

balance referido a un instante de tiempo

la manera de cobrar un operador son cuotas mensuales he incluso los contratos de permanencia no hacen que pagues por adelantado

acciones de valor nominal 1 euro, inditex 94 millones de acciones y telefónica 5 mil millones de acciones

Grupo TELEFÓNICA

<https://www.telefonica.com/es/web/shareholders-investors>

Balance consolidado a 31 de diciembre (M€) Millones de euros

		2020	
Patrimonio neto		18260	17%
	Capital social	5526	5%
	Prima de emisión	4538	4%
	Autocartera	-476	0%
	Reservas y ganancias acumuladas	20084	19%
Pasivo	Intereses minoritarios	7025	7%
	Provisiones	8851	8%
	Deuda financiera	50420	48%
	Arrendamientos	8077	8%
	Otros	19443	19%
Total		105051	100%
Activos no corrientes		84586	81%
	Intangibles	13207	13%
	Inmovilizado material	28304	27%
	Derechos de uso	6337	6%
	Activos financieros	7705	7%
	Fondo de comercio	21900	21%
Activos corrientes		20437	19%
	Existencias	1864	2%
	Deudores	9461	9%
	Activos financieros	2575	2%
	Efectivo	5632	5%

Deuda financiera: prestamos de los bancos, los operadores deben a los bancos 50 millones de euros.

Les prestan dinero porque los ingresos son mas previsibles y los bancos se fian

partida de inmolizado material (local en caso de radiopizza en caso de operador son las redes)

las filiales han sido comprados por un precio por encima de su valoricion de patrimonio neto

Ratio de endeudamiento 48.0%

Grupo INDITEX

<https://www.inditex.com/es/inversores/relacion-con-inversores/informes-anuales>

Balance consolidado a 31 de enero (M€) teniendo en cuenta las rebajas por eso lo hacen en enero y no en diciembre que lo normal

		2021	
		14550	55%
		94	0%
		20	0%
		-51	0%
		14924	56%
		30	0%
		252	1%
		14	0%
		6151	23%
		5450	21%
Total		26418	100%
		15460	59%
		465	2%
		7401	28%
		5477	21%
		261	1%
		201	1%
		10957	41%
		2321	9%
		715	3%
		178	1%
		7398	28%

solo debe 14 millones de euros, debe tan poco o ha pedido tan pocos prestamos porque cuando te dedicas a la venta minorista y sobretodo moda los ingresos son imprevisibles que quiere decir riesgo que se valora a la hora de prestar dinero por lo que los bancos no se fian. un negocio como este se tiene que financiar sin confiar en los bancos.

han aflorado mas activos, inditex tiene las tiendas en alquilar que son a largo plazo, esto no aparecía en el activo antes ahora si, inditex la mitad del activo en tiendas alquiler y las fabricas

todas las marcas de inditex son filiales que ha creado crecimiento orgánico: cun grupo de empresas, las empresas que hay en ese grupo no han sido comprados han sido creadas por el grupo

41% 28% se van a efectivo, bastante común en empresas que se dedican a la venta minorista cobran en el momento en que el cliente se lleva el producto hacen mucha caja 55% 0%

0.1%

aprovisionamientos (materia prima en radio pizza en caso inditex tela, si subcontrata y compra la prenda la materia prima seria la ropa). la mitad de los aprovisionamientos la confección de las prenda inditex lo externaliza. Aprovisionamiento operador no necesita materia prima, pero por ejemplo mas movil para ofrecer servicio necesita la red (servicio mayorista) los gastos de aprovisionamiento es lo que paga a otros operadores para su servicio minorista. lo que le ocurre a telefonica en otros paises porque necesita servicios mayorista, en espeña no tiene problema (tambien eran las llamadas de otros paises)

Grupo TELEFÓNICA

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

	2020	
Ingresos	44663	100%
Gastos de personal	-5280	-12%
Aprovisionamientos	-13014	-29%
Otros gastos	-12871	-29%
EBITDA	13498	30%
Amortización	-9359	-21%
Resultado operativo	4139	9%
Resultado financiero neto	-1558	-3%
Participación en rtdos. de empresas asociadas	2	0%
Resultado antes de impuestos	2583	6%
Impuesto sobre beneficios	-626	-1%
Resultado neto	1957	4%

Margen de EBITDA **30.2%**
Margen neto **4.4%**

retorno sobre el patrimonio neto
retorno sobre los activos

Return over Equity (ROE)
Return over Assets (ROA)

22.7%
3.9%

**ROE/ROA mayores
mas rentenbilidad**

ROA = $\frac{\text{numerador(resultado operativo)}}{\text{denominador(total activos)}}$

$$3.9\% = \frac{4 \text{ mil}}{105 \text{ mil}}$$

ROE = $\frac{\text{mismo numerador que el ROA(resultado operativo)}}{\text{patrimonio neto}}$

$$22\% = \frac{4 \text{ mil}}{18 \text{ mil}}$$

Grupo INDITEX

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

	2021	
Ingresos	20402	100%
Gastos de personal	-3376	-17%
Aprovisionamientos	-9013	-44%
Otros gastos	-3461	-17%
EBITDA	4552	22%
Amortización	-3045	-15%
Resultado operativo	1507	7%
Resultado financiero neto	-139	-1%
Participación en rtdos. de empresas asociadas	33	0%
Resultado antes de impuestos	1401	7%
Impuesto sobre beneficios	-297	-1%
Resultado neto	1104	5%

22.3%
5.4%

resultado neto lo que nos indica si una empresa gana mucho o poco

10.4%
5.7%

ROE mayor que el ROA ocurre siempre, por la definición de la formula.

PN = total activos - total pasivos por que el denominador es menor

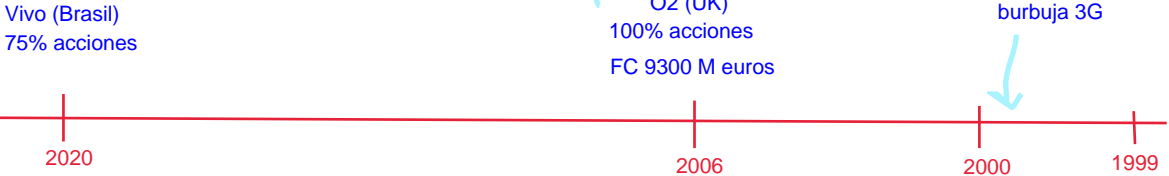
*hay que tener en cuenta los dos indicadores no hay uno que sea mejor que otro

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	26618	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 Mpounds, pending regulatory clearance)



telefonica se saco el dinero de la compras 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 la 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 publica de adquisicion)	
Precio	1,2 euros
Periodo	-4/2022
% deseado	60%
% ejecución	20%

burbuja 3G que pincho, perdieron dinero (amortización acelerada de un activo), primer intento de expandirse en Europa (Alemania) fallo
segundo intento este ya con éxito en 2006, telefonica compro el operador del reino unido O2, operador cuyas acciones cotizaban en bolsa. compro todas las acciones en bolsa. las primeras salen mas baratas que las ultimas porque se nota el interes hacia la compra de las acciones, si la empresa va comprado cada día un poco. OPA oferta publica 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 mas de 9 mil millones de euros (9300 M) el PN de O2 son unos 17 mil millones de euros. lo que pagaron esta por encima del precio. total de activos crece e intangibles (por la licencias importantes que tenia O2)