



Grado en Administración y Dirección de Empresas



**ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL SECTOR DE LA TELEFONÍA
MÓVIL**

**(ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF THE MOBILE TELEPHONY
SECTOR)**

Alumno: Daniel Cueto Ibáñez

Director: Antonio Rueda González

Septiembre de 2016

ÍNDICE.

RESUMEN.....	5
ABSTRACT	6
1. INTRODUCCIÓN.....	7
2. EVOLUCIÓN DE LA TELEFONÍA MÓVIL EN ESPAÑA.....	7
2.1 GENERACIÓN 0 O 0G.....	7
2.2 PRIMERA GENERACIÓN 1G.....	7
2.3 SEGUNDA GENERACIÓN 2G.....	8
2.4 TERCERA GENERACIÓN 3G.....	8
2.5 CUARTA GENERACIÓN 4G.....	9
2.6 QUINTA GENERACIÓN 5G.....	10
3. ANÁLISIS DEL SECTOR DE LA TELEFONÍA MÓVIL.....	10
4. FUTURO DE LAS TELECOMUNICACIONES.....	13
5. DESCRIPCIÓN EMPRESAS ESTUDIADAS.....	14
5.1 TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA S.A.....	14
5.2 XFERA MÓVILES S.A.....	14
5.3 ORANGE ESPAGNE S.A.U.....	15
5.4 VODAFONE ESPAÑA S.A.U.....	16
6. ANÁLISIS FINANCIERO.....	16
6.1 ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO.....	20
6.1.1 Fondo de maniobra.....	21
6.1.2 Ratio de solvencia a corto plazo.....	22
6.1.3 Ratio de liquidez inmediata (acid test).....	24
6.1.4 Ratio de tesorería.....	25
6.2 ANALISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO.....	26
6.2.1 Ratio de garantía.....	27
6.2.2 Ratio de endeudamiento.....	28
6.2.3 Ratio autonomía financiera.....	29
7. ANÁLISIS ECONÓMICO.....	31
7.1 RENTABILIDAD ECONOMICA.....	34
7.2 RENTABILIDAD FINANCIERA.....	36
8. Conclusión.....	37
9. Bibliografía.....	38

ÍNDICE DE TABLAS.

Tabla 6.1: Balance de situación “Telefónica Móviles España S.A”	17
Tabla 6.2: Balance de situación “Vodafone España S.A.U”	18
Tabla 6.3: Balance de situación “Orange Espagne S.A”	19
Tabla 6.4: Balance de situación “Xfera Móviles S.A”	20
Tabla 6.5: Fondo de maniobra	21
Tabla 6.6: Ratio de solvencia a corto plazo.	23
Tabla 6.7: Ratio de liquidez inmediata.	24
Tabla 6.8: Ratio de tesorería a corto plazo.	26
Tabla 6.9: Ratio de garantía.	27
Tabla 6.10: Ratio de endeudamiento.	28
Tabla 6.11: Ratio de autonomía financiera.	30
Tabla 7.1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de “Telefónica Móviles España S.A”	31
Tabla 7.2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de “Vodafone España S.A.U”	32
Tabla 7.3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de “Orange Espagne S.A”	33
Tabla 7.4: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de “ Xfera Móviles S.A”	34
Tabla 7.5: Rentabilidad económica.	35
Tabla 7.6: Rentabilidad financiera.	36

ÍNDICE DE GRÁFICOS.

Gráfico 3.1: Tasa de penetración de la telefonía móvil sobre la población.....	10
<i>Gráfico 3.2: Ingresos totales de telefonía móvil por operador.</i>	<i>11</i>
Gráfico 3.3: Número de líneas portadas.....	12
Gráfico 3.4: Cuota de mercado líneas móviles a Junio de 2016.	12
Gráfico 6.1: Fondo de maniobra (en miles de euros).	21
Gráfico 6.2: Ratio de solvencia a corto plazo.	23
Gráfico 6.3: Ratio de liquidez inmediata.	25
Gráfico 6.4: Ratio de tesorería.	26
Gráfico 6.5: Ratio de garantía.	27
Gráfico 6.6: Ratio de endeudamiento.....	29
Gráfico 6.7: Ratio de autonomía financiera.....	30
Gráfico 7.1: Rentabilidad económica.	35
Gráfico 7.2: Rentabilidad financiera.	36

RESUMEN

El objetivo de este Trabajo de Fin de Grado es conocer la situación en la que se encuentra el sector de la telefonía móvil en España, después de la crisis económica iniciada en 2008, mediante un análisis económico y financiero de los operadores que tienen red propia y las medidas que las empresas están tratando de adaptar para volver a crecer.

Para llevar a cabo el objetivo anteriormente citado, este trabajo se ha estructurado en ocho capítulos.

En el primero de ellos se realiza una pequeña introducción a cerca del sector de la telefonía móvil en España.

En el segundo se presenta la evolución que ha experimentado el sector de la telefonía móvil, desde el primer teléfono móvil conocido como Teléfono Automático en Vehículos y explotado por la CTNE (Telefónica) en régimen de monopolio, hasta la actualidad con la llegada de las redes 4G y la planificación de las redes 5G para su puesta en marcha en 2020.

En el tercer capítulo se presentan las principales características del sector de las telecomunicaciones en la actualidad y cómo ha evolucionado tras la crisis económica, mediante la representación de gráficos.

En el cuarto capítulo se exponen las medidas que están tomando o deberían tomar los operadores de telefonía móvil para que en un futuro el sector de la telefonía móvil vuelva a crecer.

En el quinto capítulo se presenta una reseña histórica y las principales características de las empresas utilizadas para realizar el análisis económico y financiero.

En el sexto capítulo, se realiza un análisis financiero a corto y largo plazo, desde el año 2010 a 2014, de las principales empresas del sector con sus correspondientes tablas de cálculos y gráficos para facilitar la comparación. Los ratios empleados son: Fondo de maniobra, solvencia, liquidez inmediata, tesorería, garantía, endeudamiento y autonomía financiera.

En séptimo capítulo, se realiza un análisis económico mediante el estudio de la rentabilidad económica y financiera de las principales empresas del sector, desde el año 2010 a 2014, mediante tablas de cálculos y gráficos para facilitar la comparación.

Por último, en el octavo capítulo se presentan las principales conclusiones alcanzadas tras la realización del trabajo y las medidas que deberían tomar para un mayor crecimiento del sector.

ABSTRACT

The main goal of this end of degree Project is to know the situation of the mobile telephony sector in Spain after the economic crisis that began in 2008, through an economic and financial analysis of the mobile network operators and the measures that the companies are trying to adapt to grow again.

In order to carry out the above mentioned objective, this project has been structured in eight chapters.

In the first of the chapters makes a brief introduction about the mobile telephony sector in Spain.

The second one presents the evolution experienced by the mobile telephony sector, from the first mobile phone known as automatic mobile in vehicles and operated by the CTNE (Telefónica) as a monopoly, until now with the advent of the 4G network and the 5G network planning to launch in 2020.

The third chapter presents the main characteristics of the telecommunications sector nowadays and how it has evolved following the economic crisis by representing graphs.

The fourth chapter follows the measures that the mobile operators have been or should be taken so that the telephony sector grows back in the future.

In the fifth chapter a historical review and the main characteristics of the companies used for the economic and financial analysis is presented.

In the sixth chapter will be carried out a financial analysis in the short and long term, from 2010 to 2014, of the mobile network operators with their calculation tables and charts for an easy comparison. The ratios used are: working capital, solvency, liquidity, cash flow, collateral, debt and financial autonomy.

In the seventh chapter will be carried out an economic analysis by studying the Return on Assets (ROA) and Return of Equity (ROE) of the mobile network operators, since 2010 to 2014, using calculation tables and charts for an easy comparison.

Finally, in the eighth chapter, the main conclusions reached after the completion of the Project and the measures to be taken for further growth in the sector are shown.

1. INTRODUCCIÓN

La telefonía móvil ha experimentado un gran crecimiento a lo largo de los últimos años. Según el Instituto Nacional de Estadística, el teléfono móvil está presente en el 96,7% de los hogares.

El teléfono móvil ha obtenido enormes avances en los últimos años, como la incorporación de una cámara que permite hacer fotos y grabar videos en alta definición, la red 4G que permite navegar a una velocidad ultrarrápida o las numerosas aplicaciones creadas. Esto ha provocado que el teléfono móvil sea un elemento indispensable en el día a día de las personas. Según un estudio realizado por Rastreator.com 1 de cada 5 españoles es adicto al teléfono móvil, el 32,8% mira el móvil más de 10 veces por hora y el 76,4% afirma que lo primero que hace al levantarse es mirarlo.

Este crecimiento ha traído consigo una fuerte regulación de la telefonía móvil en términos de competencia. Al comienzo solo Telefónica daba servicio de telefonía móvil, en la actualidad existen cuatro operadores móviles con red propia; Movistar (nombre comercial de Telefónica en España), Vodafone, Orange y Yoigo (nombre comercial de Xfera Móviles en España, en propiedad de MasMóvil) y más de setenta operadoras móviles virtuales que prestan servicio de telefonía a través de las redes de las operadoras con red.

Debido a la crisis económica y a la gran competencia, los grandes operadores están tratando de replantear sus estrategias para recuperar rentabilidad, ya que en los últimos años los precios de la telefonía han bajado mucho y las inversiones que han de acometer son muy elevadas.

2. EVOLUCIÓN DE LA TELEFONÍA MÓVIL EN ESPAÑA.¹

2.1 GENERACIÓN 0 O 0G.

La telefonía móvil en España comenzó el 1 de Enero de 1976 de la mano de la Compañía Telefónica Nacional de España (CTNE), actualmente conocida como Telefónica. Se trataba de un sistema radiotelefónico móvil, denominado Teléfono Automático en Vehículos (TAV) y comercializado bajo régimen de monopolio. Su funcionamiento era similar a las redes utilizadas por los policías o taxis en la actualidad, operando únicamente en Madrid y Barcelona mediante la banda de 160 MHZ. Se trataban de teléfonos móviles muy pesados (alrededor de 50 Kg.) que debían instalarse dentro de los vehículos. El inconveniente de sólo poder utilizarse dentro de un vehículo y su elevado coste propició que los TAV no fueran un gran éxito en España, utilizados casi en exclusiva por los directivos de la CTNE y altos cargos de la Administración Pública.²

2.2 PRIMERA GENERACIÓN 1G.

En 1982 la CTNE comienza a realizar pruebas con los sistemas NMT. Sistema creado por Ericsson que un año antes había comenzado a instaurarse en los países nórdicos. Un año más tarde se empieza a comercializar en España bajo el nombre TMA-450 (Telefonía Móvil Automática 450 MHZ).

A partir de 1986, el TMA-450 se convirtió en todo un éxito en España, gracias a que los terminales, eran más manejables, diseñados con una asa para poder ser utilizados fuera de los vehículos y más baratos que sus predecesores.

En 1990, Telefónica Servicios Uno (TS1, filial de Telefónica) lanzó el sistema TMA-900 bajo el nombre comercial Moviline. Se trataban de teléfonos móviles más pequeños lo que provocó un mayor aumento de la demanda y una consiguiente bajada del precio.

2.3 SEGUNDA GENERACIÓN 2G.

Debido al gran crecimiento de la telefonía analógica en toda Europa, la CEPT (Conférence Européenne des Administrations des Postes et Télécommunications) creó un grupo denominado GSM (Groupe Speciale Mobile) que desarrolló un sistema denominado también por las siglas GSM (Global System for Mobile communications). Esta nueva tecnología da paso a la era digital, abandonando el sistema basado en las ondas de radio. Este cambio provoca una mejora en la calidad de la voz, cobertura internacional, la seguridad y privacidad de las comunicaciones aumenta y disminuyen los costes de fabricación.

En 1992, el gobierno español introdujo un nuevo operador de telefonía móvil mediante la convocatoria de un concurso. Las causas que provocaron la llegada de un segundo operador fueron: El bajo crecimiento de la telefonía, por debajo de otros países como Alemania, Italia o Reino Unido que operaban a través de un duopolio y las peticiones de liberalizar el mercado por parte de la Comunidad Europea.

En 1994, cinco consorcios pujaron por obtener la nueva licencia. El consorcio Airtel se hizo con la licencia desembolsando 510,8 millones de euros. Como Telefónica obtuvo su licencia sin coste alguno, el Gobierno compensó a Airtel con una reducción a la mitad en precio de la interconexión y en el canon por el uso del espectro radioeléctrico.

En Julio de 1995, Telefónica comienza a operar con la tecnología móvil digital (GSM) bajo la marca Movistar, mientras que Airtel comienza dos meses después.

En 1996 se crea la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones, como órgano encargado de velar por la competencia efectiva en el mercado, velar por la correcta formación de los precios y ejercer de órgano arbitral en los conflictos que surgiesen dentro del sector (Pérez, 2002, p. 5).

En vistas del crecimiento de la telefonía móvil en Europa, el Gobierno español liberalizó más el mercado de la telefonía móvil en España concediendo tres licencias DCS-1800 resueltas a favor Telefónica, Airtel y Retevision.

En Julio de 1998 se constituyó Retevision Móvil y en 1999 comienza a prestar servicio bajo la marca comercial de Amena. Para que Amena pudiera consolidarse dentro del mercado de la telefonía móvil, Movistar y Airtel no podrían usar el DCS-1800 durante seis meses y debían dar acceso a sus redes a Amena. Durante ese año la tasa de penetración de la telefonía móvil pasaría del 16,3 al 38,1 por cien (Calzada, 2011, p. 9).

2.4 TERCERA GENERACIÓN 3G.

Debido al enorme éxito cosechado por la tecnología GSM en todo el mundo, España quiso ser pionera en el lanzamiento de la tecnología UMTS (Universal Mobile Telecommunications System). La tecnología UMTS ofrecía acceso integral a internet a través de los terminales que cada vez eran más reducidos y ligeros y roaming global que permite hacer y recibir llamadas en redes que no pertenecen a la operadora contratada (desde países extranjeros).

En 1999, el Gobierno español convocó un nuevo concurso para otorgar cuatro licencias para el uso del sistema UMTS. Se otorgó una licencia a cada uno de los operadores que poseían una licencia GSM y la cuarta fue a parar al consorcio Xfera Móviles. Se fijó como fecha para comenzar a operar con el UMTS el 1 de Agosto de 2000. Sin embargo, se retrasó porque aún no se disponían ni de los terminales ni de

las redes para poder utilizar el UMTS. Además las compañías, debido al gran desembolso para adquirir las licencias, no podían invertir en la creación de redes UMTS.

Ante este retraso, las empresas comenzaron a usar el sistema GPRS (General Packet Radio Service) que prestaba unos servicios similares a los del sistema UMTS, pero utilizaba como redes las GSM.

En 2004 las operadoras Telefónica, Vodafone y Amena ponen en marcha la tecnología UMTS pero fracasan debido a la precipitación de su lanzamiento.

En 2005, Amena fue vendida a France Telecom y en 2006 operaría en España bajo el nombre de Orange España.

A finales de 2006, Xfera Móviles comienza a operar en España bajo el nombre de Yoigo que apostó por bajar los precios en las tarifas de llamadas y recargas de móvil, además de un gran servicio de atención al cliente.

