

Balance consolidado a 31 de diciembre (M€)

		2020		2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Patrimonio neto		18260	17%	25450	26980	26616	28385	25436	30321	27482	27661	27383	31684	24274	19562	22855	20001	16158	12342	19619	20937	28405	33566	35140	24843
	Capital social	5526	5%	5192	5192	5192	5038	4975	4657	4551	4551	4564	4564	4564	4705	4773	4921	4921	4956	4955	4955	4861	4672	4341	3263
	Prima de emisión	4538	4%	4538	4538	4538	3227	3227	460	460	460	460	460	460	460	522	2869	1671	5288	5287	7987	11670	11670	10988	2568
	Autocartera	-476	0%	-766	-686	-688	-1480	-1656	-1586	-544	-788	-1782	-1376	-527	-2179	-232	-329	-373	-690	-690	-133	-335	-261	-766	-186
	Reservas y ganancias acumuladas	20084	19%	20080	15923	19212	18078	19459	23640	23501	20553	20358	21096	17826	17856	14965	8193	4688	1195	12514	10456	1177	12527	11707	9736
	Intereses minoritarios	7025	7%	8332	9033	9698	10228	9665	9186	6297	7200	5747	7232	2540	2331	2730	2823	3425	1903	3394	4180	11409	7704	9209	9958
Pasivo	Provisiones	8851	8%	10158	9567	11434	12093	10476	8275	7571	8715	8675	6540	5956	6527	7436	7448	7096	7667	7783	7879	8132	5862	6888	6753
	Deuda financiera	50420	48%	52364	54702	55746	60361	60087	59782	60699	66853	66311	61100	56791	53188	53928	59057	34404	27702	24183	22929	26292	31248	32181	21377
	Arrendamientos	8077	8%	7226																					
	Otros	19443	19%	23679	22215	21268	22802	24330	23970	23110	26544	27254	30451	21120	20619	21654	22476	15515	12367	8487	6150	-6197	7661	8959	1215
Total		105051	100%	118877	114047	115066	123641	120329	122348	118862	129773	129623	129775	108141	99896	105873	108982	73174	60079	63466	62075	68041	86041	92377	64146
Activos no corrientes		84586	81%	94549	90707	95135	103667	101614	99448	89597	104177	108800	108721	84311	81923	87395	91269	59545	48954						
	Intangibles	13207	13%	16034	16856	18005	20518	21149	22227	18548	22078	24064	25026	15846	15921	18320	20758	7877	5674	8430	7673	7629	16959	19693	7007
	Inmovilizado material	28304	27%	32228	33295	34225	36393	33910	33156	31040	35019	35463	35797	31999	30545	32460	33887	27993	23193	23348	24315	27100	36606	38721	35754
	Derechos de uso	6337	6%	6939																					
	Activos financieros	7705	7%	7123	7109	8167	9765	10405	10973	7775	9339	8678	7406	5988	7376					11795	12471	14783	9640	7897	6591
Activos corrientes	Fondo de comercio	21900	21%	25403	25748	26841	28686	27395	25437	23434	27963	29107	29582	19566	18323	19770	21739	8910	5949	7409	6053	6638	9128	7714	4207
		20437	19%	24328	23340	19931	19974	18715	22900	29265	25596	20823	21054	23830	17973	18478	17713	13628	11124	11643	10482	10574	12237	16592	9540
	Existencias	1864	2%	1999	1692	1117	1055	1456	934	985	1188	1164	1028	934	1188	987	1012	920	656	669	401	450	754	792	476
	Deudores	9461	9%	10785	10579	10093	10675	10226	10637	9640	10711	11331	12426	10622	9315	9662	9666	7516	5920	6936	6218	6029	8004	8527	7062
	Activos financieros	2575	2%	3123	2209	2154	2954	3053	2932	2117	1872	2625	1574	1906	2216	1622	1680	1518	2557	2288	3199	3032	2307	6094	1458
	Efectivo	5632	5%	6042	5692	5192	3736	2615	6529	9977	9847	4135	4220	9113	4277	5065	3792	2213	914	855	336	544	621	766	186

(ha aumentado) Ratio de endeudamiento 48.0% 44.0% 48.0% 48.4% 48.8% 49.9% 48.9% 51.1% 51.5% 51.2% 47.1% 52.5% 53.2% 50.9% 54.2% 47.0% 46.1% 38.1% 36.9% 38.6% 36.3% 34.8% 33.3%

Milestones:

