






Política de Telecomunicaciones

Los Agentes del Sector

Los operadores de telecomunicaciones

Análisis financiero

Índice

- Conceptos básicos de contabilidad financiera
 - Radiopizza, S.L.
- Otros conceptos
 - Patrimonio neto
 - Normas contables
 - Grupos
 - Fondo de comercio
- Operadores de telecomunicación
 - Cuentas anuales tipo – Anexo POL05 
 - Telefónica vs. Inditex – Anexo POL04 
- Casos de estudio
 - Telefonica, Ono, Jazztel – Anexo POL03 

Radiopizza, S.L.

- Financiación interna
 - Capital social
- Financiación externa
 - Préstamos
- Desarrollo del negocio
 - Cuenta de resultados
- Amortización
- Gastos financieros

Radiopizza, S.L.

- Constitución del negocio

- Capital social

- 20000 €

inversores en el momento que aportan dinero se convierten en socios, solo con el aporte del capital social ya se podría hacer

el balance. tiene la consideración de fuente financiación e iría a pasivo

si no hacemos nada más el dinero va a la cuenta corriente de la empresa

Radio Pizza, S.L. Balance

	1-ene
Patrimonio neto y Pasivo	
Patrimonio neto	
Capital social	20000.00
Total Patrimonio neto	€ 20000.00
Total Patrimonio neto y Pasivo	€ 20000.00
Activo	
Activo corriente:	
Efectivo	20000.00
Total activo corriente	€ 20000.00
Total Activo	€ 20000.00

Radiopizza, S.L.

- Adquisición del local y obtención de un préstamo

- Importe adquisición

- 20000 € operacion de inversion lo que cuesta el local agotamos todo el capital social

- Importe préstamo

- 10000 € operacion de financiacion por eso pedimos prestamo al banco

no hemos empezado pidiendole un prestamo al banco porque lo que quiere el banco es recuperar la inversion mas los agragados, y aceptara o rechazara el presatmo

Radio Pizza, S.L. Balance

	1-ene
Patrimonio neto y Pasivo	
Patrimonio neto	
Capital social	20000.00
Total Patrimonio neto	€ 20000.00
Pasivo no corriente	
Hipoteca a pagar	10000.00
Total pasivo no corriente	€ 10000.00
Total PN y Pasivo	€ 30000.00
Activo	
Activo no corriente:	
Inmovilizado material	20000.00
Total activo no corriente	€ 20000.00
Activo corriente:	
Efectivo	10000.00
Total activo corriente	€ 10000.00
Total Activo	€ 30000.00

Radiopizza, S.L.

- Desarrollo de las actividades del negocio durante 1 año
 - Compra materia prima
 - 2000 €
 - Venta producto
 - 6000 €
 - Gastos
 - 2000 €
 - Stock de materia prima
 - 500 €

de la compra de materia primera que les ha sobrado

Radiopizza, S.L.

Radio Pizza, S.L. Balance

	31-dic
Pasivo	
Patrimonio neto	
Capital social	20.000,00
Ganancias acumuladas	2.500,00
Total PN	€ 22.500,00
 Pasivo no corriente:	
Hipoteca a pagar	10.000,00
Total Pasivo no corriente	€ 10.000,00
 Total PN y Pasivo	€ 32.500,00
 Activo	
Activo no corriente:	
Inmovilizado material	20.000,00
Total Activo no corriente	€ 20.000,00
 Activo corriente:	
Existencias	500,00
Efectivo	12.000,00
Total Activo corriente	€ 12.500,00
 Total Activo	€ 32.500,00

Radio Pizza, S.L. Cuenta de resultados

	1-ene a 31-dic
Ingresos	€ 6.000,00
Aprovisionamientos	€ (1.500,00)
Gastos	€ (2.000,00)
Resultado operativo	€ 2.500,00

Radiopizza, S.L.

en una empresa hay activos que tienen una vida útil determinada finita, maquina. amortizacion es la perdida de valor que sufren algunos activos de la empresa.. otra razon por la que los activos se amortizan es por la obsolescencia tecnologica de hecho en las redes de comunicaciones moviles lo estamos teneindo en las estaciones base ses cambia los cables de 4g por 5g pero no significa que los cables dejaran de funcionar.

- **Amortización**
 - Término usado en Contabilidad, Economía y Finanzas. En inglés, "depreciation"
 - Hace referencia al hecho de que algunos activos tienen una vida útil de duración limitada; o, equivalentemente, pierden valor a a medida que transcurre el tiempo
 - Nuestro caso
 - Amortización lineal a 40 años

Radiopizza, S.L.