En 2006, debido a la poca competencia y crecimiento del sector, la CMT propone la introducción en el mercado de los Operadores Móviles Virtuales (OMVs). Estos operadores tienen acceso a las redes de Movistar, Vodafone, Orange y Yoigo, a cambio de una contraprestación y podrán ofrecer sus servicios con su propia marca. Estas OMVs no dispusieron de una gran cuota de mercado, pero si ayudaron a mejorar la competencia ya que ofrecían tarifas a precios muy reducidos y las operadoras móviles con red propia (OMR) tuvieron que mejorar sus ofertas.

En los años siguientes, se ha ido modificando la tecnología UMTS para obtener mayores velocidades de transmisión de datos. Esta tecnología es conocida como HSDPA (High-Speed Downlink Packet Access), 3.5G, o 3G+.³

2.5 CUARTA GENERACIÓN 4G.

En 2013 los operadores con red propia de España anunciaban la llegada de las redes móviles 4G a través de la tecnología LTE (Long Term Evolution). Esta tecnología ya había empezado a desplegarse meses antes en países como Estados Unidos o Reino Unido.

La generación 4G se caracteriza por ofrecer una velocidad de transferencia de datos mucho más rápida que la ofrecida por la tercera generación, permitiendo el uso eficiente de aplicaciones móviles que demandan una gran velocidad de internet como pueden ser las videoconferencias en alta definición, juegos online o internet móvil.⁴

Durante el verano de 2013, los operadores con red propia comenzaron a desplegar las redes LTE en las bandas 1800 y 2600 MHz debido en gran parte a Yoigo, que fue la primera en anunciar la puesta en marcha del 4G. Orange, Vodafone y Telefónica tuvieron que hacer lo propio, aunque estaban esperando a que la Televisión Digital Terrestre liberase la frecuencia de 800 MHz, tras su compra en 2011.⁵ La principal ventaja que proporciona la banda de 800 MHz es una mayor cobertura en interiores y, un despliegue de red de forma más eficiente, permitiendo un mayor número de terminales por celda de cobertura. También incrementa la velocidad máxima teórica de bajada y de subida. El servicio 4G bajo la banda de los 800 MHz no se produjo hasta el verano de 2015.⁶

Si bien los operadores con red propia empezaron a ofertar el 4G durante 2013, los OMVs seguían usando la red 3G. Fueron muchos los operadores virtuales que se quejaron porque los operadores con red no les querían dar acceso a la red 4G como estrategia para ganar clientes.

A finales de 2014, la CNMC obligó a los OMR a dar acceso a la red 4G a los operadores virtuales.⁷ El primer OMV en conseguir ofertar el 4G fue Jazztel en Diciembre de 2014 con la red de Orange. En la actualidad Pepephone, ONO, Tuenti, Amena, Simyo, Ocean's, MásMóvil y Lowi incorporan en su oferta la red 4G.

Actualmente los operadores móviles ofertan la red denominada 4G+, 4,5G o LTE Advanced. Se trata de una actualización de las redes 4G para aumentar más la velocidad de internet de los móviles. Esta mejora se produjo principalmente porque la tecnología LTE no cumplía los requisitos de velocidad mínimos necesarios para poder ser considerado como tecnología de cuarta generación.⁸

2.6 QUINTA GENERACIÓN 5G.

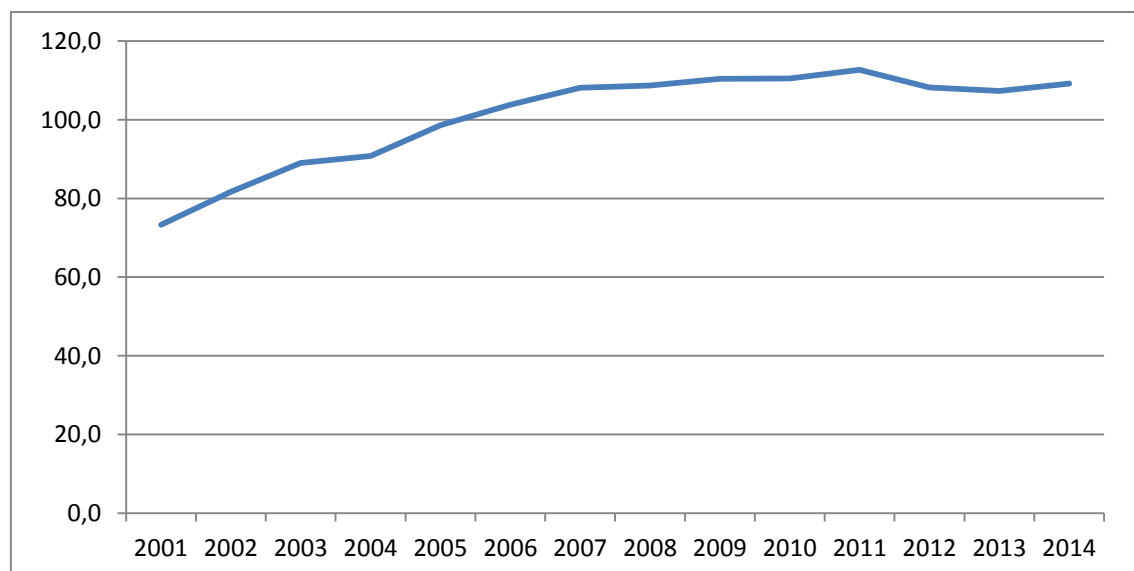
En la actualidad la tecnología 5G se encuentra en fase de investigación y pruebas con prototipos, si bien se espera que esta nueva generación sea capaz de multiplicar la velocidad que poseemos con el 4G proporcionando servicio a un mayor número de dispositivos móviles con un número menor de redes. Otra de las ventajas respecto a la red 4G será una mayor latencia, mejorando así el uso de aplicaciones que demanden el uso de internet.

La red 5G, a diferencia del 4G, utilizara frecuencias muy elevadas situadas entre los 26 y 38GHz. Se ha establecido para 2020 el despliegue de la red.

3. ANÁLISIS DEL SECTOR DE LA TELEFONÍA MÓVIL.

La industria de la telefonía móvil ha experimentado un gran crecimiento. En menos de treinta años la telefonía móvil ha pasado de ser un elemento que solo las personas realmente importantes podían permitirse su adquisición, a una herramienta que dispone el 96,7% de la población.

Gráfico 3.1: Tasa de penetración de la telefonía móvil sobre la población.



Fuente: Elaboración propia. Datos CNMC.

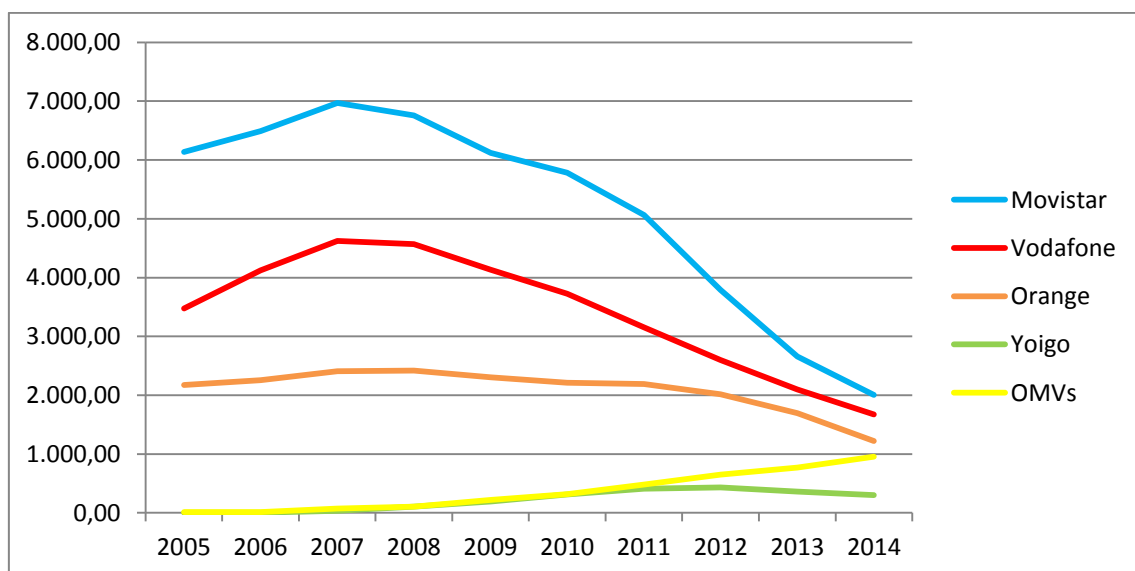
La tasa de penetración de la telefonía móvil sobre la población ha seguido una línea ascendente desde que se creó, consiguiendo desde el año 2006 que las líneas de

teléfonos móviles superen en número a la población española. En 2011 se produce un descenso en el número de líneas móviles debido a la crisis económica que afectó al sector de telecomunicaciones.

Debido a la crisis, el sector de telecomunicaciones ha ido descendiendo paulatinamente sus ingresos desde 2008. En 2014 los ingresos totales obtenidos por el sector fueron de 30888,47 millones de euros, un 6% menos que en 2013 (sólo los servicios de banda ancha, tanto fija como móvil y los servicios audiovisuales aumentan sus ingresos). Sin embargo, durante 2014, la inversión ha aumentado un 30% debido a la necesidad de invertir en el despliegue de redes y los procesos de integración vertical consistentes en la compra de empresas para aumentar el número de clientes y mejorar la calidad de los servicios ofertados (Adquisición de ONO por parte de Vodafone que trajo consigo una gran mejora en la red de banda ancha y un gran número de clientes) y la compra o creación de OMVs que ofrecen tarifas a bajo precio para poder competir con el resto de operadores virtuales. Como consecuencia del descenso de los ingresos y el aumento de las inversiones, la publicidad y el número de empleados descienden respecto a 2013 con un 17% y 2% respectivamente.

Al igual que en el sector de las telecomunicaciones, la telefonía móvil ha ido bajando sus ingresos.

Gráfico 3.2: Ingresos totales de telefonía móvil por operador.



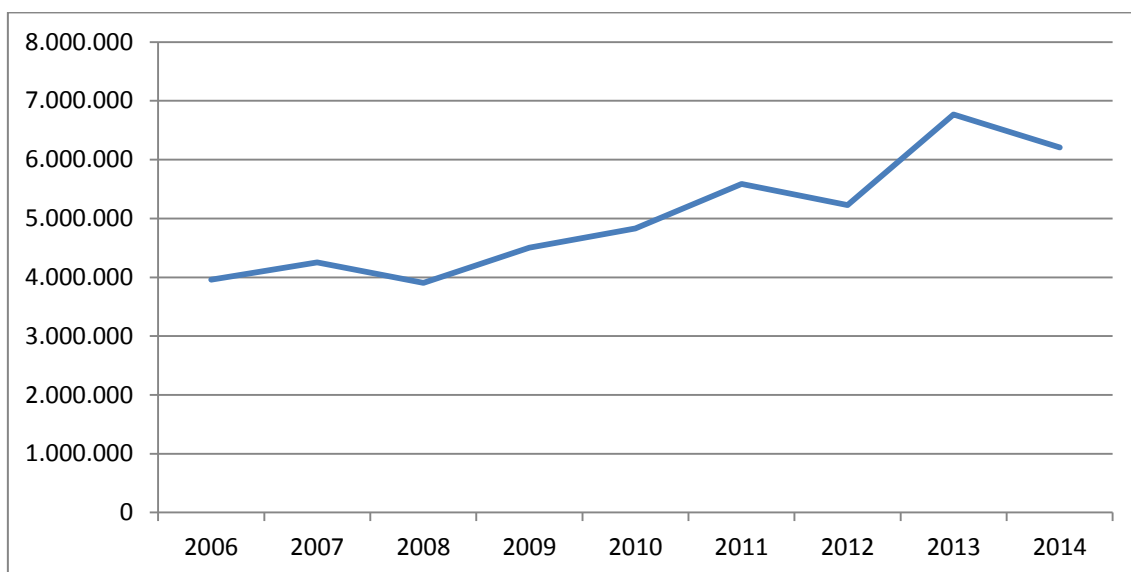
Fuente: Elaboración propia. Datos CNMC.

Como podemos observar en el gráfico, sólo los OMV presentan un crecimiento de sus ingresos.

Los grandes operadores, debido a la gran competencia, se han visto obligados a bajar sus precios (de 2009 a 2013 el índice de precios de telefonía móvil ha descendido un 70%).

Esta competencia se ve reflejada en el siguiente gráfico que muestra el crecimiento del número de líneas portadas (cambiar de operador móvil manteniendo el número de teléfono).

Gráfico 3.3: Número de líneas portadas.



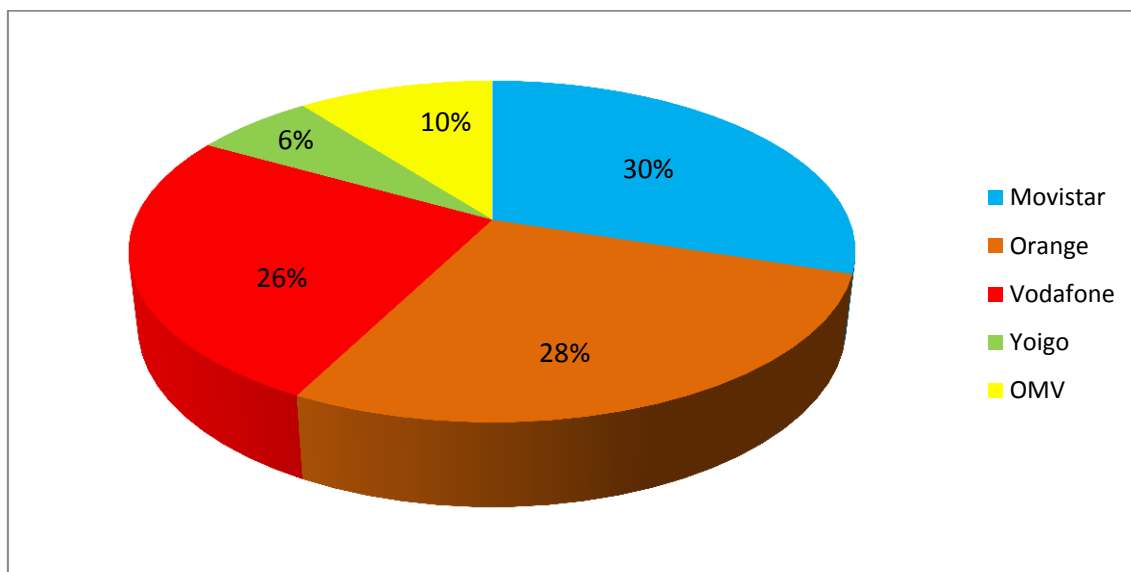
Fuente: Elaboración propia. Datos CNMC.

Durante 2016, la diferencia entre líneas exportadas e importadas ha aumentado a favor de Orange, Yoigo y las OMVs, en detrimento de Telefónica y Vodafone.

Otro dato interesante es que la compra de paquetes que ofrecen todos los servicios disponibles (Banda ancha fija y móvil, telefonía fija y móvil y televisión) ha aumentado un 70% respecto al año 2013.

