

Annexos: Podrà Telefónica, S.A. reduir el seu deute i mantenir la rendibilitat per a l'accionista?

Ramon Mancho Roy

rmanchor@uoc.edu

29 de desembre de 2.016

Treball Final de Grau

Àmbit d'especialització: Gestió comptable i financera

Consultor: Dolors Plana Erta

Curs 2016-2017 1r semestre

Índex dels annexos

1. Annex 1: Balanç de situació de Telefónica SA amb anàlisi vertical	4
2. Annex 2: Balanç de Situació de Telefónica SA amb anàlisi horitzontal.....	7
3. Annex 3: Compte de pèrdues i guanys de Telefónica SA amb anàlisi vertical	10
4. Annex 4: Compte de pèrdues i guanys de Telefónica SA amb anàlisi horitzontal	12
5. Annex 5: Estat de Canvis en el Patrimoni Net	13
6. Annex 6: Estat de fluxos d'efectiu (EFE)	15
7. Annex 7: Balanç de situació consolidat del Grup Telefónica amb anàlisi vertical	17
8. Annex 8: Balanç de situació consolidat del Grup Telefónica amb anàlisi horitzontal	22
9. Annex 9: Compte de pèrdues i guanys consolidat Grup Telefónica amb anàlisi horitzontal	26
10. Annex 10: Breu anàlisi del grup Telefónica a nivell consolidat	29
11. Annex 11: Grup Telefónica i la seva distribució geogràfica.....	31
12. Annex 12: Mapa amb índex de penetració de la banda ampla a Espanya	32
13. Annex 13: distribució dels accessos banda ampla per municipis segons el nombre d'habitants	32
14. Annex 14: Balanç de situació i compte de pèrdues i guanys Telefónica-sector (Telefónica de España SAU i Telefónica Móviles España SA agrupades)	34
15. Annex 15: Balanç de situació i compte de pèrdues i guanys de Vodafone España, S.A.U. i Vodafone Ono, S.A.U.:	35
16. Annex 16: Balanç de situació i compte de pèrdues i guanys de Orange Espagne, S.A.U. i Jazz Telecom, S.A.U	36
17. Annex 17: Grans variacions de Telefónica, S.A. i grup consolidat Telefónica al període 2011 a 2015.....	37
18. Annex 18: Càlcul de les deutes i cost efectiu mitjà de la deute de Telefónica, S.A.	37
19. Annex 19: Mètode lineal d'amortització de deute	37
20. Annex 20: Mètode d'amortització accelerada deute.....	39
21. Annex 21: Mètode d'amortització accelerada i pagament amb <i>script-dividend</i> deute	40

ANNEX 1: Balanç de situació de Telefónica, S.A. amb anàlisi vertical per percentatges.

TELEFÓNICA, S.A.										
Dades en milions d'Euros										
Anàlisi vertical per percentatges										
BALANÇ	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
ACTIU										
A) ACTIU NO CORRENT	62.204	73,17%	73.065	85,11%	70.506	82,81%	82.182	91,58%	87.198	94,23%
I. Immobilitzat Intangible	55	0,06%	58	0,07%	58	0,07%	64	0,07%	68	0,07%
1. Desenvolupament		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Concessions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Patents, llicències, marques i similars		0,00%		0,00%		0,00%	5	0,01%	9	0,01%
4. Fons de comerç		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
5. Aplicacions informàtiques	8	0,01%	13	0,02%	12	0,01%	15	0,02%	11	0,01%
6. Investigació		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
7. Un altre immobilitzat intangible	47	0,06%	45	0,05%	46	0,05%	44	0,05%	48	0,05%
II. Immobilitzat material	222	0,26%	225	0,26%	262	0,31%	303	0,34%	338	0,37%
1. Terrenys i construccions	143	0,17%	142	0,17%	146	0,17%	148	0,16%	154	0,17%
2. Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material	62	0,07%	76	0,09%	90	0,11%	115	0,13%	141	0,15%
3. Immobilitzat en curs i bestretes	17	0,02%	7	0,01%	26	0,03%	40	0,04%	43	0,05%
III. Inversions immobiliàries	401	0,47%	417	0,49%	399	0,47%	410	0,46%	423	0,46%
1. Terrenys	94	0,11%	94	0,11%	65	0,08%	65	0,07%	65	0,07%
2. Construccions	307	0,36%	323	0,38%	334	0,39%	345	0,38%	358	0,39%
IV. Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	50.300	59,17%	62.367	72,65%	62.380	73,27%	71.779	79,99%	79.036	85,41%
1. Instruments de patrimoni	47.971	56,43%	59.123	68,87%	58.155	68,31%	67.770	75,52%	77.396	83,64%
2. Crèdits a empreses	2.313	2,72%	3.227	3,76%	4.205	4,94%	3.988	4,44%	1.618	1,75%
3. Valors representatius de deute		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Derivats		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
5. Altres actius financers	16	0,02%	17	0,02%	20	0,02%	21	0,02%	22	0,02%
6. Altres inversions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
V. Inversions financeres a llarg termini	5.073	5,97%	5.709	6,65%	3.082	3,62%	4.531	5,05%	4.728	5,11%
1. Instruments de patrimoni	384	0,45%	483	0,56%	591	0,69%	433	0,48%	556	0,60%
2. Crèdits a tercers	41	0,05%	217	0,25%	0	0,00%	39	0,04%	37	0,04%
3. Valors representatius de deute		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Derivats	4.638	5,46%	4.998	5,82%	2.369	2,78%	4.045	4,51%	4.118	4,45%
5. Altres actius financers	10	0,01%	11	0,01%	122	0,14%	14	0,02%	17	0,02%
6. Altres inversions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
VI. Actius per impost diferit	6.153	7,24%	4.289	5,00%	4.325	5,08%	5.095	5,68%	2.605	2,82%
VII. Deutes comercials no corrents		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
B) ACTIU CORRENT	22.809	26,83%	12.782	14,89%	14.634	17,19%	7.553	8,42%	5.339	5,77%
I. Actius no corrents mantinguts per a la venda	12.508	14,71%	0	0,00%	2.302	2,70%		0,00%		0,00%
II. Existències	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1. Comercials		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Matèries primeres i altres aprovisionaments		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Productes en curs		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Productes acabats		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
5. Subproductes, residus i materials recuperats		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
6. Bestretes a proveïdors		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar	594	0,70%	1.081	1,26%	1.122	1,32%	1.065	1,19%	698	0,75%
1. Clients per vendes i prestacions de serveis	10	0,01%	2	0,00%	20	0,02%	22	0,02%	24	0,03%
2. Clients, empreses del grup i associades	295	0,35%	422	0,49%	425	0,50%	413	0,46%	453	0,49%
3. Deutors varis	1	0,00%	1	0,00%	16	0,02%	19	0,02%	21	0,02%
4. Personal	2	0,00%	2	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	2	0,00%

	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
5. Actius per impost corrent		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
6. Altres crèdits amb les Administracions Públiques	286	0,34%	654	0,76%	660	0,78%	610	0,68%	198	0,21%
7. Accionistes (socis) per desemborsaments exigits		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
IV. Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	7.504	8,83%	5.168	6,02%	5.992	7,04%	3.636	4,05%	3.478	3,76%
1. Instruments de patrimoni		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Crèdits a empreses del grup i associades	7.426	8,74%	5.031	5,86%	5.956	7,00%	3.608	4,02%	3.390	3,66%
3. Valors representatius de deute		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Derivats	40	0,05%	105	0,12%	10	0,01%	2	0,00%	57	0,06%
5. Altres actius financers	38	0,04%	32	0,04%	26	0,03%	26	0,03%	31	0,03%
6. Altres inversions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
V. Inversions financeres a curt termini	2.060	2,42%	1.941	2,26%	445	0,52%	390	0,43%	394	0,43%
1. Instruments de patrimoni		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Crèdits a empreses	60	0,07%	1.399	1,63%	45	0,05%	9	0,01%	46	0,05%
3. Valors representatius de deute		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Derivats	1.996	2,35%	488	0,57%	337	0,40%	282	0,31%	348	0,38%
5. Altres actius financers		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
6. Altres inversions	4	0,00%	54	0,06%	63	0,07%	99	0,11%	0	0,00%
VI. Periodificacions a curt termini	33	0,04%	8	0,01%	5	0,01%	12	0,01%	4	0,00%
VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents	110	0,13%	4.584	5,34%	4.768	5,60%	2.450	2,73%	765	0,83%
1. Tresoreria		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Altres actius líquids equivalents		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
TOTAL ACTIU (A + B)	85.013	100%	85.847	100%	85.140	100%	89.735	100%	92.537	100%