- Amortización

- Ejemplos vida útil

- Edificios y construcciones: 25-40 años
 - Instalaciones técnicas y maquinaria: 10-15
 - Instalaciones telefónicas, redes y equipos de abonados: 5-20 20 medios de tx 5 routers, estaciones base porque se cambian mas rapido que los medios de tx
 - Mobiliario, equipos de oficina y otros: 2-10
 - Aplicaciones informáticas: 3 consideracion de activo
 - Licencias: Período de vigencia consideracion de activo
 - De explotación de espectro radioeléctrico

licencias de explotacion de espectro radioelectrico, han pagado algo que les permite realizar el negocio.

Radiopizza, S.L.

Radio Pizza, S.L. Balance

	31-dic
Patrimonio neto y Pasivo	
Patrimonio neto	
Capital social	20.000,00
Ganancias acumuladas	2.000,00
Total Patrimonio neto	€ 22.000,00
 Pasivo no corriente	
Hipoteca a pagar	10.000,00
Total Pasivo no corriente	€ 10.000,00
 Total PN y Pasivo	 € 32.000,00
 Activo	
Activo no corriente:	
Inmovilizado material	19.500,00
Total Activo no corriente	€ 19.500,00
 Activo corriente:	
Existencias	500,00
Efectivo	12.000,00
Total Activo corriente	€ 12.500,00
 Total Activo	 € 32.000,00

Radio Pizza, S.L. Cuenta de resultados

	1-ene a 31-dic
Ingresos	€ 6.000,00
Aprovisionamientos	€ (1.500,00)
Gastos	€ (2.000,00)
Resultado operativo antes de amortización	€ 2.500,00
Amortización	€ (500,00)
Resultado operativo	€ 2.000,00

Radiopizza, S.L.

- Gastos financieros
 - Al final del primer año
 - Se han pagado 50 € de intereses
 - Se ha devuelto 500 € del principal (amortización)
- Impuestos sobre beneficios

Radiopizza, S.L.

Radio Pizza, S.L. Balance

	31-dic
Patrimonio neto y Pasivo	
Patrimonio neto	
Capital social	20.000,00
Ganancias acumuladas	1.650,00
Total Patrimonio neto	€ 21.650,00
Pasivo no corriente	
Hipoteca a pagar	9.500,00
Total Pasivo no corriente	€ 9.500,00
Total PN y Pasivo	€ 31.150,00
Activo	
Activo no corriente:	
Inmovilizado material	19.500,00
Total Activo no corriente	€ 19.500,00
Activo corriente:	
Existencias	500,00
Efectivo	11.150,00
Total Activo corriente	€ 11.650,00
Total Activo	€ 31.150,00

Radio Pizza, S.L. Cuenta de resultados

	1-ene a 31-dic
Ingresos	€ 6.000,00
Aprovisionamientos	€ (1.500,00)
Gastos	€ (2.000,00)
Resultado operativo antes de amortización	€ 2.500,00
Amortización	€ (500,00)
Resultado operativo	€ 2.000,00
Gastos financieros	€ (50,00)
Resultado antes de impuestos	€ 1.950,00
Impuestos	€ (300,00)
Resultado neto	€ 1.650,00

Otros conceptos

ampliación de capital hay que ir al notario, el poder de decisión en una empresa lo tiene en última instancia los socios.

las acciones se crean nuevas con el mismo valor nominal de valor 1 euro pero de valor de más de un euro. al pasar un año la inversión es más atractiva si la empresa ha ganado.

- **Patrimonio neto**

- **Capital social**

la aportación que hacen unos inversores le da la capacidad de ser socios

- Valor de los bienes que los socios de una sociedad le ceden a ésta **sin derecho de devolución** para el desarrollo de las actividades económicas contempladas en el objeto social.
 - Esta cifra permanece invariable, salvo que se sigan los procedimientos jurídicos para aumentarla o disminuirla.
 - Se divide en fracciones iguales llamadas acciones.

- **Prima de emisión**

- Exceso sobre el valor nominal al que se emiten nuevas acciones (p.ej., en una OPV) para compensar el mayor valor de las acciones antiguas existentes

Otros conceptos

compra acciones de la propia empresa tiene un efecto y es que disminuye el patrimonio neto

- **Patrimonio neto**
 - **Autocartera o acciones propias**
 - Acciones propias en manos de esta sociedad o de una filial
 - Causas
 - Imposibilidad de colocar entre el público
 - Adquisición derivativa
 - Efectos
 - Evitar bajadas en la cotización
 - Dotar liquidez al valor en bolsa
 - Regulación
 - Evitar uso de información privilegiada
 - En España, la limitación es del 5% del capital social
 - Valoración y presentación
 - Valoradas a su coste de adquisición
 - Presentadas minorando la cifra de patrimonio neto