A junio de 2016, se representa un gráfico con la cuota de mercado de las líneas de telefonía móvil.

Gráfico 3.4: Cuota de mercado líneas móviles a Junio de 2016.



Fuente: Elaboración propia. Datos CNMC.

Telefónica siempre ha sido el operador con una mayor cuota de mercado, si bien la diferencia cada vez es más pequeña respecto a Orange y Vodafone. Orange, por su parte, arrebató el segundo puesto a Vodafone a mediados de 2015 tras la compra de Jazztel. La cuota de mercado de los OMV ha descendido debido a que dos de los principales operadores, ONO y Jazztel, fueron comprados por Vodafone y Orange respectivamente.

4. FUTURO DE LAS TELECOMUNICACIONES.⁹

En la actualidad los operadores han comenzado a realizar operaciones transfronterizas y con ello dejar de pensar solo a nivel nacional. Como consecuencia, están creando alianzas o adquiriendo empresas internacionales para crear economías de escala y reforzar su marca. La creación de economías de escala será un factor muy importante en los próximos años. Las operadoras de telecomunicaciones están realizando grandes inversiones para seguir desplegando las redes 4G y en el futuro las 5G. Por tanto con la creación de economías de escala, se conseguirá una mayor eficiencia pudiendo ahorrar en recursos y destinar parte de ellos a la innovación y tecnología.

La comisión Europea, en cambio, no está de acuerdo con el crecimiento de las empresas y ya ha prohibido la compra de O2 (filial de telefónica en Reino Unido) a Hutchinson alegando que subirían los precios y los ciudadanos tendrían menos posibilidades elección.¹⁰

Esta prohibición provoca que las empresas europeas no puedan competir en el mercado de una forma más eficiente mientras que las operadoras estadounidenses o asiáticas siguen creciendo gracias a una normativa reguladora más permisiva.

Debido a la poca lealtad de los clientes y gran pérdida de rentabilidad producida por la feroz competencia entre los operadores, los operadores han comenzado a ofrecer paquetes que no sólo incluyen la voz fija o móvil, sino también televisión de pago, banda ancha fija y móvil e incluso servicios de seguridad física y ciberseguridad.

Por tanto, en el futuro próximo los operadores pasarán de bajar los precios, a competir por ser el operador que ofrece unos mejores servicios con el consiguiente aumento del precio de la oferta y la posible mejora en la rentabilidad de la empresa.

En la actualidad ya se ha comenzado a competir por disponer de un mayor número de contenidos en la televisión de pago tras la compra de Vodafone y Orange de los derechos de la liga española de fútbol, que hace un año disponía Telefónica en exclusiva.

En el caso de los OMVs independientes, su futuro es muy poco alentador. Durante 2016 han ido perdiendo líneas móviles en favor de los grandes operadores. Una de las causas es el no poder ofrecer servicios convergentes. Además, aquellos OMV que funcionan bien, son adquiridos por los operadores con red, teniendo, los OMVs independientes, que competir directamente con ellos. Su oferta se dirigirá por tanto al ámbito de los inmigrantes o el de las tarifas de bajo consumo.¹¹

Por último, cabe destacar el gran crecimiento que han experimentado las empresas OTT (Over The Top) entre las que destacan WhatsApp, Facebook, Skype o Viber. Estas compañías han provocado que servicios como la llamada y la mensajería queden obsoletos ya que estas compañías lo proporcionan gratis haciendo uso de la banda ancha fija o móvil. Los operadores de telefonía móvil deberían cambiar el

tradicional servicio de mensajería y voz por uno basado en la banda ancha como hacen las OTT y la CNMC debería imponer a las OTT la misma normativa de protección de datos para el mayor crecimiento del sector de las telecomunicaciones.

5. DESCRIPCIÓN EMPRESAS ESTUDIADAS.

5.1 TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA S.A.¹²

Telefónica Móviles España es una empresa filial de la compañía española Telefónica que se encarga de la gestión y explotación de los servicios de telefonía móvil en España.

Telefónica es la operadora en España con un mayor volumen de ingresos (2.006,93 millones de € en 2014) y con un mayor número de líneas móviles (15.393.565 de líneas a Marzo de 2016).

Telefónica nace en Madrid en 1924 bajo el nombre Compañía Telefónica Nacional de España (CTNE). En la actualidad es uno de los operadores integrados de telecomunicaciones líder en la provisión de comunicación, información y entretenimiento en España, la Unión Europea y América Latina. Su actividad se centra en los negocios de telefonía fija y móvil además de la banda ancha y televisión de pago. Telefónica opera a través de las marcas comerciales: Movistar (España y América Latina), O2 (Resto de Europa), Vivo (Brasil) y Terra (servicios y contenidos en la red para España y América Latina).

Telefónica Móviles España nace en 1988 bajo el nombre Telefónica Servicios Uno (TS1). En 1993, tras la venta de una segunda licencia para poder operar con la telefonía móvil y la consecuente pérdida de monopolio, cambia su denominación por Telefónica Servicios Móviles. No sería hasta el año 2000, cuando cambia su denominación social por Telefónica Móviles España.

En 2012 Telefónica lanza su propio OMV bajo el nombre .Tuenti. Esta operadora fue creada para competir con otras OMVs que tienen como estrategia el liderazgo en costes y ofrecen tarifas a un precio muy reducido.¹³

En 2015 Telefónica adquiere Canal + y se empieza a incluir en su oferta a partir de Julio de 2015 con el nombre de Movistar plus.¹⁴

Movistar es también proveedor de cobertura de las Operadoras Móviles Virtuales: Pepephone (Cobertura 4G), Gt Mobile (Cobertura 2G y 3G), Digimobil (Cobertura 2G y 3G) y Licamobile (2G y 3G).

5.2 XFERA MÓVILES S.A.¹⁵

Xfera Móviles se crea en el año 2000 como consecuencia de un concurso convocado por el gobierno en el que se concedían cuatro licencias para utilizar las redes de tercera generación UMTS. Las empresas que formaban Xfera por aquel entonces eran principalmente ACS, FCC y un pequeño operador finlandés llamado Sonera.

Xfera tenía pensado comenzar a operar pronto, sin embargo no saldría al mercado hasta el año 2006, bajo el nombre comercial Yoigo, tras las amenazas del gobierno español con retirarles la licencia. Tras su salida al mercado TeliaSonera ya poseía el 76% de las participaciones de la empresa.

Se creó así la primera operadora low cost en España, cuyo objetivo eran las tarifas móviles y recargas reducidas y su claridad para exponerlas “sin letra pequeña en sus contratos”.

En un principio su actividad comercial se basaba a través de su tienda de internet y mediante acuerdos con The Phone House para la venta en sus establecimientos, porque era una empresa de bajo coste y no podía permitirse invertir en establecimientos propios.¹⁶

En 2008, Yoigo abre sus primeras tiendas físicas propias en régimen de franquicia con Bymovil.¹⁷

En 2015 Yoigo consigue obtener beneficios por primera vez, consiguiendo 2 millones de euros, gracias fundamentalmente a la tarifa sinfín (tarifa ilimitada de voz y datos) y en 2016, es el cuarto operador con un mayor número de líneas móviles (3.271.629 de líneas).

En 2015, la CNMC anula la cláusula impuesta por Movistar, en la que impedía a Yoigo revender la red 2G y 3G de Movistar a otros operadores móviles virtuales. Si bien en la actualidad no da servicio a ningún OMV.¹⁸

El 21 de Junio se hizo oficial la compra del 100% de las acciones de Xfera Móviles por parte del grupo MásMóvil, que ya había comprado recientemente a la operadora PepePhone, desembolsando 612 millones de euros. La Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC) autorizó la compra y se estima que se complete la compra a finales de 2016.¹⁹

Tras la compra de Yoigo, por parte de MásMovil, la compañía anunció que se ha alcanzado un acuerdo para que sea Orange la compañía que les provea de la red 4G en aquellos lugares donde la red de Yoigo no llegue. Además llegaron a un acuerdo de inversión para desplegar fibra óptica de forma conjunta. Por tanto Yoigo y Pepephone romperán los acuerdos que tenían con Movistar.²⁰

5.3 ORANGE ESPAGNE S.A.U.

Orange Espagne es una operadora que da servicio de telefonía móvil, telefonía fija, internet y televisión de pago. Esta empresa pertenece a la multinacional francesa, antiguamente conocida como France Télécom, que a partir de 2013 cambio su nombre por Orange S.A. (nombre de la operadora británica que compraron en el año 2000).

Orange Espagne nace en 1998 tras el lanzamiento de una tercera licencia de telefonía fija que adquiriría France Télécom.

Sin embargo, no operaría con una red de telefonía móvil hasta 2005, momento en el que compró a la operadora Amena, que había conseguido la tercera licencia de telefonía móvil en 1998.

En 2006 se sustituye la marca Amena por la marca Orange.

En 2007 Orange adquiere Ya.com, operador de ADSL en España que poseía 400.000. Su marca desapareció para integrarse bajo la marca de Orange.²¹

En 2012 Orange decide crear su propia operadora de móvil virtual de bajo coste con el nombre de Amena y su principal característica es que opera exclusivamente a través de internet. Posteriormente, en ese año, adquiere la OMV Simyo.²²

En 2015 Orange se hace con el 100% de Jazztel pudiendo competir de nuevo en el mercado de la fibra óptica donde había quedado muy rezagado debido al gran despliegue de redes de banda ancha de Movistar y de Vodafone, tras la compra de ONO. Además Orange con esta nueva adquisición consigue ser el segundo operador con un mayor número de líneas móviles (13.850.166 líneas en Marzo de 2016) adelantando a Vodafone (12.982.766 líneas en Marzo de 2016).²³

Orange es con diferencia la operadora que provee cobertura a más operadores móviles virtuales, llegando a los 50 OMVs. Algunos de los más importantes son: Simyo, MÁSMÓVIL, Happy móvil, Jazztel y Carrefour móvil.

5.4 VODAFONE ESPAÑA S.A.U.²⁴

Vodafone España forma parte del grupo Vodafone, una de las compañías más grandes del mundo por número de ingresos. Está presente en 26 países y tiene acuerdos con otros 52 en todo el mundo. Vodafone provee de servicios de telefonía móvil y banda ancha fija para más de 436 millones de clientes a 30 de Junio de 2014. En España posee 13.230.000 Clientes de telefonía móvil y 1.074.000 de banda ancha fija.

Se forma en 1994 cuando el gobierno español liberalizó el sector de la telefonía móvil, hasta entonces en manos de Telefónica, y concedió una segunda licencia de telefonía móvil GSM. El consorcio Airtel obtiene la segunda licencia pagando al estado 510,8 millones de euros.

En 1998, al igual que con la tecnología móvil, consigue la segunda licencia para poder operar con redes fijas.

En 1999 el grupo Vodafone entra a formar parte del accionariado de Airtel tras la compra del 21,70% de las acciones que poseía Airtouch. Vodafone se dedica a comprar las acciones de las empresas que poseían Airtel hasta conseguir en 2001 el control absoluto de la empresa. Ese mismo año la empresa dejaría de llamarse Airtel y se nombraría Vodafone España.

En 2007 Vodafone consigue dar un gran salto en la telefonía y conexión a internet fijas, al adquirir la compañía Tele2.

En 2014 adquiere la totalidad de la compañía ONO. Gracias a la compra de Ono, Vodafone consiguió ser la segunda empresa con un mayor número de líneas de banda ancha fija, con una gran diferencia sobre la tercera (Antes de la compra se encontraba quinta). En el ámbito de la telefonía móvil, si bien ya era la segunda compañía con un mayor número de líneas en España, con esta adquisición se alejó de Orange, aunque en el 2015 se vería superada tras la compra de Jazztel por parte de Orange.²⁵

Ese mismo año lanza su propio operador móvil fijo virtual llamado Lowi, para competir con las compañías de bajo coste. Además dispone también del OMV ONO tras la compra de la compañía.

Vodafone es la compañía con mayor despliegue de cobertura 4G en España abarcando un 94% de la población. Vodafone además de a sus OMVs propias, Lowi y ONO, da servicio a operadoras como: Eroski Móvil, Hits, Lebara, mobilR y telecable.

6. ANÁLISIS FINANCIERO.

En este capítulo se procederá a realizar un análisis sobre el riesgo financiero de las empresas Telefónica Móviles España S.A., Vodafone España S.A.U., Orange Espagne S.A. y Xfera Móviles S.A. durante los periodos 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014.

Se han seleccionado estas empresas, porque son las únicas operadoras que poseen red propia en España (OMR) y todas las demás (OMV) deben de pagar una retribución a las OMR para poder utilizar sus redes.

Además, según la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), estas cuatro empresas son las que obtienen un mayor número de ingresos totales de telefonía móvil por operador.

Para poder llevar a cabo este análisis financiero, se ha obtenido el balance de situación de cada una de las empresas en el Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI).

El balance de situación, según el Plan General de Contabilidad de 2007, consta de dos partes: la estructura financiera, compuesta por el Patrimonio Neto, el Pasivo No Corriente y el Pasivo Corriente, y la estructura económica formada por el Activo No corriente y el Activo Corriente.

Los Balances de Situación de cada una de las empresas se presentan a continuación:

Tabla 6.1: Balance de situación “Telefónica Móviles España S.A” (en miles de euros).

	2014	2013	2012	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE	3.264.920	3.584.068	3.754.260	3.965.796	3.432.950
Inmovilizado intangible	1.661.644	1.798.129	1.848.136	1.854.784	934.987
Inmovilizado material	1.193.567	1.366.188	1.578.123	1.783.693	1.845.134
Otros activos no corrientes	409.709	419.751	328.001	327.319	652.829
ACTIVO CORRIENTE	894.476	797.906	1.118.531	1.470.749	2.239.270
Existencias	17.545	19.643	32.920	39.935	44.260
Deudores	561.687	585.946	765.355	956.365	1.097.484
Otros activos líquidos	35.934	7.002	13.942	118.156	139.914
Tesorería	279.310	185.315	306.314	356.293	957.612
TOTAL ACTIVO	4.159.396	4.381.974	4.872.791	5.436.545	5.672.220

PATRIMONIO NETO	1.645.701	1.920.917	1.999.057	2.353.164	2.898.195
Capital Social	423.343	423.343	423.343	423.343	423.343
Otros fondos propios	1.222.358	1.497.574	1.575.714	1.929.821	2.474.852
PASIVO NO CORRIENTE	1.270.371	1.340.873	379.845	327.380	278.380
Acreedores a l/p	1.069.916	1.076.825	77.956	78.207	80.693
Otros pasivos no corrientes	200.455	264.048	301.889	249.173	197.687
PASIVO CORRIENTE	1.243.324	1.120.184	2.493.889	2.756.001	2.495.645
Deudas a corto plazo	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales	406.111	378.992	642.917	949.837	1.001.933
Otros pasivos corrientes	837.213	741.192	1.850.972	1.806.164	1.493.712
TOTAL PASIVO	4.159.396	4.381.974	4.872.791	5.436.545	5.672.220

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI.

Tabla 6.2: Balance de situación "Vodafone España S.A.U" (en miles de euros).