26/7/00 César Alierta substitutes for Juan Villalonga  
17/8/00 Telefonica and Sonera win a 3G license in Germany for 8408 M€  
11/12/01 Quam closes down its mobile operations in Germany  
8/3/04 Acquisition of Bellsouth mobile subsidiaries in Latin America (4756 M€)  
7/2/06 Acquisition of O2 is finalised, UK (26135 M€)  
27/10/10 Acquisition of pending 50% Brasilcel, owner of 60% Vivo (7500 M€)  
1/10/14 Acquisition of E-Plus (7329 M€)  
24/3/15 Sale of O2 (14000 M€) to Hutchinson (not authorized)  
8/4/16 Jose Mª Álvarez-Pallete takes office as President  
20/2/17 Sale of Telxius (Telefonica's infrastructure assets; 40%, 1275 M€)  
7/5/20 Joint Venture T-UK & Virgin Media UK (50%, 2.5 M pounds, pending regulatory clearance)



telefónica se sacó el dinero de la compra de un préstamo al banco 26 millones de euros. la deuda financiera crece la diferencia

de un año a otro es 26 mil que es lo que pagaron y el préstamo del banco. aumenta intangibles por las licencias. tanto 75 % como 100% pasa a ser filial, lo que pasa es que se refleja en el balance en el patrimonio neto en socios externos pasa a 7200 .

OPA (oferta pública de adquisición)  
Precio 1,2 euros  
Periodo -4/2022  
% deseado 60%  
% ejecución 20%

Telxius. la razón inmediata para crear esta fue que telxius al ser una empresa independiente podía alquilar y sacar más rentabilidad. operación parecida a la inditex que decidían no tener sus edificios en propiedad si no venderlos a otro. 2021 si telxius tenía para explotar los cables submarinos y las torres de telecomunicación, telefónica dijo que vendiera todas las torres de comunicación.

burbuja 3G que pinchó, perdieron dinero (amortización acelerada de un activo), primer intento de expandirse en Europa (Alemania) fallo  
segundo intento este ya con éxito en 2006, telefónica compró el operador del Reino Unido O2, operador cuyas acciones cotizaban en bolsa. compró todas las acciones en bolsa. las primeras salen más baratas que las últimas porque se nota el interés hacia la compra de las acciones, si la empresa va comprando cada día un poco. OPA oferta pública de adquisición, se suele incluir cual es porcentaje que el comprador desea, y el porcentaje al que se compromete completar la OPA

FC: fondo de comercio asociado a la compra fue más de 9 mil millones de euros (9300 M) el PN de O2 son unos 17 mil millones de euros. lo que pagaron está por encima del precio. total de activos crece e intangibles (por las licencias importantes que tenía O2)

Cuenta de resultados consolidada para los años finalizados en 31 de diciembre (M€)