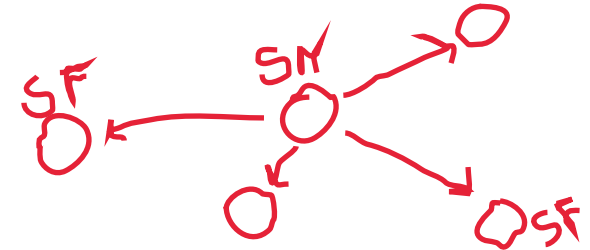
aparece siempre como valor negativo

Otros conceptos

- Normas contables
 - NIIF-Normas Internacionales de Información Financiera / IFRS – *International Financial Reporting Standards*
 - Emitidas por el IASB – *International Accounting Standards Board*
 - Adoptadas por la UE: Reglamento 1606/2002/CE en 2002 pero de aplicación en 2005
 - Desde 1/1/2005, aquellos grupos de sociedades en los que alguna sociedad haya emitido valores de renta variable deberán ajustarse a las NIIF
 - Adoptadas por España: Ley 16/2007
 - Desde 1/1/2008, Plan General de Contabilidad y Plan General de Contabilidad de PYMES es obligatorio
 - Sustituye el PGC 1990

Otros conceptos

Dos empresas están en un grupo si una de ellas es accionista de la otra o viceversa. Típicamente en un grupo de empresas vamos a tener que es accionista directa o indirectamente unas empresas.



- Grupo de empresas

- Concepto

- Conjunto de entidades jurídicas, formalmente independientes, ligadas entre sí por vínculos económicos y financieros a través de participaciones de unas compañías en el capital de otras.

el grupo de empresas más sencillo es 2, un SM y un SF

- Sociedad dominante, matriz ^{la principal} o tenedora (SM)
 - Participa en las soc. filiales
 - Sociedad filial, dependiente o subsidiaria (SF)
 - Participadas por la soc. matriz

cualquier nombramiento directo o indirecto es por cuenta de la sociedad matriz.

Otros conceptos

- Grupo de empresas

- Sociedad dominante

- Participación mayoritaria (más del 50%) en las filiales

una empresa es filial si la sociedad matriz (SM) tiene mas del 50% de las acciones de dicha empresa.

- Tiene capacidad de tomar decisiones sobre las filiales

- Posee la mayoría de los derechos de voto (en la Junta de accionistas)
 - Tiene facultad de nombrar o destituir la mayoría de los miembros del Consejo de administración

- Socios externos

- Participan en las filiales del grupo pero con participaciones minoritarias (en conjunto, menos del 50%)

socios externos

SE

25%

SF

>50%

SM

25%

>50%

>50%

SF

no es suficiente para introducir a esa empresa en el grupo de empresas.

los operadores están constituidos por grupos de empresas (grupo telefonica donde hay una sociedad matriz)
La sociedad matriz la única función que cumple es controlar a las filiales.

GRUPO TELEFONICA

SM TELEFONICA

SF TELEFONICA ESPAÑA FIJO
SF TELEFONICA ESPAÑA MOVIL
ETC...

acciones

Otros conceptos

Se toman los activos de todas las empresas del grupo y se suman.
Se toma el patrimonio neto y pasivo de todas las empresas y también se suman.

- Grupo de empresas
 - Balance consolidado: método integración global
 - Refleja la imagen fiel de la situación económica y financiera de un grupo de empresas
 - Se parte de los balances de las sociedades del grupo
 - Se eliminan las participaciones de capital entre las sociedades y los créditos y débitos recíprocos
 - Se explicita el fondo de comercio de consolidación como activo no corriente intangible
 - Se separa la parte del patrimonio neto atribuible a los socios externos

Otros conceptos

- Grupo de empresas
 - Balance consolidado

El activo es todo lo que tiene la empresa, es decir, que si vendes la empresa aproximadamente tienes que conseguir lo que hay en el activo.