BALANÇ	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
PATRIMONI NET I PASSIU										
A) PATRIMONI NET	23.163	27,25%	23.168	26,99%	22.827	26,81%	22.978	25,61%	26.597	28,74%
A-1) Fons Propis	23.953	28,18%	24.232	28,23%	23.658	27,79%	24.383	27,17%	27.212	29,41%
I. Capital	4.975	5,85%	4.657	5,43%	4.551	5,35%	4.551	5,07%	4.564	4,93%
1. Capital escriturat	4.967	5,84%	4.657	5,43%	4.551	5,35%	4.551	5,07%	4.564	4,93%
2. (Capital no exigit)		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
II. Prima d'emissió	3.227	3,80%	460	0,54%	460	0,54%	460	0,51%	460	0,50%
III. Reserves	18.105	21,30%	18.682	21,76%	18.528	21,76%	19.529	21,76%	22.454	24,26%
1. Reserva legal	984	1,16%	984	1,15%	984	1,16%	984	1,10%	984	1,06%
2. Altres reserves	17.121	20,14%	17.698	20,62%	17.544	20,61%	18.545	20,67%	21.470	23,20%
IV. (Accions i participacions pròpies	-1.656	-1,95%	-1.587	-1,85%	-545	-0,64%	-788	-0,88%	-1.782	-1,93%
V. Altres aportacions de socis	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
VI. Resultat de l'exercici	8	0,01%	2.604	3,03%	664	0,78%	631	0,70%	4.910	5,31%
VII. (Dividend a compte)	-1.912	-2,25%	-1.790	-2,09%	0	0,00%	0	0,00%	-3.394	-3,67%
VIII. Altres instruments de patrimoni	1.206	1,42%	1.206	1,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
A-2) AJUSTOS PER CANVIS DE VALOR	-790	-0,93%	-1.064	-1,24%	-831	-0,98%	-1.405	-1,57%	-615	-0,66%
I. Actius financers mantinguts per a la venda	11	0,01%	20	0,02%	49	0,06%	-34	-0,04%	-40	-0,04%
II. Operacions de cobertura	-801	-0,94%	-1.084	-1,26%	-880	-1,03%	-1.371	-1,53%	-575	-0,62%
III. Diferències de conversió	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
IV. Altres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
A-3) SUBVENCIONS, DONACIONS I LLEGATS REBUTS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
A-4) SOCIS EXTERNS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
B) PASSIU NO CORRENT	46.255	54,41%	49.351	57,49%	47.154	55,38%	50.029	55,75%	47.236	51,05%
I. Provisions a llarg termini	835	0,98%	267	0,31%	213	0,25%	187	0,21%	42	0,05%
1. Obligacions per prestacions a llarg termini al personal		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Actuacions mediambientals		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Provisions per reestructuració		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Altres provisions	835	0,98%	267	0,31%	213	0,25%	187	0,21%	42	0,05%
II. Deutes a llarg termini	8.610	10,13%	8.069	9,40%	9.096	10,68%	13.274	14,79%	11.339	12,25%

	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
1. Obligacions i altres valors negociables	800	0,94%	831	0,97%	177	0,21%	828	0,92%	170	0,18%
2. Deutes amb entitats de crèdit	4.825	5,68%	4.027	4,69%	6.079	7,14%	9.232	10,29%	9.046	9,78%
3. Creditors per arrendament financer		0,00%	0	0,00%	75	0,09%	75	0,08%	86	0,09%
4. Derivats	2.847	3,35%	3.122	3,64%	2.677	3,14%	3.130	3,49%	2.033	2,20%
5. Altres passius financers	138	0,16%	89	0,10%	88	0,10%	9	0,01%	4	0,00%
III. Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini	36.683	43,15%	40.728	47,45%	37.583	44,14%	36.069	40,20%	35.381	38,23%
1. Deutes amb societats del grup	36.683	43,15%	40.728	47,45%	37.583	44,14%	36.069	40,20%	35.381	38,23%
2. Altres deutes		0,00%		0,00%		0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IV. Passius per impost diferit	88	0,10%	179	0,21%	262	0,31%	499	0,56%	474	0,51%
V. Periodificacions a llarg termini	39	0,05%	108	0,13%		0,00%		0,00%		0,00%
VI. Creditors comercials no corrents		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
VII. Deutes amb característiques especials a llarg termini		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
C) PASSIU CORRENT	15.595	18,34%	13.322	15,52%	15.159	17,80%	16.728	18,64%	18.704	20,21%
I. Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per la venda		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
II. Provisions a curt termini	43	0,05%	46	0,05%	12	0,01%	8	0,01%	65	0,07%
1. Provisions per drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Altres provisions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
III. Deutes a curt termini	1.628	1,92%	1.201	1,40%	1.869	2,20%	2.097	2,34%	1.033	1,12%
1. Obligacions i altres valors negociables	85	0,10%	77	0,09%	943	1,11%	828	0,92%	87	0,09%
2. Deutes amb entitats de crèdit	1.269	1,49%	759	0,88%	831	0,98%	1.145	1,28%	742	0,80%
3. Creditors per arrendament financer		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Derivats	274	0,32%	365	0,43%	95	0,11%	124	0,14%	204	0,22%
5. Altres passius financers		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
IV. Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	13.217	15,55%	11.702	13,63%	12.982	15,25%	14.181	15,80%	17.140	18,52%
1. Deutes amb societats del grup i associades	13.217	15,55%	11.702	13,63%	12.982	15,25%	14.161	15,78%	17.126	18,51%
2. Altres deutes		0,00%		0,00%		0,00%	20	0,02%	14	0,02%
V. Creditors comercials i altres comptes a pagar	619	0,73%	330	0,38%	286	0,34%	439	0,49%	440	0,48%
1. Proveïdors	134	0,16%	134	0,16%	131	0,15%	162	0,18%	322	0,35%
a. Proveïdors a llarg termini	134	0,16%	134	0,16%	131	0,15%		0,00%		0,00%
b. Proveïdors a curt termini		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Proveïdors, societats posades en equivalència		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Passius per impost corrent	12	0,01%	12	0,01%	13	0,02%	30	0,03%	33	0,04%
4. Altres deutes amb les Administracions Públiques	72	0,08%	63	0,07%	29	0,03%	158	0,18%	71	0,08%
4. Altres creditors	401	0,47%	121	0,14%	113	0,13%	89	0,10%	14	0,02%
VI. Periodificacions a curt termini	88	0,10%	43	0,05%	10	0,01%	3	0,00%	26	0,03%
VII. Deutes amb característiques especials a curt termini		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU (A + B + C)	85.013	100%	85.841	100%	85.140	100%	89.735	100%	92.537	100%

Font: Dades publicades a les comptes anuals de Telefónica, S.A. publicades a la web www.Telefónica.es i comptes anuals publicats al Registre Mercantil de Madrid

ANNEX 2: Balanç de situació de Telefónica, S.A. amb anàlisi horitzontal amb nombres índex.

TELEFÓNICA, S.A.										
Dades en milions d'Euros										
Anàlisi horitzontal per nombres Índex										
BALANÇ										
ACTIU	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
A) ACTIU NO CORRENT	62.204	71,34%	85,14%	73.065	103,63%	70.506	85,79%	82.182	94,25%	87.198
I. Immobilitzat Intangible	55	80,88%	94,83%	58	100,00%	58	90,63%	64	94,12%	68
1. Desenvolupament										
2. Concessions										
3. Patents, llicències, marques i similars		0,00%					0,00%	5	55,56%	9
4. Fons de comerç										
5. Aplicacions informàtiques	8	72,73%	61,54%	13	108,33%	12	80,00%	15	136,36%	11
6. Investigació										
7. Un altre immobilitzat intangible	47	97,92%	104,44%	45	97,83%	46	104,55%	44	91,67%	48
II. Immobilitzat material	222	65,68%	98,67%	225	85,88%	262	86,47%	303	89,64%	338
1. Terrenys i construccions	143	92,86%	100,70%	142	97,26%	146	98,65%	148	96,10%	154
2. Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material	62	43,97%	81,58%	76	84,44%	90	78,26%	115	81,56%	141
3. Immobilitzat en curs i bestretes	17	39,53%	242,86%	7	26,92%	26	65,00%	40	93,02%	43
III. Inversions immobiliàries	401	94,80%	96,16%	417	104,51%	399	97,32%	410	96,93%	423
1. Terrenys	94	144,62%	100,00%	94	144,62%	65	100,00%	65	100,00%	65
2. Construccions	307	85,75%	95,05%	323	96,71%	334	96,81%	345	96,37%	358
IV. Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	50.300	63,64%	80,65%	62.367	99,98%	62.380	86,91%	71.779	90,82%	79.036
1. Instruments de patrimoni	47.971	61,98%	81,14%	59.123	101,66%	58.155	85,81%	67.770	87,56%	77.396
2. Crèdits a empreses	2.313	142,95%	71,68%	3.227	76,74%	4.205	105,44%	3.988	246,48%	1.618
3. Valors representatius de deute										
4. Derivats										
5. Altres actius financers	16	72,73%	94,12%	17	85,00%	20	95,24%	21	95,45%	22
6. Altres inversions										
V. Inversions financeres a llarg termini	5.073	107,30%	88,86%	5.709	185,24%	3.082	68,02%	4.531	95,83%	4.728
1. Instruments de patrimoni	384	69,06%	79,50%	483	81,73%	591	136,49%	433	77,88%	556
2. Crèdits a tercers	41	110,81%	18,89%	217		0	0,00%	39	105,41%	37
3. Valors representatius de deute										
4. Derivats	4.638	112,63%	92,80%	4.998	210,98%	2.369	58,57%	4.045	98,23%	4.118
5. Altres actius financers	10	58,82%	90,91%	11	9,02%	122	871,43%	14	82,35%	17
6. Altres inversions										
VI. Actius per impost diferit	6.153	236,20%	143,46%	4.289	99,17%	4.325	84,89%	5.095	195,59%	2.605
VII. Deutes comercials no corrents										
B) ACTIU CORRENT	22.809	427,21%	178,45%	12.782	87,34%	14.634	193,75%	7.553	141,47%	5.339
I. Actius no corrents mantinguts per a la venda	12.508			0	0,00%	2.302				
II. Existències										
1. Comercials										
2. Matèries primeres i altres aprovisionaments										
3. Productes en curs										
4. Productes acabats										
5. Subproductes, residus i materials recuperats										
6. Bestretes a proveïdors										
III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar	594	85,10%	54,95%	1.081	96,35%	1.122	105,35%	1.065	152,58%	698
1. Clients per vendes i prestacions de serveis	10	41,67%	500,00%	2	10,00%	20	90,91%	22	91,67%	24
2. Clients, empreses del grup i associades	295	65,12%	69,91%	422	99,29%	425	102,91%	413	91,17%	453
3. Deutors varis	1	4,76%	100,00%	1	6,25%	16	84,21%	19	90,48%	21
4. Personal	2	100,00%	100,00%	2	200,00%	1	100,00%	1	50,00%	2