	2014	2013	2012	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE	3.069.311	3.243.628	3.195.718	3.034.920	3.111.256
Inmovilizado intangible	672.250	696.295	716.034	609.451	630.744
Inmovilizado material	1.806.675	1.831.761	2.024.533	2.235.142	2.320.967
Otros activos no corrientes	590.386	715.572	455.151	190.327	159.545
ACTIVO CORRIENTE	1.160.033	1.128.801	1.456.871	1.586.488	2.229.732
Existencias	61.276	57.310	59.713	61.371	65.346
Deudores	633.904	614.169	665.748	684.016	663.876
Otros activos líquidos	124.511	139.552	135.635	158.870	233.711
Tesorería	340.342	317.770	595.775	682.231	1.266.799
TOTAL ACTIVO	4.229.344	4.372.429	4.652.589	4.621.408	5.340.988

PATRIMONIO NETO	1.899.795	1.944.668	2.038.611	1.865.870	2.597.541
Capital Social	483.370	483.370	483.370	468.880	468.880
Otros fondos propios	1.416.425	1.461.298	1.555.241	1.396.990	2.128.661
PASIVO NO CORRIENTE	900.135	939.215	914.606	870.112	787.341
Acreedores a l/p	529.059	529.557	529.561	533.083	531.812
Otros pasivos no corrientes	371.076	409.658	385.045	337.029	255.529
PASIVO CORRIENTE	1.429.414	1.488.546	1.699.372	1.885.426	1.956.106
Deudas a corto plazo	293	2.097	370	2.968	1.464
Acreedores comerciales	59.401	73.613	137.415	175.192	164.966
Otros pasivos corrientes	1.369.720	1.412.836	1.561.587	1.707.266	1.789.676
TOTAL PASIVO	4.229.344	4.372.429	4.652.589	4.621.408	5.340.988

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI.

Tabla 6.3: Balance de situación "Orange Espagne S.A" (en miles de euros).

	2014	2013	2012	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE	6.258.522	6.336.530	6.240.676	6.354.898	6.211.650
Inmovilizado intangible	3.810.890	3.862.431	3.882.835	4.046.239	3.765.271
Inmovilizado material	1.818.780	1.735.189	1.689.359	1.772.781	1.942.651
Otros activos no corrientes	628.852	738.910	668.482	535.878	503.728
ACTIVO CORRIENTE	1.222.618	1.056.599	725.386	640.457	635.911
Existencias	62.459	61.665	75.107	90.058	79.435
Deudores	792.524	571.398	470.319	511.218	533.251
Otros activos líquidos	419.361	473.821	251.213	119.422	99.043
Tesorería	10.733	11.380	3.854	9.817	3.617
TOTAL ACTIVO	7.481.140	7.393.129	6.966.062	6.995.355	6.847.561

PATRIMONIO NETO	5.427.307	5.260.732	4.921.904	4.419.845	549.086
Capital Social	4.390.660	4.390.660	4.390.660	4.390.660	363.199
Otros fondos propios	1.036.647	870.072	531.244	29.185	185.887
PASIVO NO CORRIENTE	745.570	855.509	851.280	943.986	872.928
Acreedores a l/p	515.515	563.248	575.713	600.268	608.689
Otros pasivos no corrientes	230.055	292.261	275.567	343.718	264.239
PASIVO CORRIENTE	1.308.263	1.276.888	1.192.878	1.631.524	5.425.547
Deudas a corto plazo	46.627	15.052	14.817	15.650	13.773
Acreedores comerciales	274.399	298.414	258.468	442.476	244.972
Otros pasivos corrientes	987.237	963.422	919.593	1.173.398	5.166.802
TOTAL PASIVO	7.481.140	7.393.129	6.966.062	6.995.355	6.847.561

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI.

Tabla 6.4: Balance de situación "Xfera Móviles S.A" (en miles de euros).

	2014	2013	2012	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE	812.384	865.105	885.343	797.302	777.423
Inmovilizado intangible	115.984	126.469	147.099	174.922	152.613
Inmovilizado material	300.620	277.692	280.032	192.694	198.173
Otros activos no corrientes	395.780	460.943	458.213	429.687	426.637
ACTIVO CORRIENTE	197.454	325.197	212.382	149.562	136.028
Existencias	-	-	-	-	-
Deudores	122.117	231.496	183.850	99.530	101.401
Otros activos líquidos	15.519	60.736	1.550	7.577	2.538
Tesorería	59.818	32.966	26.982	42.455	32.089
TOTAL ACTIVO	1.009.838	1.190.302	1.097.725	946.865	913.452

PATRIMONIO NETO	-199.020	-118.837	-103.176	-93.993	-69.691
Capital Social	236.362	236.362	236.362	236.362	236.362
Otros fondos propios	-435.382	-355.200	-339.538	-330.355	-306.053
PASIVO NO CORRIENTE	854.677	637.416	722.046	753.547	739.413
Acreedores a l/p	832.038	630.900	715.000	746.776	732.126
Otros pasivos no corrientes	22.639	6.516	7.046	6.771	7.287
PASIVO CORRIENTE	354.180	671.723	478.854	287.310	243.729
Deudas a corto plazo	1.339	-	-	28.006	8.116
Acreedores comerciales	204.948	347.538	242.988	147.036	121.331
Otros pasivos corrientes	147.893	324.185	235.867	112.267	114.283
TOTAL PASIVO	1.009.838	1.190.302	1.097.725	946.865	913.452

Fuente: Elaboración propia a partir de SABI.

6.1 ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO.

El análisis financiero a corto plazo o riesgo de crédito a corto plazo, determina la capacidad que tiene la empresa para disponer de la liquidez suficiente para poder hacer frente a sus deudas u obligaciones de pago a corto plazo. Se denomina liquidez a la tesorería o aquellos activos corrientes que se pueden convertir en efectivo.

Existen limitaciones a la hora de realizar un análisis financiero a corto plazo, ya que el balance de situación es de naturaleza estática 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.

Para un correcto análisis financiero, sin limitaciones estáticas, se debería de contar con el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto a la hora de realizar los ratios, ya que estos estados son de carácter dinámico. Por desgracia, no se pueden realizar ratios de carácter dinámico, porque no se dispone del estado de flujos de efectivo ni del estado de cambios en el patrimonio neto.

A continuación, se analizará cada una de las empresas objeto del análisis con una serie de ratios y sus respectivos gráficos, necesarios para su correcto análisis financiero.

6.1.1 Fondo de maniobra

El fondo de maniobra o capital circulante, definido como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, representa la parte del activo corriente que queda libre una vez atendidos los compromisos de pago a corto plazo. Desde el punto de vista de la financiación, representa la parte de activo corriente que no consigue ser financiada con deuda a corto plazo, teniendo que serlo con recursos a largo recurriendo al endeudamiento o a la financiación propia (Archel, 2015, p.381).

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

Por lo general, el fondo de maniobra ha de ser positivo. Si fuera negativo, implicaría que el activo no corriente estaría financiado con pasivo corriente provocando una alta probabilidad de suspensión de pagos.

No siempre un fondo de maniobra negativo es sinónimo de problemas de liquidez y una posible suspensión de pagos. Existen sectores, como el de los supermercados, que venden al contado obteniendo un gran efectivo y pueden renegociar la deuda con los proveedores pagando en un plazo superior. Gracias a la gran cantidad de dinero en efectivo que mueven estas empresas, pueden corregir diferencias entre los cobros y las deudas que impidieran pagar al proveedor.²⁶

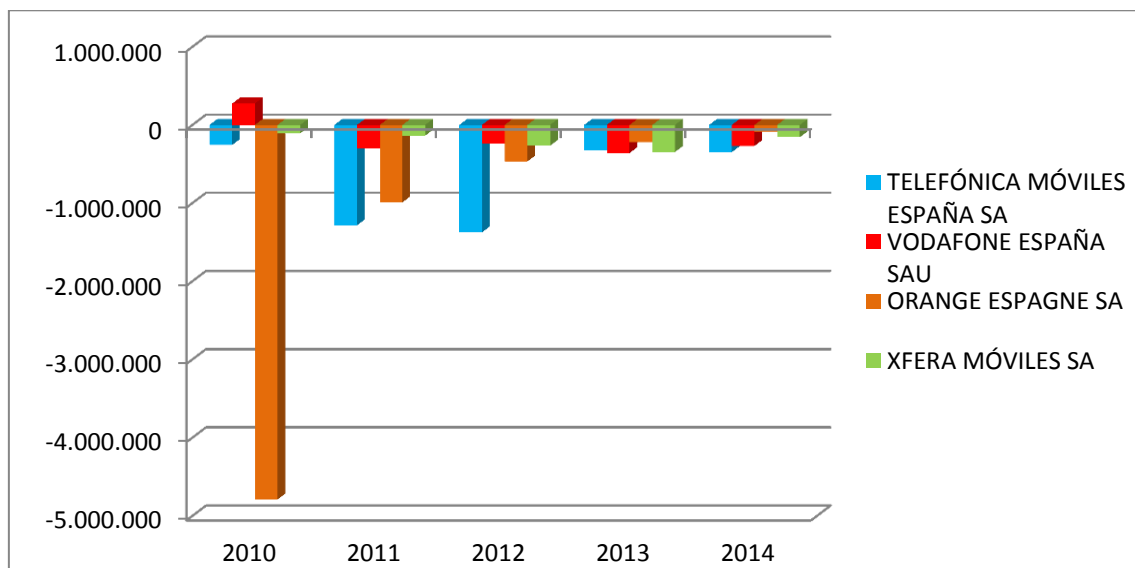
En esta tabla se muestra el fondo de maniobra de cada una de las empresas analizadas durante los periodos 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. Además se aportara un gráfico para facilitar su interpretación.

Tabla 6.5: Fondo de maniobra (en miles de euros).

	2010	2011	2012	2013	2014
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA	-256.375	-1.285.252	-1.375.358	-322.278	-348.848
VODAFONE ESPAÑA SAU	273.626	-298.938	-242.501	-359.745	-269.381
ORANGE ESPAGNE SA	-4.789.636	-991.067	-467.492	-220.289	-85.645
XFERA MÓVILES SA	-107.701	-137.748	-266.473	-346.526	-156.726

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 6.1: Fondo de maniobra (en miles de euros).



Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar, las cuatro empresas disponen de un fondo de maniobra negativo durante todos los periodos analizados, excepto Vodafone España en 2010. Este fondo de maniobra se debe, en gran medida a la crisis económica sufrida en 2008, ya que históricamente, este sector operaba con un fondo de maniobra positivo. Los factores que afectaron al fondo de maniobra son: las altas inversiones para adquirir las redes de cobertura, la competencia dentro del sector de la telefonía móvil y la cantidad de proveedores de servicios de telefonía móvil en España.

No obstante, cabe destacar que estas empresas han sabido adaptarse, y al igual que los grandes supermercados, pueden seguir operando con un fondo de maniobra negativo, debido a que el plazo de exigibilidad de sus pasivos es mayor al plazo de conversión en líquido de sus activos. Esto ha sido posible, gracias a que los cobros de los clientes son más estrictos y se realizan en un periodo más corto que en el pasado.

Telefónica Móviles España, alcanza durante 2011 y 2012 un elevado fondo de maniobra negativo llegando a superar la cifra de -1.000.000 (en miles de euros). En 2014 ha mejorado su fondo de maniobra, estando más próximo a cero, gracias a descender el número de pasivo corriente.

Vodafone España y Xfera móviles, son las operadoras con el fondo de maniobra más estable a lo largo de los años estudiados.

Orange Espagne, en 2010 presenta un fondo de maniobra desproporcionado alcanzando casi -5.000.000 (en miles de €). Gracias al aumento progresivo del activo corriente y aun descenso de más de 3.000.000 (en miles de €) en su pasivo corriente, en 2014 se encuentra como la operadora con un mejor fondo de maniobra con un valor muy próximo a cero.

6.1.2 Ratio de solvencia a corto plazo.

El ratio de solvencia a corto plazo o ratio de circulante, relaciona el activo corriente de la empresa con su pasivo corriente. Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas y compromisos de pago a corto plazo, con sus activos corrientes que se convertirán en líquido a corto plazo.

$$\text{Ratio de solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El valor óptimo para que las empresas puedan hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, sería de 1,5 – 2. Si el ratio es inferior a 1,5, indica que la empresa tiene mayor probabilidad de hacer suspensión de pagos. No es tampoco aconsejable que el valor del ratio esté por encima de 2, ya que sería un exceso de inversiones de circulante que deberían de invertirse para no lastrar la rentabilidad de la empresa.

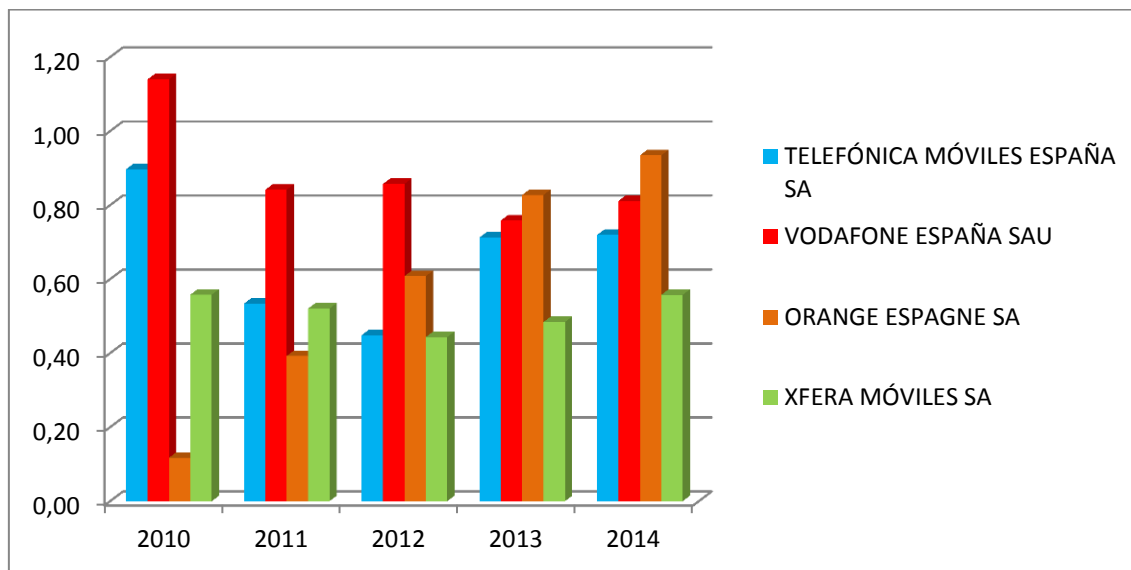
En esta tabla se muestra el ratio de solvencia a corto plazo de cada una de las empresas analizadas durante los periodos 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. Además se aportará un gráfico para facilitar su interpretación.

Tabla 6.6: Ratio de solvencia a corto plazo.

	2010	2011	2012	2013	2014
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA	0,90	0,53	0,45	0,71	0,72
VODAFONE ESPAÑA SAU	1,14	0,84	0,86	0,76	0,81
ORANGE ESPAGNE SA	0,12	0,39	0,61	0,83	0,93
XFERA MÓVILES SA	0,56	0,52	0,44	0,48	0,56

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 6.2: Ratio de solvencia a corto plazo.