- Ejemplo

- Empresa A

ACTIVO	P.N y PASIVO	
100	60	pn
	40	pasivo

- Empresa B

50	30
	20

- Adquisición de B por parte de A

- Préstamo bancario

- Hipótesis A: precio 30

- Hipótesis B: precio 50

- Hipótesis C: precio 30 con participación externa

mas de 50 no pagaríamos pero tenemos 20 de deudas por lo que realmente el precio seria 30

Otros conceptos

- Grupo de empresas
 - Balance consolidado

- **Hipótesis A**


- Balance empresa A

100	60
	40
30	30

nuevo préstamo y lo que ha pagado por B

- Balance consolidado
 - El patrimonio neto de B compensa la totalidad de la inversión

A	100	60
		40
	30	30
B	50	30
		20



100	60
	40
50	30
	20

intentar compensar el patrimonio b de la filial con el activo

Otros conceptos

- Grupo de empresas
 - Balance consolidado. Fondo de comercio

- **Hipótesis B**

- Balance empresa A

fondo de comercio de consolidacion al remanente sobrante (20)

20 es el exceso que hemos pagado por B

100	60
	40
50	50

prestamo al banco de 50 pasivo y activo por compra de B

- Balance consolidado
 - El patrimonio neto de B no compensa la totalidad de la inversión

100	60
	40
50	50
50	30
	20

50-30



100	60
	40
20	50
50	20

el balance sigue cuadrando

Otros conceptos

- Grupo de empresas
 - Balance consolidado. Fondo de comercio
 - Término
 - “Goodwill”, en inglés
 - “Écart d’acquisition”, en francés
 - Concepto
 - En una adquisición, representa el exceso del coste de adquisición respecto al valor contable de los activos y pasivos adquiridos de una entidad dependiente.
- ↪ respecto del patrimonio neto ($pn = \text{activos} - \text{pasivos}$)

Otros conceptos

- Grupo de empresas
 - Balance consolidado. Socios externos

- **Hipótesis C**

- Balance empresa A

100	60
	40
20	20

la parte del P.N de la filial que no pertenece a la sociedad matriz, ese 10 no es propiedad de A sino de un socio externo.

$$30 - 20 = 10$$

- Balance consolidado
 - El patrimonio neto contiene el patrimonio neto de B atribuible al socio externo

100	60
	40
20	20
50	30
	20



100	60
	10
	40
50	20
	20

Otros conceptos

- Grupo de empresas
 - Balance consolidado: método de la participación
 - Se aplica a sociedades participadas por alguna de las sociedades del grupo, pero no integradas en éste
 - se ejerce influencia significativa en la gestión, pero no se ejerce control (50% > participación > 20%)
 - Se mantiene la participación como activo no corriente: "Participaciones en empresa"
 - si no se ejerce influencia significativa en la gestión (20% > participación):
 - "Activos financieros no corrientes"

Otros conceptos

balance resumen del grupo balance del grupo, lo mismo con
cuenta de resultados consolidada = resumen de cuenta de
resultados

- Grupos

- Cuenta de resultados consolidada:
método integración global

- Se suman las partidas de ingresos y de gastos procedentes de las cuentas de las sociedades del grupo
 - Se eliminan los resultados de las operaciones internas
 - Se separa la parte del resultado neto atribuible a los socios externos

se suman todos los ingresos y todos los gastos del grupo

Otros conceptos

- Grupo de empresas
 - Cuenta de resultados consolidada

- Ejemplo:

- Matriz A
- Filial B
 - Participación A en B: 60%
- Grupo A+B

es resumida por que faltan gastos operativos
amortización etc

Ingresos

EBITDA

RO

RN

A

100
40
20
10

cuenta de resultados

B

50
20
10
5

A+B

150
60
30
15
2
13

parte del resultado
neto que le
correspondería a los
socios externos que
hay en el grupo

los socios externos tienen un 40 %, 2 es igual al 40% de 5
40 por que es lo que falta a 60

y 13 es 15 - 2

Otros conceptos

- Grupos

- Cuenta de resultados consolidada: método de la participación

- Se integran por resultado:
 - El resultado de la sociedad participada no subsidiaria se integra
 - en el resultado (típicamente, operativo)
 - proporcionalmente a la participación de la sociedad del grupo que posee las acciones en aquella

Otros conceptos

- Grupo de empresas
 - Cuenta de resultados consolidada
 - Ejemplo:
 - Grupo A+B
 - Participada C externa
 - Participación A en C: 20%

5 por 0,2 = 1 que se pone a continuación de la cuenta de resultados

	A+B	C	A+B+C
Ingresos	150	50	150
EBITDA	60	20	60
RO	30	10	30
			1
RN	15	5	16

la suma solo con las filiales, el resultado neto pasa a sumar o restar a la cuenta de resultados

Operadores de telecomunicación

- Cuentas anuales – POL05
 - Consolidadas
 - Adaptadas a NIIF
- Particularidades – POL04
 - Comparación Telefónica vs. Inditex



ZARA

Massimo Dutti

Kiddy's Class

Pull and Bear

Bershka



oysho

ZARA HOME

Caso de estudio

- **Grupo Telefónica (2020)**

- Sede en España

- Opera en 13 países

- Accesos clientes finales

- 322 millones

no son 322 millones de clientes porque cada cliente puede tener mas de un servicio, entonces son menos clientes