	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
5. Actius per impost corrent										
6. Altres crèdits amb les Administracions Públiques	286	144,44%	43,73%	654	99,09%	660	108,20%	610	308,08%	198
7. Accionistes (socis) per desemborsaments exigits										
IV. Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	7.504	215,76%	145,20%	5.168	86,25%	5.992	164,80%	3.636	104,54%	3.478
1. Instruments de patrimoni										
2. Crèdits a empreses del grup i associades	7.426	219,06%	147,60%	5.031	84,47%	5.956	165,08%	3.608	106,43%	3.390
3. Valors representatius de deute										
4. Derivats	40	70,18%	38,10%	105	1050,00%	10	500,00%	2	3,51%	57
5. Altres actius financers	38	122,58%	118,75%	32	123,08%	26	100,00%	26	83,87%	31
6. Altres inversions										
V. Inversions financeres a curt termini	2.060	522,84%	106,13%	1.941	436,18%	445	114,10%	390	98,98%	394
1. Instruments de patrimoni										
2. Crèdits a empreses	60	130,43%	4,29%	1.399	3108,89%	45	500,00%	9	19,57%	46
3. Valors representatius de deute										
4. Derivats	1.996	573,56%	409,02%	488	144,81%	337	119,50%	282	81,03%	348
5. Altres actius financers										
6. Altres inversions	4		7,41%	54	85,71%	63	63,64%	99		0
VI. Periodificacions a curt termini	33	825,00%	412,50%	8	160,00%	5	41,67%	12	300,00%	4
VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents	110	14,38%	2,40%	4.584	96,14%	4.768	194,61%	2.450	320,26%	765
1. Tresoreria										
2. Altres actius líquids equivalents										
TOTAL ACTIU (A + B)	85.013	91,87%	99,03%	85.847	100,83%	85.140	94,88%	89.735	96,97%	92.537

PATRIMONI NET I PASSIU	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
A) PATRIMONI NET	23.163	87,09%	99,98%	23.168	87,11%	22.827	85,83%	22.978	86,39%	26.597
A-1) Fons Propis	23.953	88,02%	98,85%	24.232	89,05%	23.658	86,94%	24.383	89,60%	27.212
I. Capital	4.975	109,01%	106,83%	4.657	102,04%	4.551	99,72%	4.551	99,72%	4.564
1. Capital escriturat	4.967	108,83%	106,66%	4.657	102,04%	4.551	99,72%	4.551	99,72%	4.564
2. (Capital no exigit)										
II. Prima d'emissió	3.227	701,52%	701,52%	460	100,00%	460	100,00%	460	100,00%	460
III. Reserves	18.105	80,63%	96,91%	18.682	83,20%	18.528	82,52%	19.529	86,97%	22.454
1. Reserva legal	984	100,00%	100,00%	984	100,00%	984	100,00%	984	100,00%	984
2. Altres reserves	17.121	79,74%	96,74%	17.698	82,43%	17.544	81,71%	18.545	86,38%	21.470
IV. (Accions i participacions pròpies)	-1.656			-1.587		-545		-788		-1.782
V. Altres aportacions de socis										
VI. Resultat de l'exercici	8	0,16%	0,31%	2.604	53,03%	664	13,52%	631	12,85%	4.910
VII. (Dividend a compte)	-1.912	56,83%	106,82%	-1.790		0		0	0,00%	-3.394
VIII. Altres instruments de patrimoni	1.206		100,00%	1.206						
A-2) AJUSTOS PER CANVIS DE VALOR	-790	128,46%	74,25%	-1.064	128,04%	-831	59,15%	-1.405	228,46%	-615
I. Actius financers mantinguts per a la venda	11	-27,50%	55,00%	20	40,82%	49	144,12%	-34	85,00%	-40
II. Operacions de cobertura	-801	139,30%	73,89%	-1.084	123,18%	-880	64,19%	-1.371	234,43%	-575
III. Diferències de conversió										
IV. Altres										
A-3) SUBVENCIONS, DONACIONS I LLEGATS REBUTS										
A-4) SOCIS EXTERNS										
B) PASSIU NO CORRENT	46.255	97,92%	93,73%	49.351	104,48%	47.154	99,83%	50.029	105,91%	47.236
I. Provisions a llarg termini	835	1988,10%	312,73%	267	635,71%	213	507,14%	187	445,24%	42
1. Obligacions per prestacions a llarg termini al personal										
2. Actuacions mediambientals										
3. Provisions per reestructuració										
4. Altres provisions	835	1988,10%	312,73%	267	635,71%	213	507,14%	187	445,24%	42
II. Deutes a llarg termini	8.610	75,93%	106,70%	8.069	71,16%	9.096	80,22%	13.274	117,06%	11.339
1. Obligacions i altres valors negociables	800	470,59%	96,27%	831	488,82%	177	104,12%	828	487,06%	170

	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
2. Deutes amb entitats de crèdit	4.825	53,34%	119,82%	4.027	44,52%	6.079	67,20%	9.232	102,06%	9.046
3. Creditors per arrendament financer				0	0,00%	75	87,21%	75	87,21%	86
4. Derivats	2.847	140,04%	91,19%	3.122	153,57%	2.677	131,68%	3.130	153,96%	2.033
5. Altres passius financers	138	3450,00%	155,06%	89	2225,00%	88	2200,00%	9	225,00%	4
III. Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini	36.683	103,68%	90,07%	40.728	115,11%	37.583	106,22%	36.069	101,94%	35.381
1. Deutes amb societats del grup	36.683	103,68%	90,07%	40.728	115,11%	37.583	106,22%	36.069	101,94%	35.381
2. Altres deutes								0		0
IV. Passius per impost diferit	88	18,57%	49,16%	179	37,76%	262	55,27%	499	105,27%	474
V. Periodificacions a llarg termini	39		36,11%	108						
VI. Creditors comercials no corrents										
VII. Deutes amb característiques especials a llarg termini										
C) PASSIU CORRENT	15.595	83,38%	117,06%	13.322	71,23%	15.159	81,05%	16.728	89,44%	18.704
I. Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda										
II. Provisions a curt termini	43	66,15%	93,48%	46	70,77%	12	18,46%	8	12,31%	65
1. Provisions per drets d'emissió de gasos d'efecte hivernacle										
2. Altres provisions										
III. Deutes a curt termini	1.628	157,60%	135,55%	1.201	116,26%	1.869	180,93%	2.097	203,00%	1.033
1. Obligacions i altres valors negociables	85	97,70%	110,39%	77	88,51%	943	1083,91%	828	951,72%	87
2. Deutes amb entitats de crèdit	1.269	171,02%	167,19%	759	102,29%	831	111,99%	1.145	154,31%	742
3. Creditors per arrendament financer										
4. Derivats	274	134,31%	75,07%	365	384,21%	95	76,61%	124	60,78%	204
5. Altres passius financers										
IV. Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	13.217	77,11%	112,95%	11.702	68,27%	12.982	75,74%	14.181	82,74%	17.140
1. Deutes amb societats del grup i associades	13.217	77,18%	112,95%	11.702	68,33%	12.982	75,80%	14.161	82,69%	17.126
2. Altres deutes		0,00%					0,00%	20	142,86%	14
V. Creditors comercials i altres comptes a pagar	619	140,68%	187,58%	330	75,00%	286	65,00%	439	99,77%	440
1. Proveïdors	134	41,61%	100,00%	134	41,61%	131	40,68%	162	50,31%	322
a. Proveïdors a llarg termini	134		100,00%	134	102,29%	131				
b. Proveïdors a curt termini										
2. Proveïdors, societats posades en equivalència										
3. Passius per impost corrent	12	36,36%	100,00%	12	36,36%	13	39,39%	30	90,91%	33
4. Altres deutes amb les Administracions Públiques	72	101,41%	114,29%	63	88,73%	29	40,85%	158	222,54%	71
4. Altres creditors	401	2864,29%	331,40%	121	864,29%	113	807,14%	89	635,71%	14
VI. Periodificacions a curt termini	88	338,46%	204,65%	43	165,38%	10	38,46%	3	11,54%	26
VII. Deutes amb característiques especials a curt termini										
TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU (A+B+C)	85.013	91,87%	99,04%	85.841	92,76%	85.140	92,01%	89.735	96,97%	92.537

Font: elaboració pròpia amb les dades publicades a les comptes anuals de Telefónica, S.A.