Fuente: Elaboración propia.

Como ocurrió con el fondo de maniobra, ninguna de las empresas a lo largo de los años estudiados, presenta un ratio dentro de los límites ideales (1,5 – 2).

Telefónica móviles España sufre una caída en su ratio a partir de 2010, llegando a estar por debajo del 0,5 en 2012. A partir de 2012 ha ido mejorando su solvencia hasta alcanzar en 2014 un 0,72.

Vodafone España presenta en 2010 un ratio por encima de la unidad y baja en 2011 a 0,84. En los años sucesivos se mantiene estable sin presentar grandes subidas o bajadas en el ratio de solvencia.

Orange Espagne comienza en 2010 con un ratio de 0,12. Se trata de un ratio muy desfavorable porque no sería capaz de satisfacer más del 12% de sus deudas con la totalidad de su activo corriente. En los años siguientes se produce una paulatina mejora llegando en 2014 a estar muy cerca de la unidad.

Xfera móviles obtiene el peor de los ratios de solvencia ya que no superan el 0,56 a lo largo de los periodos estudiados.

Este ratio es un gran complemento para el análisis del fondo de maniobra, ya que este último no permite comparar entre empresas de distinto tamaño. De no haber realizado el ratio de solvencia pensaríamos que Xfera móviles es más solvente que Vodafone España y Telefónica Móviles España porque presenta un mejor fondo de maniobra debido a que el tamaño de su activo corriente y pasivo corriente es más pequeño. Al realizar el ratio de solvencia de corto plazo, podemos apreciar que Xfera Móviles es

claramente la empresa con mayores problemas de solvencia, incapaz de hacer frente a más de un 50% de sus deudas a corto plazo con el total de su activo corriente.

6.1.3 Ratio de liquidez inmediata (acid test).

El ratio de liquidez inmediata o prueba ácida, trata de medir la capacidad de la empresa para cancelar el pasivo corriente utilizando aquellos activos que no precisan su transformación o venta para su conversión en efectivo. Es decir, se deben de descontar las existencias debido a que son las partidas del activo corriente más alejadas de la posición de liquidez.

$$\text{Ratio de solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Para no tener problemas de liquidez los ratios de las empresas deberían estar entre los valores (0,8 – 1). Por debajo de 0,8 la empresa no tendría activos líquidos suficientes para satisfacer las deudas y por encima de 1 podría tener un exceso de activos líquidos y perdería rentabilidad de los mismos.

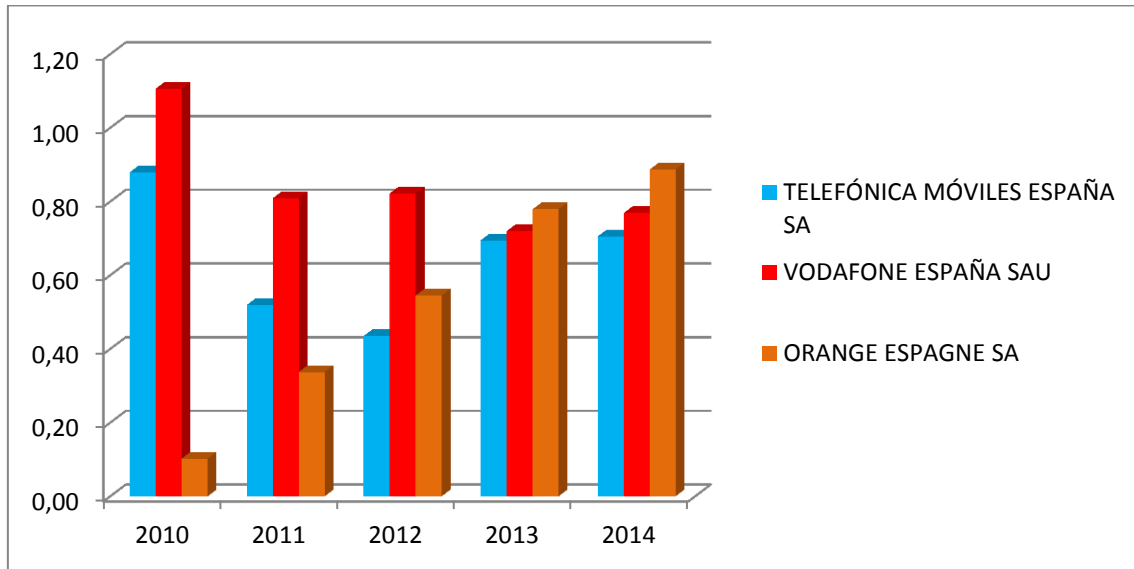
En esta tabla se muestra el ratio de liquidez inmediata de cada una de las empresas analizadas durante los periodos 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. Además se aportará un gráfico para facilitar su interpretación.

Tabla 6.7: Ratio de liquidez inmediata.

	2010	2011	2012	2013	2014
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA	0,88	0,52	0,44	0,69	0,71
VODAFONE ESPAÑA SAU	1,11	0,81	0,82	0,72	0,77
ORANGE ESPAGNE SA	0,10	0,34	0,55	0,78	0,89
XFERA MÓVILES SA	No Disponible	No Disponible	No Disponible	No Disponible	No Disponible

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 6.3: Ratio de liquidez inmediata.



Fuente: Elaboración propia.

Como se puede apreciar, el ratio de liquidez no dista mucho del ratio de solvencia debido a que las empresas de telefonía móvil no tienen un gran nivel de existencias.

No se ha podido calcular el ratio de liquidez inmediata para Xfera móviles, porque se desconoce el número de existencias que posee la empresa durante este periodo.

Orange Espagne evoluciona muy favorablemente a lo largo de los periodos consiguiendo en 2014 un ratio de 0,89 que se encuentra dentro del límite establecido como óptimo (0,8 – 1).

Vodafone España presenta unos valores muy estables a lo largo del periodo y muy próximos al límite óptimo.

Telefónica es la empresa con un peor ratio de liquidez en 2014, pero no está muy alejada de los ratios aconsejados.

Se puede observar que las tres empresas han mejorado su ratio de 2014 respecto a 2013, lo que indica que podría seguir evolucionando favorablemente en el futuro.

6.1.4 Ratio de tesorería.

El ratio de tesorería mide la capacidad de la empresa para cancelar el pasivo corriente utilizando la tesorería y las inversiones financieras (partidas más líquidas dentro del activo corriente).

$$\text{Ratio de tesorería} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Inversiones financieras temporales}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Los valores ideales para este ratio se encuentran entre (0,3 – 0-5).

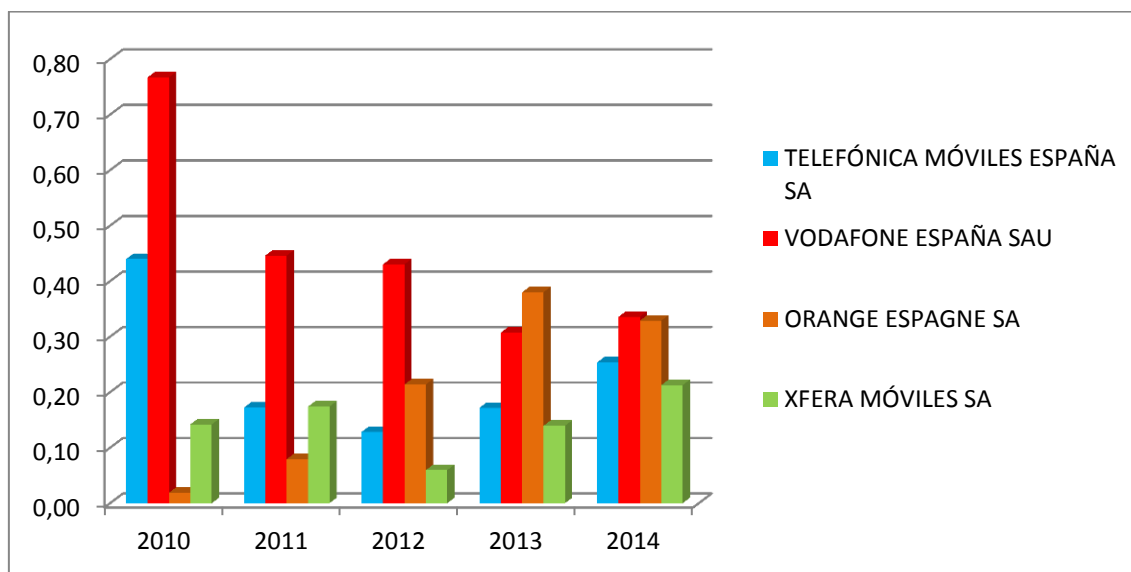
En esta tabla se muestra el ratio de tesorería de cada una de las empresas analizadas durante los periodos 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. Además se aportará un gráfico para facilitar su interpretación.

Tabla 6.8: Ratio de tesorería a corto plazo.

	2010	2011	2012	2013	2014
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA	0,44	0,17	0,13	0,17	0,25
VODAFONE ESPAÑA SAU	0,77	0,45	0,43	0,31	0,34
ORANGE ESPAGNE SA	0,02	0,08	0,21	0,38	0,33
XFERA MÓVILES SA	0,14	0,17	0,06	0,14	0,21

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 6.4: Ratio de tesorería.



Fuente: Elaboración propia.

Tanto Orange Espagne, como Vodafone España presentan en 2014 ratios dentro de los valores ideales (0,3 – 0,5).

Telefónica Móviles España obtiene un gran ratio de tesorería (0,44) en 2010 y se reduce drásticamente en 2011 y 2012, para subir durante 2013 y 2014 obteniendo un valor de 0,25.

Xfera Móviles presenta el valor más bajo con 0,21. Tanto Xfera Móviles como Telefónica Móviles España están cerca de obtener un ratio cercano al 0,3 que es un valor óptimo, esto puede deberse a que tenían excedentes de tesorería y para no perder rentabilidad, se utilizan para invertir en pasivos no corrientes.

6.2 ANALISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO.

Este análisis está relacionado con la estabilidad de la firma y con la capacidad de la misma para hacer frente a todos sus compromisos de pago, incluidos también los de largo plazo (Archel, 2015, p.406).

Hay que tener en cuenta que existen ciertas limitaciones a la hora de realizar un análisis financiero de la empresa a largo plazo, ya que dentro del activo de la empresa estamos tratando con partidas muy diferentes entre ellas, como pueden ser las existencias y los clientes que tienen un corto periodo de maduración y activos no corrientes con un largo periodo de maduración e incertidumbre para generar recursos líquidos a largo plazo. Al utilizar el activo como indicador que mide la capacidad financiera de la empresa a largo plazo, estamos suponiendo la efectiva realización de todos los activos, lo que llevaría a paralizar la actividad empresarial. Al utilizar el

pasivo como indicador de los compromisos de pago, pueden existir obligaciones no reconocidas en el balance.

6.2.1 Ratio de garantía.

El ratio de garantía, también denominado de solvencia, indica si la empresa es capaz de satisfacer la totalidad de sus compromisos de pago, tanto a corto como a largo plazo, con la totalidad de su activo.

$$\text{Ratio de garantía} = \frac{\text{Total activo}}{\text{Pasivo no corriente} + \text{Pasivo corriente}}$$

El valor ideal de este ratio ha de ser holgadamente superior a 1. Aquellos valores por debajo de la unidad, pronostican una situación de quiebra técnica dada la imposibilidad de la firma de hacer frente a sus compromisos financieros, aun liquidando la totalidad de sus activos. Tampoco resultaría conveniente que el ratio de garantía sea excesivamente alto, ya que significaría que la firma estaría desaprovechando oportunidades de expansión y de negocio por no recurrir a la deuda (Archel, 2015, p.410-411).

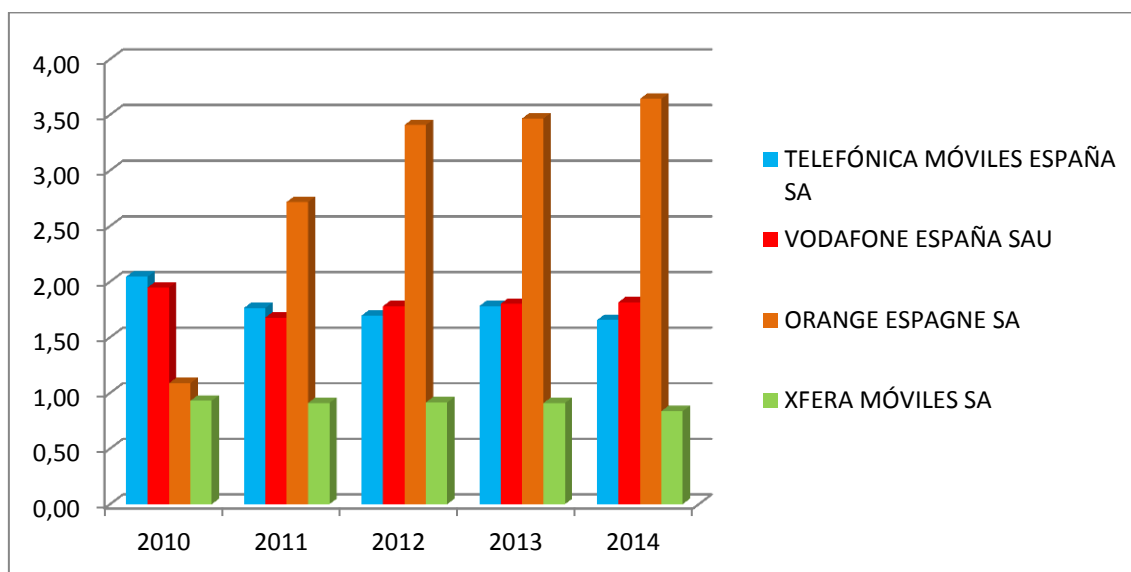
En esta tabla se muestra el ratio de tesorería de cada una de las empresas analizadas durante los periodos 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. Además se aportará un gráfico para facilitar su interpretación.

Tabla 6.9: Ratio de garantía.

	2010	2011	2012	2013	2014
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA	2,04	1,76	1,70	1,78	1,65
VODAFONE ESPAÑA SAU	1,95	1,68	1,78	1,80	1,82
ORANGE ESPAGNE SA	1,09	2,72	3,41	3,47	3,64
XFERA MÓVILES SA	0,93	0,91	0,91	0,91	0,84

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 6.5: Ratio de garantía.



Fuente: Elaboración propia.

En el gráfico se puede apreciar que Telefónica Móviles España, Vodafone España y Orange Espagne, durante los periodos estudiados superan holgadamente la unidad. Estos valores indican que estas empresas presentan garantías a la hora de cumplir con sus compromisos de pago, ya que su activo es superior a las deudas con terceros a corto y largo plazo.

Orange Espagne presenta en 2014 un ratio muy superior a 1. Esto indica que esta empresa está recurriendo muy poco al endeudamiento y por tanto podría estar desaprovechando poder crecer más como empresa.

Xfera Móviles, por su parte, presenta valores inferiores a la unidad durante todos los periodos analizados. Esto indica que se encuentra en una quiebra técnica ya que no es capaz de hacer frente al pago de sus deudas, aun liquidando todos sus activos.