- 83 % móviles

- Ingresos

- 43076 M€

- 37% Latinoamérica

- Empleados

- 113182

Caso de estudio

donde opera telefonica

- **Telefónica**

las filiales de telefonica que vendio

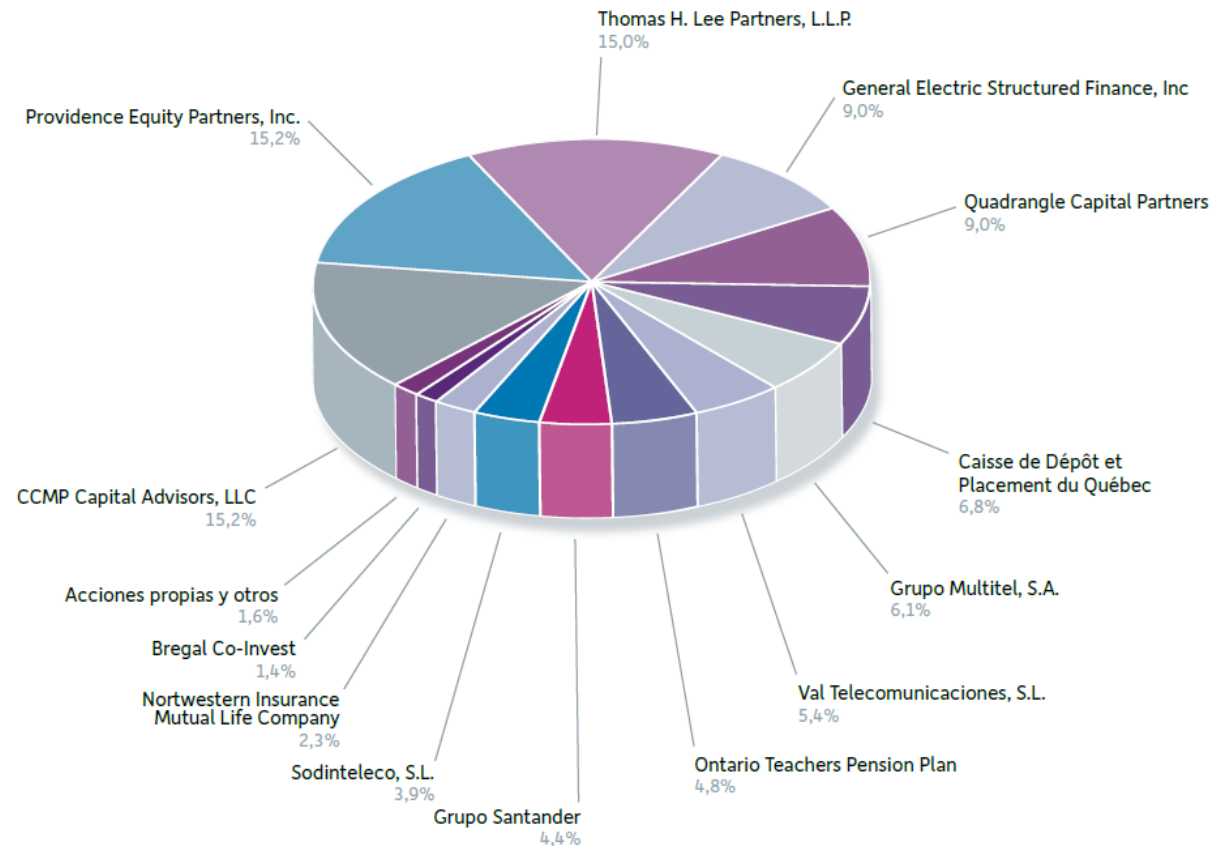


Caso de estudio

- Ono (2013)
 - Sede en España
 - Presencia en 300 ciudades españolas
 - Accesos
 - 5.234 millones
 - 1 millón de servicios móviles
 - Ingresos
 - 1598 M€
 - Empleados
 - 2635

Caso de estudio

- Ono
 - Accionariado (previo a la compra por Vodafone)



Caso de estudio

- **Jazztel (2014)**
 - Sede en España
 - Presencia en 1122 centrales de Telefónica
 - Accesos
 - 1.5 millones de clientes banda ancha
 - 1.8 millones de clientes móvil
 - Ingresos
 - 1176 M€
 - Empleados
 - 589 (Jazztel)+ 3747(Jazzplat)

Caso de estudio

- Jazztel
 - Accionariado (previo a la compra por Orange)

Accionariado JAZZTEL [diciembre 2014]