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998		
Ingresos	44663	100%	51264	50315	53497	53799	56927	52084	58754	64679	64944	66606	58376	59811	60705	54472	39300	31414	31178	29220	29237	32044	29704	24029	17466
Gastos de personal	-5280	-12%	-8066	-6332	-6862	-8098	-10349	-7098	-7208	-8569	-11080	-8409	-6775	-6762	-7893	-7622	-5656	-5095	-4412	-4641	-4794	-5390	-5112	-4411	-3907
Aprovisionamientos	-13014	-29%	-13635	-14013	-15022	-15242	-16547	-15182	-17041	-18074	-18256	-17606	-16717	-17818	-17907	-16629	-10065	-7636	-7559	-6276	-6954	-7112	-6045	-4093	-2208
Otros gastos	-12871	-29%	-14444	-14399	-15426	-15341	-16802	-14289	-15428	-16805	-15398	-14814	-12281	-12312	-12081	-11095	-8303	-6460	-5689	-5143	-5070	-5604	-5926	-4110	-2371
																		-303	-557	-695	-1134	-702	-529	-280	
EBITDA	13498	30%	15119	15571	16187	15118	13229	15515	19077	21231	20210	25777	22603	22919	22824	19126	15276	12222	13215	12602	11723	12802	11919	10886	9260
Amortización	-9359	-21%	-10582	-9049	-9396	-9649	-9704	-8548	-9627	-10433	-10146	-9303	-8956	-9046	-9436	-9704	-6717	-5666	-5980	-6274	-6692	-7372	-6961	-6109	-4360
Resultado operativo	4139	9%	4537	6522	6791	5469	3525	6967	9450	10798	10064	16474	13647	13873	13388	9422	8559	6556	7235	6328	5031	5430	4958	4777	4900
Resultado financiero neto	-1558	-3%	-1832	-955	-2199	-2219	-2609	-2822	-2866	-3659	-2941	-2649	-3307	-2797	-2844	-2734	-1634	-1639	-1672	-1716	-3414	-3609	-2523	-1255	-1434
Participación en rtdos. de empresas asociadas	2	0%	13	4	5	-5	-10	-510	-304	-1275	635	76	47					5563	4612	1617	1821	2435	3522	3466	
																		-1166	-1249	-16218	213	432	886	-1050	
Resultado antes de impuestos	2583	6%	2718	5571	4597	3245	906	3635	6280	5864	6488	13901	10387	10915	10684	6764	6796	4866	4866	4397	3363	-14601	2034	2867	2636
Impuesto sobre beneficios	-626	-1%	-1054	-1621	-1219	-846	-155	-383	-1311	-1461	-301	-3829	-2450	-3089	-1565	-1781	-1969	-1513	-1139	-914	-3229	-198	-242	-176	-552
Resultado neto	1957	4%	1664	3950	3378	2399	751	3252	4969	4403	6187	10072	7937	7826	9119	4983	4827	3354	3258	2449	-11372	1836	2625	2460	1864
Margen EBITDA	30.2%		29.5%	30.9%	30.3%	28.1%	23.2%	29.8%	32.5%	32.8%	31.1%	38.7%	38.7%	38.3%	37.6%	35.1%	38.9%	38.9%	42.4%	43.1%	40.1%	40.0%	40.1%	45.3%	53.0%
Margen neto	4.4%		3.2%	7.9%	6.3%	4.5%	1.3%	6.2%	8.5%	6.8%	9.5%	15.1%	13.6%	13.1%	15.0%	9.1%	12.3%	10.7%	10.4%	8.4%	-38.9%	5.7%	8.8%	10.2%	10.7%
ROE	22.7%		17.8%	24.2%	25.5%	19.3%	13.9%	23.0%	34.4%	39.0%	36.8%	52.0%	56.2%	70.9%	58.6%	47.1%	53.0%	53.1%	36.9%	30.2%	17.7%	16.2%	14.1%	19.2%	29.7%
ROA	3.9%		3.8%	5.7%	5.9%	4.4%	2.9%	5.7%	8.0%	8.3%	7.8%	12.7%	12.6%	13.9%	12.6%	8.6%	11.7%	10.9%	11.4%	10.2%	7.4%	6.3%	5.4%	7.4%	9.9%

desde el momento en que se compra vivo los ingresos han ido bajando paulatinamente, los márgenes también han ido empeorando y los ratios de rentabilidad también.

si con la compra de Vivo el EBITDA se mantuvo , es decir, crecieron lo mismo los gastos que los ingresos con la compra de O2 el EBITDA bajo es porque los gasto crecieron mas que los ingresos, los usuarios del mercado británico necesitaban mas ofertas.

### EBITDA ingresos-gastos

Cuando tu contratas un servicio de móvil las rebajas eso no lo anotan los operadores como un ingreso menor y las ofertas las anotan como gastos. Esa es la clave de la diferencia en el mercado británico, había que ofrecer mucha rebaja tenían muchos gastos operativos, y en mercado brasileño mucha gente no tenía ni móvil ni compañía por lo que no hacía falta hacer tanta rebaja

echaron a gente (expediente de regulacion de empleo)

están sumados los ingresos de O2

burbuja 3G

compra O2

restan en patrimonio neto

ir restando en patrimonio neto, patrimonio neto negativo o cero: QUIEBRA

la empresa comprada era mas grande la diferencia es 3000, la red de AUNA era mas grande. En aquel momento esta compra de empresa pequeña a grande fue porque la gestión de AUNA no era buena y los bancos se fiaron mas para prestarle el dinero a ONO que AUNA para comprar .

Balance consolidado a 31 de diciembre (M€)