6.2.2 Ratio de endeudamiento.

El ratio de endeudamiento mide el apalancamiento financiero, es decir, el nivel de la deuda total de la empresa en relación a sus fondos propios. Gracias a este ratio podemos establecer el grado de influencia de terceros en el funcionamiento de la empresa.

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo no corriente} + \text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Cuando los tipos de interés son altos, las empresas intentarán no invertir en fondos ajenos (pasivos corrientes o no corrientes), ya que en esos momentos es más favorable la utilización de los recursos propios. En épocas de mayor estabilidad económica, los tipos de interés de la deuda bajan y las empresas asumen mayores niveles de riesgo aumentando las deudas con terceros, sin llegar a soportar grandes deudas ya que esto provocaría una pérdida de garantía para pagar las deudas y como consecuencia tener que descapitalizar la empresa.

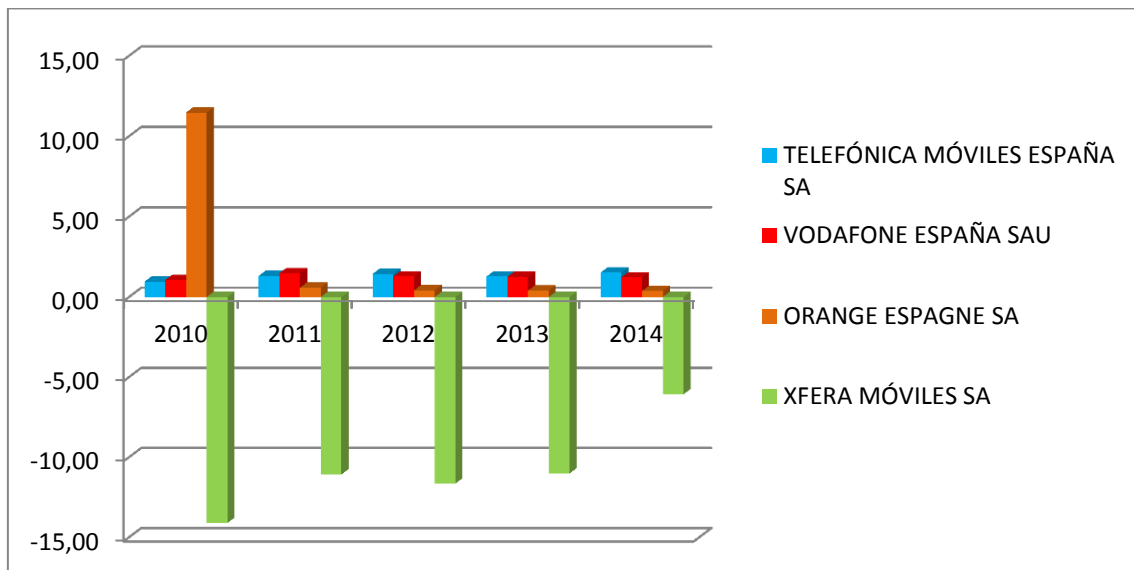
En esta tabla se muestra el ratio de endeudamiento de cada una de las empresas analizadas durante los periodos 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. Además se aportará un gráfico para facilitar su interpretación.

Tabla 6.10: Ratio de endeudamiento.

	2010	2011	2012	2013	2014
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA	0,96	1,31	1,44	1,28	1,53
VODAFONE ESPAÑA SAU	1,06	1,48	1,28	1,25	1,23
ORANGE ESPAGNE SA	11,47	0,58	0,42	0,41	0,38
XFERA MÓVILES SA	-14,11	-11,07	-11,64	-11,02	-6,07

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 6.6: Ratio de endeudamiento



Fuente: Elaboración propia.

Telefónica móviles España y Vodafone España están por encima del valor considerado como ideal (valores inferiores a 1), indicando que estas empresas utilizan como fuente de financiación principal los recursos ajenos, provocando un aumento en el riesgo de la empresa. Al encontrarnos en un periodo de crisis en el sector, quizás a estas empresas les interesa más obtener un ratio por encima de la unidad.

Orange comienza en 2010 con gran riesgo financiero debido a que poseía un elevado número de deudas con terceros. A partir de 2011 su pasivo corriente se ve reducido drásticamente mediante una ampliación de su capital social provocando unos valores en el ratio de endeudamiento por debajo de la unidad.

Xfera móviles, en cambio, tiene un elevado riesgo financiero producido por la descapitalización de la empresa, que debido a las pérdidas ocasionadas en los ejercicios económicos, hacen que el patrimonio neto de la empresa sea cada vez más negativo alcanzando un estado de quiebra técnica.

6.2.3 Ratio autonomía financiera.

El ratio de autonomía financiera mide la capacidad de la empresa para financiarse con fondos propios.

$$\text{Ratio de autonomía financiera} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Pasivo no corriente} + \text{Pasivo corriente}}$$

Cuanto mayor sea el ratio, menos dependencia tendrá la empresa de la financiación ajena. En épocas de crisis, al igual que en el ratio de endeudamiento, interesa que el valor sea superior a 1. En épocas de crecimiento, las empresas tienden a endeudarse más y podría estar por debajo de 1.

Si la empresa está por debajo de 1, los acreedores entenderían que existe un mayor riesgo de impago y por tanto podrían aumentar el tipo de interés de la deuda.

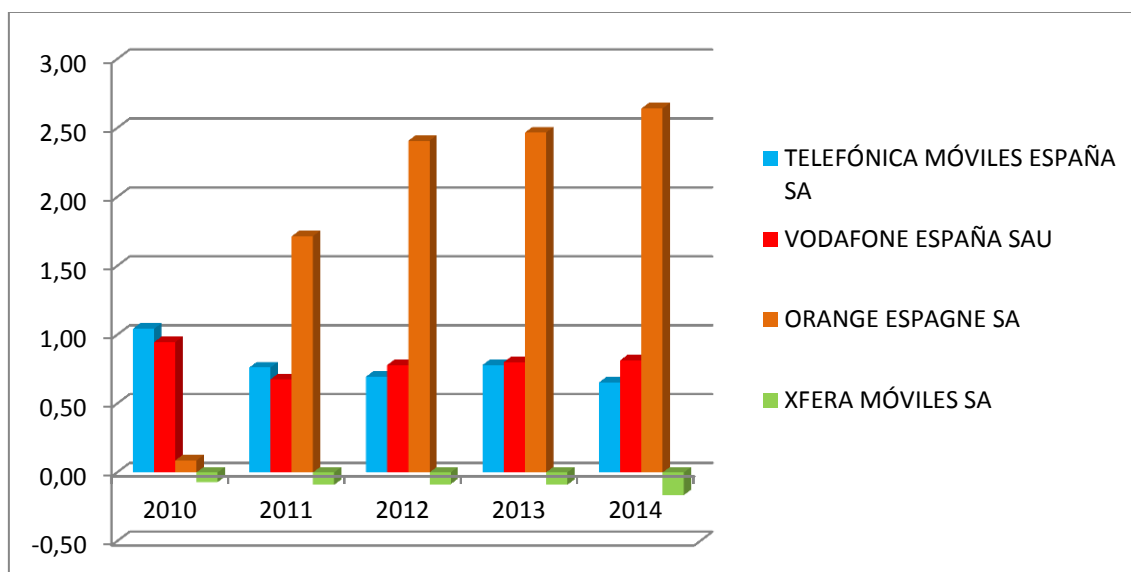
En esta tabla se muestra el ratio de autonomía financiera de cada una de las empresas analizadas durante los periodos 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. Además se aportará un gráfico para facilitar su interpretación.

Tabla 6.11: Ratio de autonomía financiera.

	2010	2011	2012	2013	2014
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA	1,04	0,76	0,70	0,78	0,65
VODAFONE ESPAÑA SAU	0,95	0,68	0,78	0,80	0,82
ORANGE ESPAGNE SA	0,09	1,72	2,41	2,47	2,64
XFERA MÓVILES SA	-0,07	-0,09	-0,09	-0,09	-0,16

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 6.7: Ratio de autonomía financiera.



Fuente: Elaboración propia.

Telefónica móviles España y Vodafone España no alcanzan el valor óptimo para este ratio (por encima de 1), si bien es cierto que sus valores a lo largo de los periodos estudiados, nunca han estado muy alejados de la unidad. Telefónica móviles España durante 2014 presenta el peor valor durante los periodos estudiados, lo que se traduce en que durante este último periodo se ha endeudado aún más con financiación ajena.

Orange Espagne durante 2010 tiene un valor muy próximo a 0, por lo que durante ese periodo estuvo al borde de la quiebra técnica. En los periodos posteriores reduce sus fondos propios para pagar las deudas consiguiendo en 2014 un valor muy superior a 1. Esto indica que la financiación ajena tiene poco peso en la empresa y, por consecuencia, los acreedores tienen muy poca importancia en la misma.

Xfera móviles, al igual que en el ratio de endeudamiento, posee valores negativos a lo largo del periodo estudiado. Esto hace indicar que la empresa está en situación de quiebra técnica debido a que su patrimonio neto es negativo por los malos resultados económicos de los ejercicios.

7. ANÁLISIS ECONÓMICO

En este capítulo se realizará un estudio de las rentabilidades obtenidas por Telefónica Móviles España S.A., Vodafone España S.A.U., Orange Espagne S.A. y Xfera Móviles S.A a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante los periodos 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014.

La cuenta de pérdidas y ganancias es un estado contable de naturaleza dinámica recopilativo de los diferentes tipos de ingresos y gastos, excepto los imputados directamente al patrimonio neto (Archel, 2015, p.121).

Las cuentas de pérdidas y ganancias de cada una de las empresas se presentan a continuación:

Tabla 7.1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de “Telefónica Móviles España S.A” (en miles de euros)

	2014	2013	2012	2011	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.549.433	5.112.725	6.453.327	7.739.175	8.541.913
4. Aprovisionamientos	-1.086.911	-1.007.839	-1.692.116	-2.167.703	-2.479.448
5. Otros ingresos de explotación	7.273	8.542	12.303	6.744	13.280
7. Otros gastos de explotación.	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	-316.328	-301.494	-332.457	-274.307	-320.642
8. Amortización del inmovilizado	-556.350	-620.254	-637.240	-614.036	-571.104
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	1.054.474	1.392.911	1.525.509	2.017.007	2.551.055
12. Ingresos financieros	3.022	8.577	11.182	48.391	263.320
13. Gastos financieros	-27.056	-13.829	-20.095	-35.498	-16.237
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-24.034	-5.252	-8.913	12.893	247.083
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	1.030.440	1.387.659	1.516.596	2.029.900	2.798.138
17. Impuestos sobre beneficios.	-312.517	-393.253	-436.070	-595.267	-818.474
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	717.923	994.406	1.080.526	1.434.633	1.979.664
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	717.923	994.406	1.080.526	1.434.633	1.979.664

Fuente: Elaboración propia

Tabla 7.2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de “Vodafone España S.A.U” (en miles de euros).

	2014	2013	2012	2011	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.080.591	4.705.165	5.418.504	5.952.605	6.374.619
4. Aprovisionamientos	-827.969	-887.852	-1.037.402	-1.103.018	-962.455
5. Otros ingresos de explotación	106.566	105.565	85.869	76.049	78.021
7. Otros gastos de explotación.	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	-228.554	-335.501	-298.120	-292.379	-283.934
8. Amortización del inmovilizado	-628.064	-654.421	-674.553	-705.963	-680.657
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	94.807	297.891	534.594	910.840	1.384.884
12. Ingresos financieros	5.318	4.352	8.334	7.375	9.464
13. Gastos financieros	-13.952	-12.398	-16.894	-20.356	-45.294
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-8.634	-8.046	-8.560	-12.981	-35.830
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	86.173	289.845	526.034	897.859	1.349.054
17. Impuestos sobre beneficios.	-48.590	-83.793	-153.491	-228.695	-385.939
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	37.583	206.052	372.543	669.164	963.115
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	37.583	206.052	372.543	669.164	963.115

Fuente: Elaboración propia

Tabla 7.3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de "Orange Espagne S.A" (en miles de euros).

	2014	2013	2012	2011	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.843.891	4.010.154	3.999.289	3.961.151	3.784.772
4. Aprovisionamientos	-1.527.181	-1.513.891	-1.579.999	-1.677.763	-1.569.270
5. Otros ingresos de explotación	141.656	131.447	107.639	88.359	62.465
7. Otros gastos de explotación.	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	-211.750	-223.334	-215.026	-209.035	-203.371
8. Amortización del inmovilizado	-553.475	-548.905	-713.468	-935.696	-902.449
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	397.142	479.003	420.737	-106.722	-141.660
12. Ingresos financieros	8.944	2.121	4.350	5.723	18.584
13. Gastos financieros	-13.143	-63.404	-43.980	-55.703	-168.060
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-4.199	-61.283	-39.630	-49.980	-149.476
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	392.943	417.720	381.107	-156.702	-291.136
17. Impuestos sobre beneficios.	-226.368	-80.950	120.952	n.d	n.d
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	166.575	336.770	502.059	-156.702	-291.136
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	166.575	336.770	502.059	-156.702	-291.136

Fuente: Elaboración propia

Tabla 7.4: Cuenta de Pérdidas y Ganancias de “Xfera Móviles S.A” (en miles de euros).

	2014	2013	2012	2011	2010
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	856.783	1.134.417	995.054	841.466	640.212
4. Aprovisionamientos	-504.639	-816.729	-691.207	-604.409	-500.118
5. Otros ingresos de explotación	22.163	29.110	22.894	27.612	10.836
7. Otros gastos de explotación.	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
6. Gastos de personal	-14.329	-13.689	-12.759	-11.751	-12.842
8. Amortización del inmovilizado	-80.105	-81.093	-70.068	-73.784	-56.374
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	-7.356	-11.259	9.084	-27.521	-100.826
12. Ingresos financieros	2.186	2.192	775	792	2.368
13. Gastos financieros	-16.588	-13.161	-22.861	-7.987	-4.214
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-14.402	-10.970	-22.085	-7.196	-1.846
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	-21.758	-22.228	-13.001	-34.717	-102.671
17. Impuestos sobre beneficios.	-58.424	6.567	3.818	10.415	30.772
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	-80.182	-15.662	-9.183	-24.302	-71.899
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	-80.182	-15.662	-9.183	-24.302	-71.899

Fuente: Elaboración propia

7.1 RENTABILIDAD ECONOMICA

La rentabilidad económica es una medida del rendimiento de los activos de la empresa con independencia de la estructura financiera y el coste de los mismos. (Sánchez, 2002, p.5).