ANNEX 3: Compte de pèrdues i guanys de Telefónica SA amb anàlisi vertical per percentatges

TELEFONICA, S.A.										
Dades en milions d'Euros										
Anàlisi vertical per percentatges										
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS	2015	%	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%
A) OPERACIONS CONTINUADES										
1. Import net de la xifra de negocis	5.900	100%	7.388	100%	11.003	100%	5.817	100%	7.952	100%
a) Vendes	563	9,54%	608	8,23%	687	6,24%	687	11,81%	707	8,89%
b) Prestacions de serveis	4	0,07%	3	0,04%	3	0,03%	3	0,05%	3	0,04%
c) Dividends d'empreses del grup i associades	5.171	87,64%	6.670	90,28%	10.078	91,59%	4.852	83,41%	6.967	87,61%
b) Interessos de préstecs a empreses del grup i associades	162	2,75%	107	1,45%	235	2,14%	275	4,73%	275	3,46%

	2015	%	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%
2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Treballs realitzats per l'empresa per al seu actiu	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
4. Aprovisionaments	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
a) Consum de mercaderies		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Consum de matèries primeres i altres matèries consumibles		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
c) Treballs realitzats per altres empreses		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
d) Deteriorament de mercaderies, matèries primeres i altres aprovisionaments		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
5. Altres ingressos d'explotació	91	1,54%	94	1,27%	84	0,76%	120	2,06%	157	1,97%
a) Ingressos accessoris i altres de gestió corrent d'empreses del grup	22	0,37%	23	0,31%	62	0,56%	95	1,63%	140	1,76%
a) Ingressos accessoris i altres de gestió corrent d'empreses de fora del grup	69	1,17%	71	0,96%	22	0,20%	25	0,43%	17	0,21%
6. Despeses de personal	-315	-5,34%	-233	-3,15%	-154	-1,40%	-141	-2,42%	-244	-3,07%
a) Sous, salaris i assimilats	-284	-4,81%	-203	-2,75%	-135	-1,23%	-130	-2,23%	-213	-2,68%
b) Càrregues socials	-31	-0,53%	-30	-0,41%	-19	-0,17%	-11	-0,19%	-31	-0,39%
c) Provisions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
7. Altres despeses d'explotació	-783	-13,27%	-328	-4,44%	-343	-3,12%	-500	-8,60%	-399	-5,02%
a) Serveis exteriors empreses del grup i associades	-132	-2,24%	-105	-1,42%	-104	-0,95%	-99	-1,70%	-94	-1,18%
b) Serveis exteriors empreses fora del grup	-624		-198		-225		-389	-6,69%	-296	-3,72%
c) Tributs	-27	-0,46%	-25	-0,34%	-14	-0,13%	-12	-0,21%	-9	-0,11%
d) Pèrdues, deteriorament i variació de provisions per operacions comercials		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
e) Altres despeses de gestió corrent										
8. Amortització de l'immobilitzat	-43	-0,73%	-64	-0,87%	-76	-0,69%	-63	-1,08%	-72	-0,91%
9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres	0	-0,73%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
10. Excessos de provisions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
11. Deteriorament i resultats per venda de l'immobilitzat financer	4.440	-75,25%	-1.175	-15,90%	-7.990	-72,62%	5.312	-91,32%	-1.082	-13,61%
a) Deteriorament i pèrdues de l'immobilitzat financer	-4457	-75,25%	-1175	-15,90%	-7998	-72,69%	-5312	-91,32%	-1606	-20,20%
b) Resultats per venda i altres	17	0,29%	0	0,00%	8	0,07%	0	0,00%	524	6,59%
12. Altres resultats	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
a) Resultat per la pèrdua de control d'una depenent		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Resultat atribuït a la participació retinguda		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
13. Diferència negativa en combinacions de negocis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
14. Altres resultats	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1	0,01%
A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	410	6,95%	5.682	76,91%	2.524	22,94%	-79	-1,36%	6.313	79,39%
15. Ingressos financers	593	10,05%	184	2,49%	179	1,63%	213	3,66%	139	1,75%
a) De participacions en instruments de patrimoni de tercers	7	0,12%	4	0,05%	7	0,06%	17	0,29%	38	0,48%
b) De valors negociables i altres instruments financers de tercers	586	9,93%	180	2,44%	172	1,56%	196	3,37%	101	1,27%
c) Imputació de subvencions, donacions i legats de caràcter financer										
16. Despeses financeres	-2.804	-47,53%	-2.296	-31,08%	-2.712	-24,65%	2.268	-38,99%	-2.119	-26,65%
a) Per deutes amb empreses del grup i associades	2.094	-35,49%	-2.034	-27,53%	-1.971	-17,91%	2.042	-35,10%	-1.872	-23,54%
b) Per deutes amb tercers	-710	-12,03%	-262	-3,55%	-741	-6,73%	-226	-3,89%	-247	-3,11%
17. Variació de valor raonable en instruments financers	-19	-0,32%	-57	-0,77%	-38	-0,35%	-59	-1,01%	-91	-1,14%
a) Cartera de negociació i altres	0	0,00%	-38	-0,51%	6	0,05%	-4	-0,07%	-11	-0,14%
b) Imputació al resultat de l'exercici per actius financers disponibles per a la venda	-19	-0,32%	-19	-0,26%	-44	-0,40%	-55	-0,95%	-80	-1,01%
18. Diferències de canvi	-102	-1,73%	-103	-1,39%	82	0,75%	41	0,70%	-138	-1,74%
a) Imputació al resultat de l'exercici de diferències de conversió	-102	-1,73%	-103	-1,39%	82	0,75%	41	0,70%	-138	-1,74%
b) Altres diferències de canvi		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
19. Deterioraments i resultat per venda d'instruments financers	426	7,22%	-270	-3,65%	-2	-0,02%	-53	-0,91%	-105	-1,32%

	2015	%	2014	%	2013	%	2012	%	2011	%
a) Deterioraments i pèrdues	426	7,22%	-270	-3,65%	-2	-0,02%	-53	-0,91%	-105	-1,32%
b) Resultats per venda i altres		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
20, Altres ingressos y despeses de caràcter financer	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
a) Incorporació a l'actiu de despeses financeres		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Ingressos financers derivats de convenis de creditors		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
c) Resta d'ingressos i despeses		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
A.2) RESULTAT FINANCER	-1.906	-32,31%	-2.542	-34,41%	-2.491	-22,64%	2.126	-36,55%	-2.314	-29,10%
21. Participació en beneficis (pèrdues) de societats posades en equivalència		0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
22. Deteriorament i resultats per pèrdua d'influència significativa de participacions posades en equivalència o del control conjunt sobre la societat multigrup		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
23. Diferència negativa de consolidació de societats posades en equivalència		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	-1.496	-25,36%	3.140	42,50%	33	0,30%	2.205	-37,91%	3.999	50,29%
24. Impostos sobre beneficis	2.102	35,63%	698	9,45%	631	5,73%	2.836	48,75%	911	11,46%
A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES	606	10,27%	3.838	51,95%	664	6,03%	631	10,85%	4.910	61,75%
B) OPERACIONS INTERROMPUDES	-598	-10,14%	-1.234	-16,70%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
25. Resultat de l'exercici procedent d'operacions ininterrompudes net d'impostos	-598	-10,14%	-1.234	-16,70%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.5) RESULTAT DE L'EXERCICI	8	0,14%	2.604	35,25%	664	6,03%	631	10,85%	4.910	61,75%

Font: Elaboració pròpia mitjançant les dades de les comptes anuals publicades a la web de Telefónica.

ANNEX 4: Compte de pèrdues i guanys de Telefónica SA amb anàlisi horitzontal amb nombres índex (2011 base 100)

		TELEFONICA, S.A. Dades en milions d'Euros								
		Anàlisi horitzontal per nombres índex								
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
A) OPERACIONS CONTINUADES										
1. Import net de la xifra de negoci	5.900	74,20%	79,86%	7.388	67,15%	11.003	189,15%	5.817	73,15%	7.952
a) Vendes	563	79,63%	92,60%	608	88,50%	687	100,00%	687	97,17%	707
b) Prestacions de serveis	4	133,33%	133,33%	3	100,00%	3	100,00%	3	100,00%	3
c) Dividends d'empreses del grup i associades	5.171	74,22%	77,53%	6.670	66,18%	10.078	207,71%	4.852	69,64%	6.967
b) Interessos de préstecs a empreses del grup i associades	162	58,91%	151,40%	107	45,53%	235	85,45%	275	100,00%	275
2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació										
3. Treballs realitzats per l'empresa pel seu actiu										
4. Aprovisionaments										
a) Consum de mercaderies										
b) Consum de matèries primes i altres matèries consumibles										
c) Treballs realitzats per altres empreses										
d) Deteriorament de mercaderies, matèries primes i altres aprovisionaments										
5. Altres ingressos d'explotació	91	57,96%	96,81%	94	111,90%	84	70,00%	120	76,43%	157
a) Ingressos accessoris i altres de gestió corrent d'empreses del grup	22	15,71%	95,65%	23	37,10%	62	65,26%	95	67,86%	140
a) Ingressos accessoris i altres de gestió corrent d'empreses de fora del grup	69	405,88%	97,18%	71	322,73%	22	88,00%	25	147,06%	17
6. Despeses de personal	-315	129,10%	135,19%	-233	151,30%	-154	109,22%	-141	57,79%	-244
a) Sous, salaris i assimilats	-284	133,33%	139,90%	-203	150,37%	-135	103,85%	-130	61,03%	-213
b) Càrregues socials	-31	100,00%	103,33%	-30	157,89%	-19	172,73%	-11	35,48%	-31