		2013		2012	2011	2010	2009	2008	2007	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Patrimonio neto		1464	27%	1492	1272	1222	1163	1103	1176	1092	1233	272	734	721	745	410	632
	Capital social	1799	33%	1817	1649	1649	1643	1643	1641	1672	1630	983	979	881			
	Prima de emisión	363	7%	363	363	363	368	368	369	368	353	173	173	0			
	Autocartera	0	0%	-28	-28	-28	-5	-5									
	Reservas y ganancias acumuladas	-703	-13%	-666	-716	-765	-809	-859	-833	-949	-750	-564	-245	-160			
Pasivo	Intereses minoritarios	6	0%	5	5	4	3	3									
	Provisiones	37	1%	54	80	118	156	233	242	310	427	406	10	11	20	27	20
	Deuda financiera	3457	64%	3464	3795	3793	4263	4501	3869	3729	3325	3752	1336	998	819	1320	1110
	Otros																
Total		5393	100%	5449	5660	5618	6058	6429	6166	6341	6405	6204	2613	2163	2278	2087	1772
Activos no corrientes		5070	94%	5184	5315												
	Intangibles	130	2%	110	96	65	65	75	90	135	125	104	27	13	139	157	38
	Inmovilizado material	3798	70%	3976	4113	4200	4340	4541	4558	4518	4340	4134	1658	1295	1202	1065	739
	Activos financieros							1254	1250	1375	1423	1316	385	363	337	178	66
	Fondo de comercio							0	0	0	212	303	403	334	240	256	392
Activos corrientes		323	6%	265	344												
	Existencias	1	0%	1	1												
	Deudores	155	3%	152	146	117	145	143	176	176	216	263	64	52	210	122	98
	Activos financieros																
	Efectivo	154	3%	97	185	59	238	342									
Ratio de endeudamiento		64.1%		63.6%	67.1%	67.5%	70.4%	70.0%	62.7%	58.8%	51.9%	60.5%	51.1%	46.2%	35.9%	63.3%	62.6%

Milestones:

- 1996-1998

Regional cable TV licences are awarded in Spain
- 1997

Eugenio Galdón takes over as chairman
- 9/2/04

Acquisition of a majority stake in cable operator Retecal
- 4/11/05

ONO acquires Auna TLC (2051 M€)
- 6/11/08

José María Castellano substitutes for Eugenio Galdón
- 23/7/14

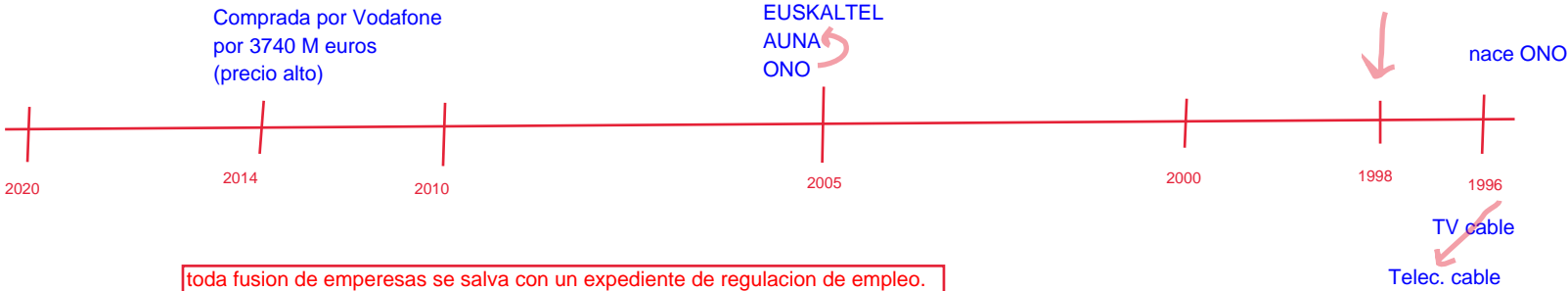
Vodafone acquires ONO (3740 M€)

su inversión a largo plazo es mucho mas importante 94% frente 6% ACTIVOS, inmovilizado material 70% es mucho, intangibles tan poco porque hay van las licencias de telefonía móvil y ONO no es de móvil sino de fijo. prácticamente inmovilizado material se lo lleva todo

Patrimonio neto mas pasivo, fuentes de financiación, deuda financiera 64% frente a 27% de patrimonio neto

el ritmo de inversión bajo inmovilizado material bajo a partir de 2008 ONO decidió no desplegar mas red.

Vodafone no tenia red desplegada por eso le rentaba comprar ONO aunque fuese a un alto precio