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Activo total}}$$

Al tomar la cifra total de activos como base de la inversión con independencia de cómo se han financiado, nos permite comparar la rentabilidad de las empresas sin que la diferencia de las estructuras financieras afecte a la rentabilidad. El Resultado de explotación, es un flujo económico que depende sólo de las actividades llevadas a cabo por la empresa gracias a sus activos sin verse afectado por la estructura financiera de la empresa, ya que prescinde de los intereses e impuestos

La rentabilidad económica es un indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues son los activos quienes determinan que una empresa sea o no rentable en términos económicos. Además, al no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos, permitirá conocer si la empresa no rentable lo es por

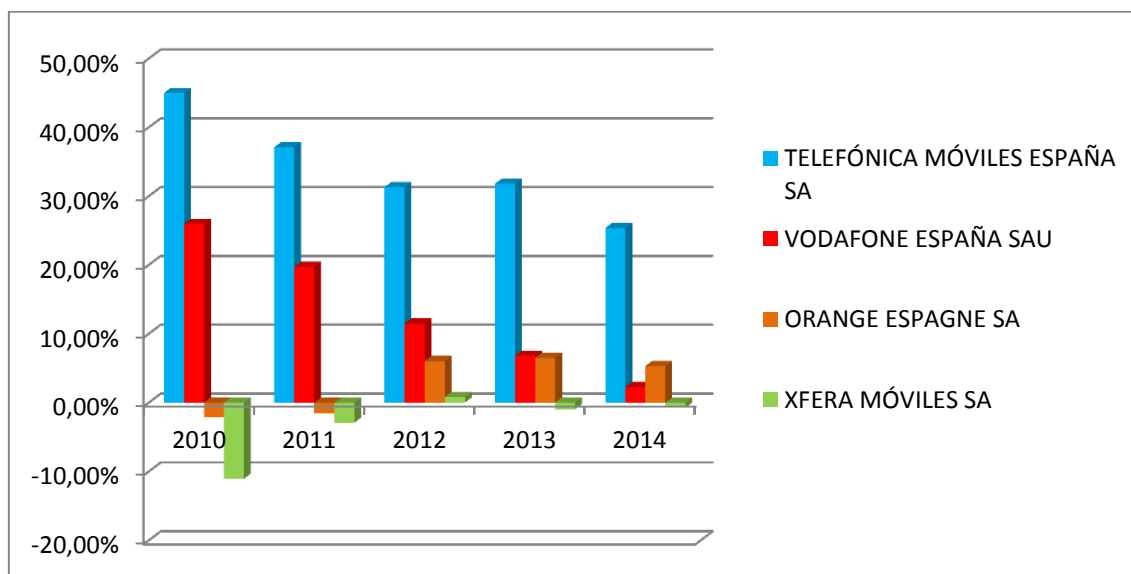
problemas en el desarrollo de su actividad económica (RE) o por una deficiente política de financiación (RF). (Sánchez, 2002, p.5).

Tabla 7.5: Rentabilidad económica.

	2010	2011	2012	2013	2014
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA	44,97%	37,10%	31,31%	31,79%	25,35%
VODAFONE ESPAÑA SAU	25,93%	19,71%	11,49%	6,81%	2,24%
ORANGE ESPAGNE SA	-2,07%	-1,53%	6,04%	6,48%	5,31%
XFERA MÓVILES SA	-11,04%	-2,91%	0,83%	-0,95%	-0,73%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 7.1: Rentabilidad económica.



Fuente: Elaboración propia.

Telefónica Móviles España, es la empresa con un mejor valor en rentabilidad económica durante todos los años estudiados. Esto indica que es la empresa que consigue sacar un mejor rendimiento a sus activos. Si bien es cierto que ha ido perdiendo rentabilidad a lo largo de los años (perdiendo casi la mitad de la rentabilidad que obtuvo en 2010), debido en gran parte a un descenso de su importe neto en la cifra de negocios. Además, sus gastos y total de activo no han descendido en la misma proporción. El descenso en el importe neto de la cifra de negocios ha podido verse afectado por la alta competencia del sector de las telecomunicaciones que provoca que muchos clientes se pasen a otras operadoras y telefónica además tendría que cambiar su política de precios bajándolos para poder competir con las otras empresas.

Vodafone España ha reducido su rentabilidad a lo largo de los años hasta alcanzar en 2014 una cifra muy cercana a 0, por tanto apenas obtiene productividad de sus activos. Este descenso viene dado por el descenso de su importe neto de la cifra de negocios.

Orange Espagne durante los dos primeros años tiene valores negativos por lo que no estaría obteniendo rendimiento de sus activos. Durante los años siguientes consigue

aumentar su rentabilidad gracias al descenso de sus gastos, consiguiendo ser la segunda empresa con mejor rentabilidad económica en 2015.

Xfera Móviles obtiene rentabilidades negativas a lo largo de todos los años, excepto en 2012. Esto indica que sus activos están generando pérdidas y que debería tomar medidas como intentar reducir sus gastos.

7.2 RENTABILIDAD FINANCIERA.

Mide la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios que han invertido en la empresa.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Esta rentabilidad si afecta a la política de financiación de la empresa, por tanto en el numerador se incorporará los gastos financieros y en el denominador sólo se incluirán los fondos aportados por los propietarios.

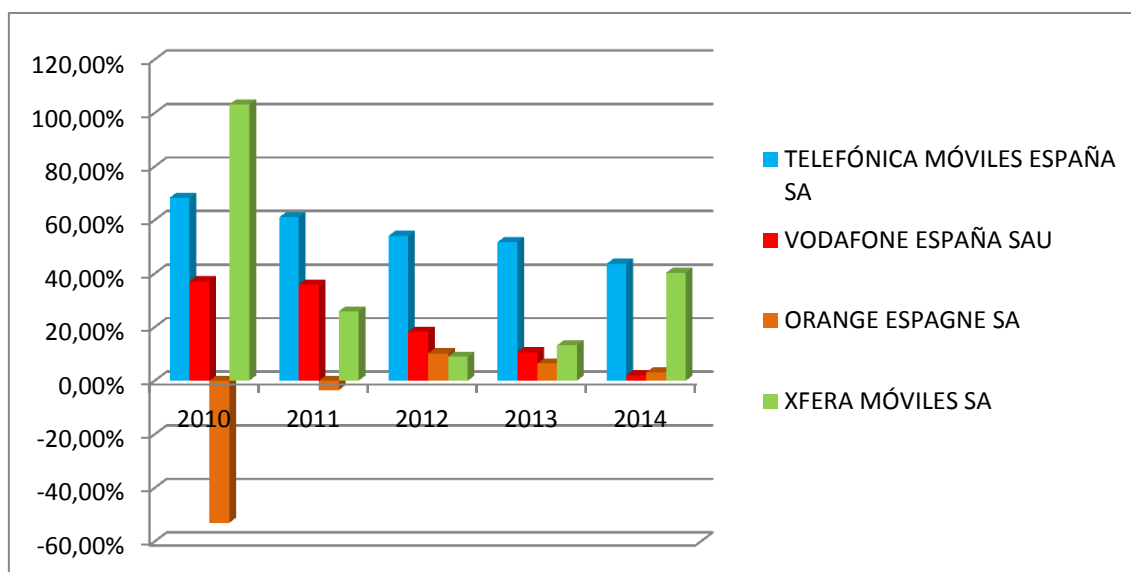
La rentabilidad financiera es para las empresas lucrativas, el ratio más importante ya que los propietarios de la empresa invierten en ella para obtener rentabilidades. Por tanto, cuanto mayor sea el valor de la rentabilidad financiera, mayor será la retribución que obtendrán los accionistas.

Tabla 7.6: Rentabilidad financiera.

	2010	2011	2012	2013	2014
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA	68,31%	60,97%	54,05%	51,77%	43,62%
VODAFONE ESPAÑA SAU	37,08%	35,86%	18,27%	10,60%	1,98%
ORANGE ESPAGNE SA	-53,02%	-3,55%	10,20%	6,40%	3,07%
XFERA MÓVILES SA	103,17%	25,85%	8,90%	13,18%	40,29%

Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 7.2: Rentabilidad financiera.



Fuente: Elaboración propia.

Como se puede apreciar a simple vista, Xfera móviles obtiene una rentabilidad muy elevada durante todos los años, pero es un error del cálculo debido a que su patrimonio neto es negativo debido a las pérdidas procedentes de los ejercicios anteriores y su resultado del ejercicio es negativo también. Estos accionistas están perdiendo fondos en la empresa.

Telefónica móviles España es la empresa con una mejor rentabilidad financiera a lo largo de todos los años estudiados, pero va disminuyendo paulatinamente debido al descenso del importe neto de la cifra de negocios.

Vodafone, tiene valores positivos pero desciende cada año para alcanzar en 2014 un valor muy cercano a 0, por tanto los accionistas no están obteniendo rendimientos.

Orange Espagne, en 2010 obtuvo una rentabilidad financiera muy negativa pero gracias al descenso de los gastos a lo largo de los años, a partir de 2012 obtiene rendimientos positivos. Durante 2013 y 2014 la rentabilidad ha bajado aproximándose a 0.

8. Conclusión

Como hemos podido comprobar, el sector de las telecomunicaciones, desde 2007, ha ido descendiendo progresivamente los ingresos totales obtenidos a lo largo del año. Antes de 2007, era un sector muy atractivo que estaba creciendo a pasos agigantados pero tras la crisis económica y la liberalización del mercado, se ha vuelto un sector maduro y con una elevada competencia que ha provocado una gran bajada de la rentabilidad de las empresas por los bajos precios y las elevadas inversiones que siguen realizando para poder satisfacer las necesidades de los consumidores y no perderlos en favor de otros operadores.

Para ponerlo en contexto, describiré los aspectos más destacables del análisis económico y financiero desde el año 2010 a 2014 de los cuatro operadores que disponen actualmente de una red propia.

Respecto al análisis financiero a corto plazo:

El fondo de maniobra de las cuatro empresas es negativo. Si bien un valor negativo en el fondo de maniobra es un gran problema para la gran mayoría de empresas, los operadores móviles desde la crisis han tenido que adaptarse pagando más tarde a los proveedores y cobrando antes a los clientes. Si esta situación se prolonga en el tiempo, las empresas tendrían grandes problemas financieros al no poder hacer frente a sus deudas a corto plazo. Lo mismo ocurre con el ratio de solvencia a corto plazo en el que ninguna empresa llega a los valores óptimos. Durante 2014 todas las empresas, salvo Telefónica Móviles, mejoraron su fondo de maniobra y solvencia a corto plazo, cabe destacar el gran crecimiento de Orange, que si sigue con la misma progresión podría llegar pronto a obtener un fondo de maniobra positivo y una solvencia a corto plazo superior a 1.

En el análisis financiero a largo plazo cabe destacar:

Xfera Móviles es la única empresa que no llega a la unidad en el ratio de garantía lo que indica que es incapaz de hacer frente a todas sus deudas con el total de sus activos y su nivel de endeudamiento es muy elevado. Debido a esta situación de apalancamiento financiero, esta empresa se encuentra en una quiebra técnica.

Orange Espagne, en 2014 presenta valores óptimos en sus ratios de garantía, endeudamiento y autonomía financiera. Tanto Telefónica España, como Vodafone España tienen un ratio de autonomía financiera por debajo del valor óptimo, por tanto dependen en gran medida de la financiación ajena.

Por último, dentro del análisis económico hay que destacar que:

Telefónica Móviles España, si bien es la empresa con una mayor rentabilidad económica y financiera, cabe destacar que ha perdido un 19,62% y 24,69% respectivamente desde 2010 a 2014. Este descenso de las rentabilidades refleja la elevada competitividad del sector y como las empresas han ido perdiendo ingresos a lo largo de estos años.

Vodafone España mantiene rentabilidades positivas pero, del mismo modo que Telefónica Móviles España, ha descendido su rentabilidad económica en un 23,69% y su rentabilidad financiera en un 35,1% aproximándose cada vez más a valores negativos que provocarían la pérdida de valor de sus activos y de la retribución de los accionistas.

Xfera Móviles tiene una rentabilidad económica y financiera negativas lo que indica que tiene problemas en el desarrollo de su actividad económica y su política de financiación es deficiente. Su rentabilidad económica ha ido mejorando a lo largo de los años y tras la compra de la empresa por parte de MásMóvil tratarán de hacer que crezca y obtenga valores positivos.

Orange Espagne es la empresa que más ha crecido durante los años estudiados, pasando de ser una empresa con valores negativos en la rentabilidad económica y financiera en 2010 a ser el segundo operador con mejores valores de rentabilidad en 2014.

En vista de los resultados, creo que los operadores deberían de reducir la competencia y tratar de llegar a acuerdos mediante fusiones, adquisiciones o alianzas para poder crear sinergias para en el futuro mejorar su fondo de maniobra y conseguir una mayor rentabilidad.

La Comisión Europea y la CNMC deberían de ser más permisivas, ya que está prohibiendo que las empresas crezcan y que los precios de sus servicios suban. Como hemos visto estos años, esta competencia no está favoreciendo al sector y se está perdiendo rentabilidad cada año.

Finalmente, pienso que los operadores deberían de abandonar los servicios tradicionales de voz fija, voz móvil y mensajería para crear un nuevo servicio basado en la banda ancha y poder competir con las OTTs, que por su parte deberían de ser reguladas de la misma forma que regulan a los operadores de telefonía ya que están ofreciendo los mismos servicios que estos.

9. Bibliografía

Archel, P. 2015. *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. 5ª ed. Madrid: Pirámide. ISBN 978-84-368-3367-6.

Adictos a las OMV: Todo sobre nuestras queridas OMVs con una opinión diferente. Lista de OMVs [blog]. 2010. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <http://adictosalasomv.blogspot.com.es/p/lista-de-omvs.html>.

Amat, O. 2008. *Análisis económico-financiero*. 20ª ed. Barcelona: Gestión 2000. ISBN 978-8496612-94-5.