	2.015	15/11	15/14	2.014	14/13	2.013	13/12	2.012	12/11	2.011
c) Provisions										
7. Altres despeses d'explotació	-783	196,24%	238,72%	-328	95,63%	-343	68,60%	-500	125,31%	-399
a) Serveis exteriors empreses del grup i associades	-132	140,43%	125,71%	-105	100,96%	-104	105,05%	-99	105,32%	-94
b) Serveis exteriors empreses fora del grup	-624	210,81%	315,15%	-198	88,00%	-225	57,84%	-389	131,42%	-296
c) Tributs	-27	300,00%	108,00%	-25	178,57%	-14	116,67%	-12	133,33%	-9
d) Pèrdues, deteriorament i variació de provisions per operacions comercials										
e) Altres despeses de gestió corrent										
8. Amortització de l'immobilitzat	-43	59,72%	67,19%	-64	84,21%	-76	120,63%	-63	87,50%	-72
9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres										
10. Excessos de provisions										
11. Deteriorament i resultats per venda de l'immobilitzat financer	-4.440	410,35%	377,87%	-1.175	14,71%	-7.990	150,41%	-5.312	490,94%	-1.082
a) Deteriorament i pèrdues de l'immobilitzat financer	-4457	277,52%	379,32%	-1175	14,69%	-7998	150,56%	-5312	330,76%	-1606
b) Resultats per venda i altres	17	3,24%		0	0,00%	8		0	0,00%	524
12. Altres resultats										
a) Resultat per la pèrdua de control d'una dependent										
b) Resultat atribuït a la participació retinguda										
13. Diferència negativa en combinacions de negocis										
14. Altres resultats	0	0,00%		0		0		0	0,00%	1
A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	410	6,49%	7,22%	5.682	225,12%	2.524	-3194%	-79	-1,25%	6.313
15. Ingressos financers	593	426,62%	322,28%	184	102,79%	179	84,04%	213	153,24%	139
a) De participacions en instruments de patrimoni de tercers	7	18,42%	175,00%	4	57,14%	7	41,18%	17	44,74%	38
b) De valors negociables i altres instruments financers de tercers	586	580,20%	325,56%	180	104,65%	172	87,76%	196	194,06%	101
c) Imputació de subvencions, donacions i legats de caràcter financer										
16. Despeses financeres	-2.804	132,33%	122,13%	-2.296	84,66%	-2.712	119,58%	-2.268	107,03%	-2.119
a) Per deutes amb empreses del grup i associades	-2.094	111,86%	102,95%	-2.034	103,20%	-1.971	96,52%	-2.042	109,08%	-1.872
b) Per deutes amb tercers	-710	287,45%	270,99%	-262	35,36%	-741	327,88%	-226	91,50%	-247
17. Variació de valor raonable en instruments financers	-19	20,88%	33,33%	-57	150,00%	-38	64,41%	-59	64,84%	-91
a) Cartera de negociació i altres	0	0,00%	0,00%	-38	-633,33%	6	-150,00%	-4	36,36%	-11
b) Imputació al resultat de l'exercici per actius financers disponibles per a la venda	-19	23,75%	100,00%	-19	43,18%	-44	80,00%	-55	68,75%	-80
18. Diferències de canvi	-102	73,91%	99,03%	-103	-125,61%	82	200,00%	41	-29,71%	-138
a) Imputació al resultat de l'exercici de diferències de conversió	-102	73,91%	99,03%	-103	-125,61%	82	200,00%	41	-29,71%	-138
b) Altres diferències de canvi										
19. Deterioraments i resultat per venda d'instruments financers	426	-405,71%	-157,78%	-270	13500,00%	-2	3,77%	-53	50,48%	-105
a) Deterioraments i pèrdues	426	-405,71%	-157,78%	-270	13500,00%	-2	3,77%	-53	50,48%	-105
b) Resultats per venda i altres										
20. Altres ingressos i despeses de caràcter financer	0			0		0		0		0
a) Incorporació a l'actiu de despeses financeres										
b) Ingressos financers derivats de convenis de creditors										
c) Resta d'ingressos i despeses										
A.2) RESULTAT FINANCER	-1.906	82,37%	74,98%	-2.542	102,05%	-2.491	117,17%	-2.126	91,88%	-2.314
21. Participació en beneficis (pèrdues) de societats posades en equivalència				0		0		0		0
22. Deteriorament i resultats per pèrdua d'influència significativa de participacions posades en equivalència o del control conjunt sobre la societat multigrup										
23. Diferència negativa de consolidació de societats posades en equivalència										

	2.015	15/11	15/14	2.014	11/13	2.013	11/12	2.012	11/11	2.011
A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	-1.496	-37,41%	-47,64%	3.140	9515,15%	33	-1,50%	-2.205	-55,14%	3.999
24. Impostos sobre beneficis	2.102	230,74%	301,15%	698	110,62%	631	22,25%	2.836	311,31%	911
A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES	606	12,34%	15,79%	3.838	578,01%	664	105,23%	631	12,85%	4.910
B) OPERACIONS INTERROMPUDES	-598		48,46%	-1.234		0		0		0
25. Resultat de l'exercici procedent d'operacions ininterrompudes net d'impostos	-598		48,46%	-1.234		0		0		0
A,5) RESULTAT DE L'EXERCICI	8	0,16%	0,31%	2.604	392,17%	664	105,23%	631	12,85%	4.910

Font: Elaboració pròpia mitjançant les dades de les comptes anuals publicades a la web de Telefónica.

ANNEX 5: Estat de canvis en el patrimoni net (ECPN)

TELEFONICA, S.A.					
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET					
A) ESTAT D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS	2015	2014	2013	2012	2011
A) Resultat del compte de pèrdues i guanys	8	2604	654	631	4910
B) Total ingressos i despeses imputats en el patrimoni net	580,00	-360,00	463,00	-950,00	-612,00
I. Per valoració d'instruments financers mantinguts r a la venda	467,00	-59,00	74,00	-46,00	-50,00
II. Per cobertures de fluxos d'efectiu.	380,00	-411,00	588,00	-1310,00	-824,00
VII. Efecte impositiu	-267,00	110,00	-199,00	406,00	262,00
C) Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-306,00	127,00	111,00	159,00	147,00
VIII. Per valoració d'instruments financers mantinguts a la venda	-481,00	19,00	44,00	55,00	
IX. Per cobertures de fluxos d'efectiu.	56,00	163,00	114,00	173,00	210,00
XIII. Efecte impositiu	119,00	-55,00	-47,00	-69,00	-63,00
TOTAL D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS (A+B+C)	282,00	2.371,00	1.228,00	-160,00	4.445,00

TELEFONICA, S.A.									
B) ESTAT TOTAL DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET CORRESPONENT ALS EXERCICIS 2011 A 2015									
	Capital Escripтурat	Prima d'emissió	Reserves	Accions pròpies (autocartera)	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres instruments de patrimoni net	Ajustos per canvi de valor	TOTAL
A) SALDO FINAL DE L'ANY 2010	4564	460	24710	-1376	4130	-2938		-150	29400
B. SALDO NICIAL 2011	4564	460	24710	-1376	4130	-2938		-150	29400
I. Distribució del resultat d'exercicis anteriors			1192		-4130	2938			
II. Total ingressos i despeses reconeguts					4910			-465	4445
III. Operacions amb socis o propietaris			-3455	-777		-3394			-7626
1. Augments de capital									
2. (-) Reduccions de capital									
3. Conversió de passius financers en patrimoni net (conversió obligacions, condonació de deutes).									
4. (-) Distribució de dividends			-3458			-3394			-6852
5. Operacions amb accions o participacions pròpies (netes)			3	-777					-774
6. Increment (reducció) de patrimoni net resultant d'un combinació de negocis									
7. Altres operacions amb socis o propietaris									
IV. Altres variacions del patrimoni net			7	371					378
C. SALDO, FINAL 2011	4564	460	22454	-1782	4910	-3394		-615	26597
D. SALDO NICIAL 2012	4564	460	22454	-1782	4910	-3394		-615	26597

	Capital Escripturat	Prima d'emissió	Reserves	Accions pròpies (autocartera)	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres instruments de patrimoni net	Ajustos per canvi de valor	TOTAL
I. Distribució del resultat d'exercicis anteriors			1516		-4910	3394			
II. Total ingressos i despeses reconeguts					631			-790	-159
III. Operacions amb socis o propietaris	-13		-4497	972					-3538
1. Augments de capital									
2. (-) Reduccions de capital	-84		-1237	1321					
3. Conversió de passius financers en patrimoni net (conversió obligacions, condonació de deutes).									
4. (-) Distribució de dividendes	71		-2907						-2836
5. Operacions amb accions o participacions pròpies (netes)			-353	-349					-702
6. Increment (reducció) de patrimoni net resultant d'una combinació de negocis									
7. Altres operacions amb socis o propietaris									
IV. Altres variacions del patrimoni net			56	22					78
E. SALDO, FINAL 2012	4551	460	19529	-788	631			-1405	22978
F. SALDO NICIAL 2013	4551	460	19529	-788	631			-1405	22978
I. Distribució del resultat d'exercicis anteriors			631		-631				
II. Total ingressos i despeses reconeguts					664			574	1238
III. Operacions amb socis o propietaris			-1680	243					-1437
1. Augments de capital									
2. (-) Reduccions de capital									
3. Conversió de passius financers en patrimoni net (conversió obligacions, condonació de deutes).									
4. (-) Distribució de dividendes			-1588						-1588
5. Operacions amb accions o participacions pròpies (netes)			-92	243					151
6. Increment (reducció) de patrimoni net resultant d'una combinació de negocis									
7. Altres operacions amb socis o propietaris									
IV. Altres variacions del patrimoni net			48						48
G. SALDO, FINAL 2013	4551	460	18528	-545	664			-831	22827
H, SALDO NICIAL 2014	4551		18988	-545	664			-831	22827
I. Distribució del resultat d'exercicis anteriors			664		-664				
II. Total ingressos i despeses reconeguts					2604			-233	2371
III. Operacions amb socis o propietaris	106		-485	-1042		-1790	1206		-2005
1. Augments de capital									
2. (-) Reduccions de capital									
3. Conversió de passius financers en patrimoni net (conversió obligacions, condonació de deutes).									
4. (-) Distribució de dividendes	106		-348			-1790			-2032
5. Operacions amb accions o participacions pròpies (netes)			-113	-1042					-1155
6. Increment (reducció) de patrimoni net resultant d'una combinació de negocis									
7. Altres operacions amb socis o propietaris			-24				1206		1182
IV. Altres variacions del patrimoni net			-25						-25
I. SALDO, FINAL 2014	4657		19142	-1587	2604	-1790	1206	-1064	23168
J. SALDO NICIAL 2015	4657		19142	-1587	2604	-1790	1206	-1064	23168
I. Distribució del resultat d'exercicis anteriors			814		-2604	1790			
II. Total ingressos i despeses reconeguts					8			274	282
III. Operacions amb socis o propietaris	318		1374	-69		-1912			-289
1. Augments de capital	281		2726						3007

	Capital Escripturat	Prima d'emissió	Reserves	Accions pròpies (autocartera)	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres instruments de patrimoni net	Ajustos per canvi de valor	TOTAL
2. (-) Reduccions de capital	-74		-812	886					
3. Conversió de passius financers en patrimoni net (conversió obligacions, condonació de deutes).									
4. (-) Distribució de dividends	111		-448			-1912			-2249
5. Operacions amb accions o participacions pròpies (netes)			-75	-1510					-1585
6. Increment (reducció) de patrimoni net resultant d'una combinació de negocis									
7. Altres operacions amb socis o propietaris			-17	555					538
IV. Altres variacions del patrimoni net			2						2
K. SALDO, FINAL 2015	4975		21332	-1656	8	-1912	1206	-790	23163

Font: Elaboració pròpia mitjançant les dades de les comptes anuals publicades a la web de Telefónica.