## Cuenta de resultados consolidada para los años finalizados en 31 de diciembre (M€)

compra AUNA

	2013		2012	2011	2010	2009	2008	2007	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<b>Ingresos</b>	<b>1652</b>	<b>100%</b>	<b>1634</b>	<b>1548</b>	<b>1538</b>	<b>1573</b>	<b>1681</b>	<b>1687</b>	<b>1687</b>	<b>1688</b>	<b>804</b>	<b>523</b>	<b>379</b>	<b>288</b>	<b>221</b>	<b>171</b>
Gastos de personal	-136	-8%	-156	-161	-166	-176	-230	-219	-219	-208	-117	-82	-68	-69	-81	-84
Aprovisionamientos	-523	-32%	-427	-317	-310	-329	-381	-442	-443	-517	-226	-147	-124	-91	-79	-40
Otros gastos	-306	-19%	-299	-322	-336	-339	-369	-390	-384	-412	-187	-112	-89	-118	-132	-38
<b>EBITDA</b>	<b>686</b>	<b>42%</b>	<b>752</b>	<b>749</b>	<b>725</b>	<b>730</b>	<b>701</b>	<b>636</b>	<b>642</b>	<b>552</b>	<b>274</b>	<b>183</b>	<b>98</b>	<b>10</b>	<b>-71</b>	<b>9</b>
Amortización	-423	-26%	-421	-389	-386	-401	-405	-554	-366	-409	-268	-141	-103	-99	-80	-118
Otros	6	0%	54	8	-1	0	-35	-43								
<b>Resultado operativo</b>	<b>269</b>	<b>16%</b>	<b>386</b>	<b>367</b>	<b>339</b>	<b>330</b>	<b>260</b>	<b>39</b>	<b>276</b>	<b>143</b>	<b>7</b>	<b>42</b>	<b>-5</b>	<b>-89</b>	<b>-151</b>	<b>-109</b>
Resultado financiero neto	-309	-19%	-314	-280	-254	-250	-291	-261	-260	-184	-133	-103	-113	-91	-147	-113
							-31	-222	15	-41	-127	-61	-130	-192	-312	-223
									-234	0	-416	-42	-56	174	4	25
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-41</b>	<b>-2%</b>	<b>72</b>	<b>87</b>	<b>85</b>	<b>79</b>	<b>-31</b>	<b>-222</b>	<b>-218</b>	<b>-41</b>	<b>-543</b>	<b>-103</b>	<b>-186</b>	<b>-18</b>	<b>-316</b>	<b>-198</b>
Impuesto sobre beneficios	17	1%	-19	-36	-38	-29	5	21	-20	2	76	8	64	51	97	0
<b>Resultado neto</b>	<b>-24</b>	<b>-1%</b>	<b>53</b>	<b>51</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>-26</b>	<b>-201</b>	<b>-239</b>	<b>-39</b>	<b>-466</b>	<b>-94</b>	<b>-122</b>	<b>33</b>	<b>-219</b>	<b>-198</b>
Margen EBITDA	41.5%		46.0%	48.3%	47.2%	46.4%	41.7%	37.7%	38.0%	32.7%	34.1%	34.9%	25.9%	3.5%	-32.1%	5.3%
Margen neto	-1.5%		3.2%	3.3%	3.1%	3.2%	-1.5%	-11.9%	-14.1%	-2.3%	-58.0%	-18.0%	-32.2%	11.5%	-99.1%	-115.8%
ROE	18.3%		25.9%	28.9%	27.7%	28.3%	23.6%	3.3%	25.2%	11.6%	2.4%	5.7%	-0.7%	-11.9%	-36.8%	-17.2%
ROA	5.0%		7.1%	6.5%	6.0%	5.4%	4.0%	0.6%	4.3%	2.2%	0.1%	1.6%	-0.2%	-3.9%	-7.2%	-6.2%

incurrió en pérdidas -24, a pesar de tener EBITDA 42 % más grande que el de telefónica, porque ONO con un margen de EBITDA termina teniendo pérdidas la respuesta son las líneas de abajo amortización y gastos financieros, toda la amortización es depreciación de su red

ONO cuando se unió al paquetamiento de servicios tuvo que constituirse como OMV por que no tenía licencia de explotación de espectro móvil y Movistar se constituyó como su OMR (servicio mayorista). Esa idea les cuesta a ONO 200 millones de euros a pagarles a Movistar

operadores como ONO que había ganado licencias empieza a desplegar red y ofrecer sus servicios en competencia con telefónica y Jazztel que no estaban desplegando red de acceso, ONO conforme pasan los años que fueron ganando las licencias de televisión por cable. Haya por el 2005 había tres grandes operadores de cable en España Euskaltel (País Vasco) AUNA (Madrid Cataluña y Sevilla principales urbes, una de las más importantes) y ONO. En 2005 ONO compra a AUNA la absorbe, de manera que a partir del 2005 hay un gran operador de cable ONO cubriendo la mayor parte del territorio español ONO era un operador de fijo televisión por cable banda ancha fija, y segundo un operador que se plantea desplegar red lo que ocurre es que el despliegue de ONO también ha sido desigual. Las zonas más pobladas y el resto no, la red de ONO si es una red de acceso solo que en las zonas densamente pobladas. y así fue hasta que en 2014 es comprada por Vodafone que por tanto integra a los usuarios de la red de ONO en su propia red.

diapo 10 explicación