BONATTI, L. 2010. Generación 0. En: *PSA Telefonía Móvil* [blog]. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <https://sites.google.com/site/psatelefoniamovil/generacin-0-0g>

CALZADA, J.; ESTRUCH, A. 2011. Telefonía móvil en España: regulación y resultados. *Cuadernos económicos de ICE*, **81**, pp. 39-70. [Consulta: Junio 2016]. ISSN 0210-2633. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3707901>

CID, M. 2014. Así es el terremoto en el sector teleco que provoca Vodafone. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 17 Marzo 2014. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/mercado/asi-es-el-terremoto-en-el-sector-teleco-que-provoca-vodafone>

CID, M. 2014. La CNMC se pronuncia finalmente: los OMVs tendrán 4G. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 21 Nov 2014. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/omvs/la-cnmc-se-pronuncia-finalmente-los-omvs-tendran-4g>

CID, M. 2014. Orange ofrece 3.400 millones de euros para hacerse con el 100% de Jazztel, es oficial. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 15 Sep. 2014. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/orange/es-oficial-orange-ofrece-3-000-millones-de-euros-por-hacerse-con-el-100-de-jazztel>

CID, M. 2015. 5G, así es el futuro de las redes móviles. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 27 Feb 2015. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <http://www.xataka.com/moviles/5g-asi-es-el-futuro-de-las-redes-moviles>

CID, M. 2015. La CNMC obliga a Orange a dar acceso a su 4G a MÁSMÓVIL. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 5 Mayo 2015. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/mercado/la-cnmc-obliga-a-orange-a-dar-acceso-a-su-4g-a-masmovil>

CID, M. 2015. Yoigo confirma su disponibilidad para dar servicio a OMVs, cobertura de Movistar incluida. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 22 Jul 2015. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/yoigo/yoigo-confirma-su-disponibilidad-para-dar-servicio-a-omvs-cobertura-de-movistar-incluida>

CID, M. 2016. MásMóvil compra Yoigo a cambio de 612 millones de euros. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 21 Jun 2016. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/omvs/masmovil-compra-yoigo-a-cambio-de-612-millones-de-euros>

CID, M. 2016. Tuenti y su paso de red social a OMV ¿éxito o fracaso?. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 1 Feb 2016. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/omvs/tuenti-y-su-paso-de-red-social-a-omv-exito-o-fracaso>

CID, M. 2016. Yoigo, la historia del operador que a rachas revolucionó las tarifas móviles en España. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 21 Jun 2016. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/yoigo/yoigo-la-historia-del-operador-que-por-un-tiempo-revoluciona-las-tarifas-moviles-en-espana>

COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y DE LA COMPETENCIA [sitio web]. 2016. Madrid: CNMC. CNMCData, Informe anual 2015. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: http://data.cnmc.es/datagraph/jsp/inf_anual.jsp

COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y DE LA COMPETENCIA [sitio web]. 2016. Madrid: CNMC. CNMCData, Datos mensuales Junio 2016. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: http://data.cnmc.es/datagraph/jsp/inf_men.jsp

CRISTINA. 800 MHz, ventajas para los usuarios del 4G. En: *Gizlogic: Tu blog sobre tecnología, gadgets e informática* [blog]. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <http://www.gizlogic.com/800-mhz-ventajas-para-los-usuarios-del-4g/>

D, N. 2016. Cobertura Orange: mapa, redes y OMVs. En: *Foro Móviles* [blog]. 31 Mar 2016. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://foromoviles.com/cobertura-orange-mapa-redes-y-omvs/>

DE CORDOBA, F. 2013. Orange, la marca que France Telecom compró para sustituirse a sí misma. En: *Marca por hombro* [blog]. 6 Ago. 2013. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://marcaporhombro.com/orange-la-marca-que-france-telecom-compro-para-sustituirse-a-si-misma/>

DEL CASTILLO, I. 2016. Yoigo logra beneficios por primera vez en su historia 2016. En: *Expansión* [diario]. 21 Enero 2016. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.expansion.com/empresas/tecnologia/2016/01/29/56ab30eae2704e013a8b4629.html>

ECONOMÍA DIGITAL. 2015. Así será la nueva televisión de Movistar, tras la absorción de Canal Plus. 01 Jul 2015. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.economiadigital.es/es/notices/2015/07/movistar-el-nuevo-servicio-de-la-telefonica-tras-comprar-canal-73524.php>

EP. 2013. El 4G en España: cómo, cuándo y con qué móviles aprovecharlo. *El Confidencial* [en línea]. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: http://www.elconfidencial.com/tecnologia/2013-05-11/el-4g-en-espana-como-cuando-y-con-que-moviles-aprovecharlo_767058/

ESTÉVEZ, J. 2016. ¿Cuál es la cobertura de Movistar?. En: *El grupo informático* [blog]. 17 Enero 2016. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.elgrupoinformatico.com/cual-cobertura-movistar-t27607.html>

F, A. 2013 [Así es la revolución del 4G en España](http://www.abc.es/tecnologia/moviles-telefonica/20130529/abci-espana-201305282157.html). ABC [en línea]. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <http://www.abc.es/tecnologia/moviles-telefonica/20130529/abci-espana-201305282157.html>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA. 2015. Encuesta sobre Equipamiento y Uso de Tecnologías de Información y Comunicación en los Hogares. 01/10/15. En: INE [sitio web]. Madrid: INE [Consulta: Agosto 2016]. Archivo pdf. Disponible en: <http://www.ine.es/prensa/np933.pdf>

LL, M. 2012 Orange recupera la marca Amena para los clientes que quieran ir al grano. ABC [en línea]. 10 Jul 2012. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.abc.es/20120710/economia/abci-orange-recupera-marca-amena-201207071355.html>

MAS Consulting Group. 2015 *Consolidación y convergencia, claves para entender el futuro del sector de las Telecomunicaciones*. [En línea]. [Consulta: Agosto 2016]. Madrid: MAS Consulting Trends, 5. ISBN 2444-5223. Disponible en:

<http://www.masconsulting.es/wp-content/uploads/2015/10/MAS-Consulting-Trends Telecomunicaciones.pdf>

MILLÁN, R. 2009. La era de la distribución. En: Redes y servicios de telecomunicaciones [blog]. 31 Julio 2009. [Consulta: Mayo 2016]. Disponible en: http://blogtelecomunicaciones.ramonmillan.com/2009_07_01_archive.html

MOZO, A. 2016. ¿Qué OMVs ofrecen 4G en España?. En: *Weplan* [blog]. 13 Jul 2016. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <https://weplan-app.com/blog/que-omvs-ofrecen-4g-en-espana/>

NAVARRO, X. 2016. ¿Es siempre perjudicial para la empresa tener un fondo de maniobra negativo?. En: *Deusto formación* [blog]. 19 Enero 2016. [Consulta: Mayo 2016]. Disponible en: <http://www.deustoformacion.com/blog/finanzas/es-siempre-perjudicial-para-empresa-tener-fondo-maniobra-negativo>

NAVAS, J. A. 2012 Así es la revolución del 4G en España. *El Mundo* [en línea]. 14 Dic 2012. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.elmundo.es/elmundo/2012/12/14/economia/1355506387.html>

NIÚÑEZ, M. 2016. Las «telecos», limitadas para crecer y obligadas a invertir. *ABC* [en línea]. [Consulta: Agosto 2016]. Disponible en: http://www.abc.es/economia/abci-telecos-limitadas-para-crecer-y-obligadas-invertir-201605160305_noticia.html

PÉREZ, A. 2002. El proceso de implementación de la telefonía móvil en España. *Antena*. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: http://www.etsist.upm.es/estaticos/catedra-coitt/web_socioeconomica/articulos/procesoimplantaciontelefoniamovil.pdf

PLOKIKO. 2014. El 4G de calidad no llegará hasta enero de 2015 con la liberación del dividendo digital. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 22 Abril 2014. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/conectividad/el-4g-de-calidad-no-llegara-hasta-enero-de-2015-con-la-liberacion-del-dividendo-digital>

PLOKIKO. 2016. Las subidas de Movistar, Vodafone y Orange no impiden que mejoren sus resultados anuales ¿consecuencia de la menor competencia?. En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 27 Feb 2015. [Consulta: Agosto 2016]. Disponible en: <http://www.xatakamovil.com/mercado/las-subidas-de-movistar-vodafone-y-orange-no-impiden-que-mejoren-sus-resultados-anuales-consecuencia-de-la-menor-competencia>

POU, B. 2015. El 4G+, ¿qué es y qué cobertura hay en España?. En: *Weplan* [blog]. 17 Marzo 2015. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <https://www.comparaiso.es/moviles/guias/4g-plus-que-es-cobertura>

RECARGA EL MÓVIL. 2010. Yoigo ®. Historia de una Operadora Seria y Eficaz. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: http://www.recargaelmovil.com/yoigo-historia-de-una-operadora-seria-y-eficaz_297.htm

REDACCIÓN GSMSPAIN. 2008. 1ª tienda física Yoigo. En: *Gsm Spain* [blog]. 18 Jun 2008. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: http://www.gsmSpain.com/noticias/n1596_1-tienda-fisica-Yoigo-Yoigo-abrirá-manana-juenes-19-de-junio.html

SÁNCHEZ, J. P. 2002: Análisis de Rentabilidad de la empresa, [en línea] 5campus.com, Análisis contable <<http://www.5campus.com/leccion/anarenta>> [Mayo 2016]. Disponible en: <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>

SANZ, J. 2007. Orange compra Ya.com por 320 millones de euros. En: *ADSL Zone* [blog]. 6 Jun 2007. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.adslzone.net/article1477-orange-compra-yacom-por-320-millones-de-euros.html>

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) [base de datos online]. 2016. Madrid: Informa. Informe empresa "ORANGE ESPAGNE SA". [Consulta: Mayo 2016]. Disponible mediante licencia: <http://www.buc.unican.es/content/sabisistemaanalisibalancesibericos>

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) [base de datos online]. 2016. Madrid: Informa. Informe empresa "TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA SA". [Consulta: Mayo 2016]. Disponible mediante licencia: <http://www.buc.unican.es/content/sabisistemaanalisibalancesibericos>

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) [base de datos online]. 2016. Madrid: Informa. Informe empresa "VODAFONE ESPAÑA SAU". [Consulta: Mayo 2016]. Disponible mediante licencia: <http://www.buc.unican.es/content/sabisistemaanalisibalancesibericos>

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) [base de datos online]. 2016. Madrid: Informa. Informe empresa "XFERA MÓVILES SA". [Consulta: Mayo 2016]. Disponible mediante licencia: <http://www.buc.unican.es/content/sabisistemaanalisibalancesibericos>

TELEFÓNICA. [Sitio web]. 2016. Madrid: Telefónica. Sala de Prensa, Preguntas frecuentes [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <https://www.telefonica.com/en/web/sala-de-prensa/preguntas-frecuentes>

UNIVERSIA ESPAÑA. 2015. 1 de cada 5 españoles es adicto al móvil. *Universia* [en línea] [Consulta: Agosto 2016]. Disponible en: <http://noticias.universia.es/cultura/noticia/2015/08/10/1129551/1-cada-5-espanoles-adicto-movil.html>

URIONDO, M. A. 2016. MásMóvil se lanza en brazos de Orange en fijo y móvil. En: *Sabemos Digital*. 28 Jul 2016. [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: http://sabemos.es/2016/07/28/masmovil-se-lanza-brazos-orange-fijo-movil_23979/

VALVERDE, G. 2011. Evolución de la Tecnología Móvil: 1G, 2G, 3G, 4G.... En: *Linkea.do* [blog]. 7 Mayo 2011. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <http://linkea.do/evolucion-de-la-tecnologia-movil-1g-2g-3g-4g/>

VODAFONE. [Sitio web]. 2016. Madrid: Vodafone. Quiénes somos, Historia [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.vodafone.es/c/conocenos/es/vodafone-espana/quienes-somos/historia/>

YOIGO. [Sitio web]. 2006. Yoigo y The Phonehouse firman un acuerdo de distribución. [Nota de prensa] [Consulta: Julio 2016]. Disponible en: <http://www.yoigo.com/sobreyoigo/notas-de-prensa-yoigo/yoigo-the-phonehouse-firman-acuerdo-distibucion/>

ZAVIA, M. S. 2012. ¿Qué es LTE? En: *Xataka* [blog]. [Madrid]: Weblogs SL. 22 Feb 2012. [Consulta: Junio 2016]. Disponible en: <http://www.xataka.com/moviles/que-es-lte>

- ¹ Información parcialmente extraída de: http://www.revistasice.com/CachePDF/CICE_81_39-70_4D2E26DCC881483187872FE9A63999E2.pdf y http://www.etsist.upm.es/estaticos/catedra-coitt/web_socioeconomica/articulos/procesoimplantaciontelefoniamovil.pdf
- ² Información parcialmente extraída de: <https://sites.google.com/site/psatelefoniamovil/generacin-0-0g>
- ³ Información extraída de: <http://linkea.do/evolucion-de-la-tecnologia-movil-1g-2g-3g-4g/>
- ⁴ Para una mayor información consultar: <http://www.xataka.com/moviles/que-es-lte> y <http://www.abc.es/tecnologia/moviles-telefonía/20130529/abci-espana-201305282157.html>
- ⁵ Información extraída de: http://www.elconfidencial.com/tecnologia/2013-05-11/el-4g-en-espana-como-cuando-y-con-que-moviles-aprovecharlo_767058/
- ⁶ Para una mayor información consultar: <http://www.gizlogic.com/800-mhz-ventajas-para-los-usuarios-del-4g/>
- ⁷ Para una mayor información consultar: <http://www.xatakamovil.com/omvs/la-cnmc-se-pronuncia-finalmente-los-omvs-tendran-4g>
- ⁸ Para una mayor información consultar: <https://www.comparaiso.es/moviles/guias/4g-plus-que-es-cobertura>
- ⁹ Información parcialmente extraída de: http://www.masconsulting.es/wp-content/uploads/2015/10/MAS-Consulting-Trends_Telecomunicaciones.pdf
- ¹⁰ Para una mayor información consultar: http://www.abc.es/economia/abci-telecos-limitadas-para-crecer-y-obligadas-invertir-201605160305_noticia.html
- ¹¹ Información extraída de: http://www.abc.es/economia/abci-telecos-limitadas-para-crecer-y-obligadas-invertir-201605160305_noticia.html
- ¹² Información parcialmente extraída de: <https://www.telefonica.com/en/web/sala-de-prensa/preguntas-frecuentes>
- ¹³ Para una mayor información consultar: <http://www.xatakamovil.com/omvs/tuenti-y-su-paso-de-red-social-a-omv-exito-o-fracaso>
- ¹⁴ Para una mayor información consultar: <http://www.economiadigital.es/es/notices/2015/07/movistar-el-nuevo-servicio-de-la-telefonía-tras-comprar-canal-73524.php>
- ¹⁵ Información parcialmente extraída de: http://www.recargaelmovil.com/yoigo-historia-de-una-operadora-seria-y-eficaz_297.htm y <http://www.xatakamovil.com/yoigo/yoigo-la-historia-del-operador-que-por-un-tiempo-revoluciono-las-tarifas-moviles-en-espana>
- ¹⁶ Para una mayor información consultar: <http://www.yoigo.com/sobreyoigo/notas-de-prensa-yoigo/yoigo-the-phonehouse-firman-acuerdo-distribucion/>
- ¹⁷ Para una mayor información consultar: http://www.gsmSpain.com/noticias/n1596_1-tienda-fisica-Yoigo-Yoigo-abrira-manana-jueves-19-de-junio.html
- ¹⁸ Para una mayor información consultar: <http://www.xatakamovil.com/yoigo/yoigo-confirma-su-disponibilidad-para-dar-servicio-a-omvs-cobertura-de-movistar-incluida>
- ¹⁹ Para una mayor información consultar: <http://www.xatakamovil.com/omvs/masmovil-compra-yoigo-a-cambio-de-612-millones-de-euros>
- ²⁰ Para una mayor información consultar: http://sabemos.es/2016/07/28/masmovil-se-lanza-brazos-orange-fijjo-movil_23979/
- ²¹ Para una mayor información consultar: <http://www.adslzone.net/article1477-orange-compra-yacom-por-320-millones-de-euros.html>
- ²² Para una mayor información consultar: <http://www.abc.es/20120710/economia/abci-orange-recupera-marca-amena-201207071355.html>
- ²³ Para una mayor información consultar: <http://www.xatakamovil.com/orange/es-oficial-orange-ofrece-3-000-millones-de-euros-por-hacerse-con-el-100-de-jazztel>
- ²⁴ Información parcialmente extraída de: <http://www.vodafone.es/c/conocenos/es/vodafone-espana/quienes-somos/historia/>
- ²⁵ Para una mayor información consultar: <http://www.xatakamovil.com/mercado/asi-es-el-terremoto-en-el-sector-teleco-que-provoca-vodafone>
- ²⁶ Información extraída de: <http://www.deustoformacion.com/blog/finanzas/es-siempre-perjudicial-para-empresa-tener-fondo-maniobra-negativo> y <http://blogtelecomunicaciones.ramonmillan.com/2009/07/la-era-de-la-distribucion.html>