ANNEX 6: Estat de fluxos d'efectiu (EFE)

TELEFONICA, S.A.					
ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU	2015	2014	2013	2012	2011
Dades en milions d'Euros					
A) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ	2421	8418	6224	1981	6423
1. Resultat de l'exercici abans d'impostos	-1496	3140	33	-2205	3999
2. Ajustos del resultat	1137	-3025	226	2519	-3773
a) Amortització de l'immobilitzat (+).	43	64	76	63	72
b) Correccions valoratives per deteriorament (+/-).	4457	1179	7998	5312	1606
c) Variació de provisions (+/-).	81	-29	-18	145	0
d) Imputació de subvencions (-)					
e) Resultats de baixes i alienacions de l'immobilitzat (+/-).	-22	0	0	1	1
f) Resultats per baixes i alienacions d'instruments financers (+/-).	5	-4	-8	-1	-524
g) Ingressos financers (-): dividends i interessos de préstecs	-5333	-6777	-10313	-5127	-7242
h) Despeses financeres (+).					
i) Diferències de canvi (+/-).					
j) Variació de valor raonable en instruments financers (+/-).					
k) Altres variacions: resultat financer net.	1906	2542	2491	2126	2314
3. Canvis en el capital corrent	370	81	-52	-165	-108
a) Existències (+/-).					
b) Deutors i altres comptes a cobrar (+/-).	165	73	-7	45	-51
c) Altres actius corrents (+/-).	-26	-40	11	-35	-16
d) Creditors i altres comptes a pagar (+/-).	222	-49	-76	-73	-106
e) Altres passius corrents (+/-).	9	97	20	-102	65
f) Altres actius i passius no corrents (+/-).					
4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'exploració	2410	8222	6017	1832	6305
a) Pagaments d'interessos (-).	-1831	-1872	-1664	-2007	-1405
b) Cobraments de dividends (+).	3091	9750	6428	3337	7073
c) Cobraments d'interessos (+).					
d) Cobraments (pagaments) per impost sobre beneficis(+/-).	1150	237	1253	502	637
e) Altres pagaments (cobraments) (-/+)	0	107			
B) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ	-2848	-3024	-147	1372	-1235
6. Pagaments per inversions (-).	-4915	-5704	-2938	-6779	-3554
7. Cobraments per desinversions (+).	2067	2680	2791	8151	2319

C) FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	-4031	-5524	-3736	-1663	-4817
	2015	2014	2013	2012	2011
9. Cobraments y pagaments per instruments de patrimoni.	-1615	-21	-244	-590	-377
10. Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer.	-3227	-3502	-1904	1763	2412
a) Emissió de deute	8465	10038	10127	10964	7533
b) Devolució i amortització de deute	-11692	-13540	-12031	-9201	-5121
11. Pagaments per dividendes i remuneracions d'altres instruments de patrimoni.	811	-2001	-1588	-2836	-6852
a) Dividends (-).	-2237	-2001	-1588	-2836	-6852
a) Ampliació de capital	3048	0	0	0	
D) EFECTE DE LES VARIACIONS DELS TIPUS DE CANVI			-23	-5	-22
E) AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS	-4474	-184	2318	1685	349
Efectiu o equivalents al començament de l'exercici.	4584	4768	2450	765	416
Efectiu o equivalents al final de l'exercici.	110	4584	4768	2450	765

Font: Elaboració pròpia mitjançant les dades de les comptes anuals publicades a la web de Telefónica.

ANNEX 7: Balanç de situació consolidat del Grup Telefónica amb anàlisi vertical per percentatges.

GRUP TELEFONICA CONSOLIDAT										
Dades en milions d'Euros										
Anàlisi vertical per percentatges										
BALANÇ	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
ACTIU										
A) ACTIU NO CORRENT	91.398	74,32%	99.435	81,30%	89.597	75,38%	104.177	80,28%	108.800	83,94%
I. Immobilitzat Intangible	40.307	32,78%	47.464	38,81%	41.982	35,32%	50.041	38,56%	53.171	41,02%
1. Desenvolupament		0,00%		0,00%		0,00%	152	0,12%	209	0,16%
2. Concessions	10.038	8,16%	13.605	11,12%	12.034	10,12%	13.545	10,44%	14.764	11,39%
3. Patents, llicències, marques i similars		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Fons de comerç	21.745	17,68%	25.111	20,53%	23.434	19,72%	27.963	21,55%	29.107	22,46%
5. Aplicacions informàtiques	2.653	2,16%	2.905	2,38%	3.044	2,56%	3.529	2,72%	3.732	2,88%
6. Investigació		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
7. Un altre immobilitzat intangible	5.871	4,77%	5.843	4,78%	3.470	2,92%	4.852	3,74%	5.359	4,13%
II. Immobilitzat material	30.549	24,84%	33.339	27,26%	31.038	26,11%	35.019	26,98%	35.463	27,36%
1. Terrenys i construccions	4.724	3,84%	5.065	4,14%	5.234	4,40%	6.049	4,66%	5.993	4,62%
2. Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material	23.465	19,08%	25.126	20,54%	22.572	18,99%	25.218	19,43%	25.518	19,69%
3. Immobilitzat en curs i bestretes	2.360	1,92%	3.148	2,57%	3.232	2,72%	3.752	2,89%	3.952	3,05%
III. Inversions immobiliàries		0,00%	4	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	6	0,00%
1. Terrenys		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Construccions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
IV. Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	74	0,06%	788	0,64%	2.424	2,04%	2.468	1,90%	5.065	3,91%
1. Instruments de patrimoni	74	0,06%	788	0,64%	2.424	2,04%	2.468	1,90%	5.065	3,91%
2. Crèdits a empreses		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Valors representatius de deute		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Derivats		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%

	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
5. Altres actius financers		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
6. Altres inversions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
V. Inversions financeres a llarg termini	10.008	8,14%	9.716	7,94%	6.716	5,65%	8.705	6,71%	7.979	6,16%
1. Instruments de patrimoni	1.289	1,05%	1.278	1,04%	550	0,46%	586	0,45%	680	0,52%
2. Crèdits a tercers	1.980	1,61%	2.643	2,16%	3.127	2,63%	2.468	1,90%	2.223	1,71%
3. Valors representatius de deute		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Derivats	5.315	4,32%	5.499	4,50%	2.667	2,24%	4.213	3,25%	4.294	3,31%
5. Altres actius financers		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
6. Altres inversions	1.424	1,16%	296	0,24%	372	0,31%	1.438	1,11%	782	0,60%
VI. Actius per impost diferit	10.460	8,51%	6.867	5,61%	6.376	5,36%	7.308	5,63%	6.417	4,95%
VII. Deutes comercials no corrents		0,00%	1.257	1,03%	1.059	0,89%	634	0,49%	699	0,54%
B) ACTIU CORRENT	31.576	25,68%	22.864	18,70%	29.265	24,62%	25.596	19,72%	20.823	16,06%
I. Actius no corrents mantinguts per a la venda	15.004	12,20%	114	0,09%	4.882	4,11%	150	0,12%	1	0,00%
II. Existències	1.360	1,11%	934	0,76%	985	0,83%	1.188	0,92%	1.164	0,90%
1. Comercials		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Matèries primeres i altres aprovisionaments		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Productes en curs		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Productes acabats		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
5. Subproductes, residus i materials recuperats		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
6. Bestretes a proveïdors		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar	9.642	7,84%	12.355	10,10%	11.304	9,51%	12.539	9,66%	12.898	9,95%
1. Clients per vendes i prestacions de serveis	7.333	5,96%	8.944	7,31%	7.808	6,57%	8.803	6,78%	9.147	7,06%
2. Clients, empreses del grup i associades		0,00%	43	0,04%	121	0,10%	107	0,08%	69	0,05%
3. Deutors variis	478	0,39%	540	0,44%	571	0,48%	792	0,61%	918	0,71%
4. Personal		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
5. Actius per impost corrent	1.341	1,09%	1.749	1,43%	1.664	1,40%	1.828	1,41%	1.567	1,21%
6. Altres crèdits amb les Administracions Públiques	490	0,40%	1.079	0,88%	1.140	0,96%	1.009	0,78%	1.197	0,92%
7. Accionistes (socis) per desemborsaments exigits		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
IV. Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1. Instruments de patrimoni		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%

