375.679
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-	-	-	-4.481	-28.062
8. Amortización del inmovilizado	-787	-3.905	-10.382	-41.204	-123.567
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	77	71	239	471	-
10. Excesos de provisiones	-	-	-	2.114	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-1.143	-
a) Deterioro y pérdidas	-	-	-	-200	-
b) Resultados por enajenaciones y otras	-	-	-	-943	-
13. Otros resultados	4	-15	-28	-607	-
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	288	-175	485	-40.546	92.018
14. Ingresos financieros	45	447	36	4.781	1.912
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	45	447	36	4.781	1.912
15. Gastos financieros	-219	-718	-2.263	-24.467	-232.742
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	14	-	-	-885	906
a) Cartera de negociación y otros	14	-	-	-884	906
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-1	-
17. Diferencias de cambio	-	-29	-36	72	-326
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-212	-238	-	-3.612
b) Resultados por enajenaciones y otras	-	-212	-238	-	-3.612
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-160	-512	-2.501	-20.499	-233.862
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	128	-687	-2.016	-61.045	-141.844
20. Impuestos sobre beneficios	216	809	509	2.994	39.085
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	344	122	-1.507	-58.051	-102.759
B) Operaciones interrumpidas					
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	344	122	-1.507	-58.051	-102.759