	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
2. Crèdits a empreses		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Valors representatius de deute		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Derivats		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
5. Altres actius financers		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
6. Altres inversions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
V. Inversions financeres a curt termini	2.971	2,42%	2.932	2,40%	2.117	1,78%	1.872	1,44%	2.625	2,03%
1. Instruments de patrimoni	395	0,32%	377	0,31%	430	0,36%	391	0,30%	171	0,13%
2. Crèdits a empreses	153	0,12%	1.527	1,25%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Valors representatius de deute		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Derivats	2.140	1,74%	813	0,66%	412	0,35%	316	0,24%	385	0,30%
5. Altres actius financers	283	0,23%	215	0,18%	1.275	1,07%	1.165	0,90%	2.069	1,60%
6. Altres inversions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
VI. Periodificacions a curt termini		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents	2.599	2,11%	6.529	5,34%	9.977	8,39%	9.847	7,59%	4.135	3,19%
1. Tresoreria		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Altres actius líquids equivalents		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
TOTAL ACTIU (A + B)	122.974	100%	122.299	100%	118.862	100%	129.773	100%	129.623	100%

PATRIMONI NET I PASSIU	-1									
A) PATRIMONI NET	27.556	22,41%	30.289	24,77%	27.482	23,12%	27.661	21,31%	27.383	21,13%
A-1) Fons Propis	35.842	29,15%	33.502	27,39%	30.434	25,60%	24.775	19,09%	23.600	18,21%
I. Capital	4.975	4,05%	4.657	3,81%	4.551	3,83%	4.551	3,51%	4.564	3,52%
1. Capital escriturat	4.975	4,05%	4.657	3,81%	4.551	3,83%	4.551	3,51%	4.564	3,52%
2. (Capital no exigit)		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
II. Prima d'emissió	3.227	2,62%	460	0,38%	460	0,39%	460	0,35%	460	0,35%
III. Reserves	21.588	17,55%	22.409	18,32%	18.908	15,91%	16.624	12,81%	18.349	14,16%
1. Reserva de revalorització		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Altres reserves	21.588	17,55%	22.409	18,32%	18.908	15,91%	16.624	12,81%	18.349	14,16%
IV. (Accions i participacions societat dominant)	-1.656	-1,35%	-1.586	-1,30%	-544	-0,46%	-788	-0,61%	-1.782	-1,37%
V. Altres aportacions de socis		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%

	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
VI. Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant	2.880	2,34%	3.001	2,45%	4.593	3,86%	3.928	3,03%	5.403	4,17%
VII. (Dividend a compte)	-1.975	-1,61%	-1.790	-1,46%		0,00%	0	0,00%	-3.394	-2,62%
VIII. Altres instruments de patrimoni	6.803	5,53%	6.351	5,19%	2.466	2,07%		0,00%		0,00%
		-		-						
A-2) AJUSTOS PER CANVIS DE VALOR	-17.951	14,60%	-12.387	10,13%	-9.249	-7,78%	-4.314	-3,32%	-1.964	-1,52%
I. Actius no corrents i passius vinculats mantinguts per a la venda	-53	-0,04%		0,00%		0,00%		0,00%	0	0,00%
		-								
II. Diferències de conversió	-17.667	14,37%	-12.132	-9,92%	-9.275	-7,80%	-3.629	-2,80%	-2.163	-1,67%
III. Altres ajustos per canvis de valoració	-231	-0,19%	-255	-0,21%	26	0,02%	-685	-0,53%	199	0,15%
A-3) SUBVENCIONS, DONACIONS I LLEGATS REBUTS		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
A-4) SOCIOS EXTERNOS	9.665	7,86%	9.174	7,50%	6.297	5,30%	7.200	5,55%	5.747	4,43%
B) PASSIU NO CORRENT	60.549	49,24%	62.311	50,95%	62.236	52,36%	70.601	54,40%	69.662	53,74%
I. Provisions a llarg termini	8.738	7,11%	6.680	5,46%	6.300	5,30%	7.064	5,44%	7.172	5,53%
1. Obligacions per prestacions a llarg termini al personal	5.366	4,36%	3.426	2,80%	3.722	3,13%	4.410	3,40%	4.999	3,86%
2. Actuacions mediambientals		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Provisions per reestructuració		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Altres provisions	3.372	2,74%	3.254	2,66%	2.578	2,17%	2.654	2,05%	2.173	1,68%
II. Deutes a llarg termini	47.117	38,31%	50.688	41,45%	51.172	43,05%	56.608	43,62%	55.659	42,94%
1. Obligacions i altres valors negociables	36.031	29,30%	39.627	32,40%	36.086	30,36%	37.844	29,16%	35.598	27,46%
2. Deutes amb entitats de crèdit	8.079	6,57%	7.830	6,40%	12.280	10,33%	15.566	11,99%	15.940	12,30%
3. Creditors per arrendament financer		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Altres passius financers	3.007	2,45%	3.231	2,64%	2.806	2,36%	3.198	2,46%	4.121	3,18%
III. Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%		0,00%		0,00%
1. Deutes amb societats posades en equivalència		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Altres deutes		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
IV. Passius per impost diferit	2.313	1,88%	2.566	2,10%	3.063	2,58%	4.788	3,69%	4.739	3,66%
V. Periodificacions a llarg termini		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
VI. Creditors comercials no corrents	2.381	1,94%	2.377	1,94%	1.701	1,43%	2.141	1,65%	2.092	1,61%

	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
VII. Deutes amb característiques especials a llarg termini		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
C) PASSIU CORRENT	34.869	28,35%	29.699	24,28%	29.144	24,52%	31.511	24,28%	32.578	25,13%
I. Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda	3.941	3,20%	41	0,03%	922	0,78%	4	0,00%	0	0,00%
II. Provisions a curt termini	1.971	1,60%	1.595	1,30%	1.271	1,07%	1.651	1,27%	1.503	1,16%
1. Provisions per drets d'emissió de gasos d'efecte invernacle		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Altres provisions	1.971	1,60%	1.595	1,30%	1.271	1,07%	1.651	1,27%	1.503	1,16%
III. Deutes a curt termini	12.953	10,53%	9.094	7,44%	9.527	8,02%	10.245	7,89%	10.652	8,22%
1. Obligacions i altres valors negociables	9.341	7,60%	5.103	4,17%	7.332	6,17%	7.485	5,77%	2.824	2,18%
2. Deutes amb entitats de crèdit	3.284	2,67%	3.590	2,94%	2.055	1,73%	2.569	1,98%	5.683	4,38%
3. Creditors per arrendament financer		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
4. Altres passius financers	328	0,27%	401	0,33%	140	0,12%	191	0,15%	2.145	1,65%
IV. Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1. Deutes amb societats posades en equivalència		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Altres deutes		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
V. Creditors comercials i altres comptes a pagar	16.004	13,01%	18.969	15,51%	17.424	14,66%	19.611	15,11%	20.423	15,76%
1. Proveïdors	7.187	5,84%	8.770	7,17%	8.144	6,85%	8.791	6,77%	8.966	6,92%
a. Proveïdors a llarg termini		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b. Proveïdors a curt termini	7.187	5,84%	8.770	7,17%	8.144	6,85%	8.791	6,77%	8.966	6,92%
2. Proveïdors, societats posades en equivalència	294	0,24%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
3. Passius per impost corrent	1.106	0,90%	335	0,27%	575	0,48%	698	0,54%	611	0,47%
4. Altres creditors	7.417	6,03%	9.864	8,07%	8.705	7,32%	10.122	7,80%	10.846	8,37%
VI. Periodificacions a curt termini		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
VII. Deutes amb característiques especials a curt termini		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU (A + B + C)	122.974	100%	122.299	100%	118.862	100%	129.773	100%	129.623	100%

Font: Elaboració pròpia mitjançant les dades de les comptes anuals consolidades publicades a la web de Telefónica.

ANNEX 8: Balanç de situació consolidat del Grup Telefónica amb anàlisi horitzontal amb nombres índex

GRUP TELEFONICA CONSOLIDAT										
Dades en milions d'Euros										
Anàlisi horitzontal per nombres índex										
BALANÇ										
ACTIU	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
A) ACTIU NO CORRENT	91.398	84,01%	91,92%	99.435	110,98%	89.597	86,00%	104.177	95,75%	108.800
I. Immobilitzat Intangible	40.307	75,81%	84,92%	47.464	113,06%	41.982	83,90%	50.041	94,11%	53.171
1. Desenvolupament		0,00%					0,00%	152	72,73%	209
2. Concessions	10.038	67,99%	73,78%	13.605	113,05%	12.034	88,84%	13.545	91,74%	14.764
3. Patents, llicències, marques i similars										
4. Fons de comerç	21.745	74,71%	86,60%	25.111	107,16%	23.434	83,80%	27.963	96,07%	29.107
5. Aplicacions informàtiques	2.653	71,09%	91,33%	2.905	95,43%	3.044	86,26%	3.529	94,56%	3.732
6. Investigació										
7. Un altre immobilitzat intangible	5.871	109,55%	100,48%	5.843	168,39%	3.470	71,52%	4.852	90,54%	5.359
II. Immobilitzat material	30.549	86,14%	91,63%	33.339	107,41%	31.038	88,63%	35.019	98,75%	35.463
1. Terrenys i construccions	4.724	78,83%	93,27%	5.065	96,77%	5.234	86,53%	6.049	100,93%	5.993
2. Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material	23.465	91,95%	93,39%	25.126	111,31%	22.572	89,51%	25.218	98,82%	25.518
3. Immobilitzat en curs i bestretes	2.360	59,72%	74,97%	3.148	97,40%	3.232	86,14%	3.752	94,94%	3.952
III. Inversions immobiliàries		0,00%	0,00%	4	200,00%	2	100,00%	2	33,33%	6
1. Terrenys										
2. Construccions										
IV. Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	74	1,46%	9,39%	788	32,51%	2.424	98,22%	2.468	48,73%	5.065
1. Instruments de patrimoni	74	1,46%	9,39%	788	32,51%	2.424	98,22%	2.468	48,73%	5.065
2. Crèdits a empreses										
3. Valors representatius de deute										
4. Derivats										
5. Altres actius financers										
6. Altres inversions										
V. Inversions financeres a llarg termini	10.008	125,43%	103,01%	9.716	144,67%	6.716	77,15%	8.705	109,10%	7.979
1. Instruments de patrimoni	1.289	189,56%	100,86%	1.278	232,36%	550	93,86%	586	86,18%	680
2. Crèdits a tercers	1.980	89,07%	74,91%	2.643	84,52%	3.127	126,70%	2.468	111,02%	2.223

	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
3. Valors representatius de deute										
4. Derivats	5.315	123,78%	96,65%	5.499	206,19%	2.667	63,30%	4.213	98,11%	4.294
5. Altres actius financers										
6. Altres inversions	1.424	182,10%	481,08%	296	79,57%	372	25,87%	1.438	183,89%	782
VI. Actius per impost diferit	10.460	163,00%	152,32%	6.867	107,70%	6.376	87,25%	7.308	113,88%	6.417
VII. Deutes comercials no corrents		0,00%	0,00%	1.257	118,70%	1.059	167,03%	634	90,70%	699
B) ACTIU CORRENT	31.576	151,64%	138,10%	22.864	78,13%	29.265	114,33%	25.596	122,92%	20.823
I. Actius no corrents mantinguts per a la venda	15.004	1500400,00%	13161,40%	114	2,34%	4.882	3254,67%	150	999,00%	1
II. Existències	1.360	116,84%	145,61%	934	94,82%	985	82,91%	1.188	102,06%	1.164
1. Comercials										
2. Matèries primeres i altres aprovisionaments										
3. Productes en curs										
4. Productes acabats										
5. Subproductes, residus i materials recuperats										
6. Bestretes a proveïdors										
III. Deutors comercials i altres comptes a cobrar	9.642	74,76%	78,04%	12.355	109,30%	11.304	90,15%	12.539	97,22%	12.898
1. Clients per vendes i prestacions de serveis	7.333	80,17%	81,99%	8.944	114,55%	7.808	88,70%	8.803	96,24%	9.147
2. Clients, empreses del grup i associades		0,00%	0,00%	43	35,54%	121	113,08%	107	155,07%	69
3. Deutors varis	478	52,07%	88,52%	540	94,57%	571	72,10%	792	86,27%	918
4. Personal										
5. Actius per impost corrent	1.341	85,58%	76,67%	1.749	105,11%	1.664	91,03%	1.828	116,66%	1.567
6. Altres crèdits amb les Administracions Públiques	490	40,94%	45,41%	1.079	94,65%	1.140	112,98%	1.009	84,29%	1.197
7. Accionistes (socis) per desemborsaments exigits										
IV. Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	0			0		0		0		0
1. Instruments de patrimoni										
2. Crèdits a empreses										
3. Valors representatius de deute										
4. Derivats										
5. Altres actius financers										
6. Altres inversions										
V. Inversions financeres a curt termini	2.971	113,18%	101,33%	2.932	138,50%	2.117	113,09%	1.872	71,31%	2.625
1. Instruments de patrimoni	395	230,99%	104,77%	377	87,67%	430	109,97%	391	228,65%	171
2. Crèdits a empreses	153		10,02%	1.527						
3. Valors representatius de deute										
4. Derivats	2.140	555,84%	263,22%	813	197,33%	412	130,38%	316	82,08%	385

	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
5. Altres actius financers	283	13,68%	131,63%	215	16,86%	1.275	109,44%	1.165	56,31%	2.069
6. Altres inversions										
VI. Periodificacions a curt termini										
VII. Efectiu i altres actius líquids equivalents	2.599	62,85%	39,81%	6.529	65,44%	9.977	101,32%	9.847	238,14%	4.135
1. Tresoreria										
2. Altres actius líquids equivalents										
TOTAL ACTIU (A + B)	122.974	94,87%	100,55%	122.299	102,89%	118.862	91,59%	129.773	100,12%	129.623

PATRIMONI NET I PASSIU	-1									
A) PATRIMONI NET	27.556	I 15/11	I 15/14	30.289	I 14/13	27.482	I 13/12	27.661	I 12/11	27.383
A-1) Fons Propis	35.842	151,87%	106,98%	33.502	141,96%	30.434	122,84%	24.775	104,98%	23.600
I. Capital	4.975	109,01%	106,83%	4.657	102,04%	4.551	100,00%	4.551	99,72%	4.564
1. Capital escriturat	4.975	109,01%	106,83%	4.657	102,04%	4.551	100,00%	4.551	99,72%	4.564
2. (Capital no exigit)										
II. Prima d'emissió	3.227	701,52%	701,52%	460	100,00%	460	100,00%	460	100,00%	460
III. Reserves	21.588	117,65%	96,34%	22.409	122,13%	18.908	113,74%	16.624	90,60%	18.349
1. Reserva de revalorització										
2. Altres reserves	21.588	117,65%	96,34%	22.409	122,13%	18.908	113,74%	16.624	90,60%	18.349
IV. (Accions i participacions societat dominant)	-1.656			-1.586		-544		-788		-1.782
V. Altres aportacions de socis										
VI. Resultat de l'exercici atribuït a la societat dominant	2.880	53,30%	95,97%	3.001	55,54%	4.593	116,93%	3.928	72,70%	5.403
VII. (Dividend a compte)	-1.975			-1.790				0		-3.394
VIII. Altres instruments de patrimoni	6.803		107,12%	6.351		2.466				
A-2) AJUSTOS PER CANVIS DE VALOR	-17.951		144,92%	-12.387	133,93%	-9.249	214,39%	-4.314		-1.964
I. Actius no corrents i passius vinculats mantinguts per a la venda	-53									0
II. Diferències de conversió	-17.667		145,62%	-12.132	130,80%	-9.275	255,58%	-3.629		-2.163
III. Altres ajustos per canvis de valoració	-231	-116,08%	90,59%	-255	128,14%	26	-3,80%	-685	344,22%	199
A-3) SUBVENCIONS, DONACIONS I LLEGATS REBUTS										
A-4) SOCIOS EXTERNOS	9.665	168,17%	105,35%	9.174	159,63%	6.297	87,46%	7.200	125,28%	5.747
B) PASSIU NO CORRENT	60.549	86,92%	97,17%	62.311	89,45%	62.236	88,15%	70.601	101,35%	69.662
I. Provisions a llarg termini	8.738	121,83%	130,81%	6.680	93,14%	6.300	89,18%	7.064	98,49%	7.172
1. Obligacions per prestacions a llarg termini al personal	5.366	107,34%	156,63%	3.426	68,53%	3.722	84,40%	4.410	88,22%	4.999
2. Actuacions mediambientals										

	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
3. Provisions per reestructuració										
4. Altres provisions	3.372	155,18%	103,63%	3.254	149,75%	2.578	97,14%	2.654	122,14%	2.173
II. Deutes a llarg termini	47.117	84,65%	92,95%	50.688	91,07%	51.172	90,40%	56.608	101,71%	55.659
1. Obligacions i altres valors negociables	36.031	101,22%	90,93%	39.627	111,32%	36.086	95,35%	37.844	106,31%	35.598
2. Deutes amb entitats de crèdit	8.079	50,68%	103,18%	7.830	49,12%	12.280	78,89%	15.566	97,65%	15.940
3. Creditors per arrendament financer										
4. Altres passius financers	3.007	72,97%	93,07%	3.231	78,40%	2.806	87,74%	3.198	77,60%	4.121
III. Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini	0			0		0				
1. Deutes amb societats posades en equivalència										
2. Altres deutes										
IV. Passius per impost diferit	2.313	48,81%	90,14%	2.566	54,15%	3.063	63,97%	4.788	101,03%	4.739
V. Periodificacions a llarg termini										
VI. Creditors comercials no corrents	2.381	113,81%	100,17%	2.377	113,62%	1.701	79,45%	2.141	102,34%	2.092
VII. Deutes amb característiques especials a llarg termini										
C) PASSIU CORRENT	34.869	107,03%	117,41%	29.699	91,16%	29.144	92,49%	31.511	96,72%	32.578
I. Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda	3.941		999,00%	41		922	999,00%	4		0
II. Provisions a curt termini	1.971	131,14%	123,57%	1.595	106,12%	1.271	76,98%	1.651	109,85%	1.503
1. Provisions per drets d'emissió de gasos d'efecte invernacle										
2. Altres provisions	1.971	131,14%	123,57%	1.595	106,12%	1.271	76,98%	1.651	109,85%	1.503
III. Deutes a curt termini	12.953	121,60%	142,43%	9.094	85,37%	9.527	92,99%	10.245	96,18%	10.652
1. Obligacions i altres valors negociables	9.341	330,77%	183,05%	5.103	180,70%	7.332	97,96%	7.485	265,05%	2.824
2. Deutes amb entitats de crèdit	3.284	57,79%	91,48%	3.590	63,17%	2.055	79,99%	2.569	45,20%	5.683
3. Creditors per arrendament financer										
4. Altres passius financers	328	15,29%	81,80%	401	18,69%	140	73,30%	191	8,90%	2.145
IV. Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	0			0		0		0		0
1. Deutes amb societats posades en equivalència										
2. Altres deutes										
V. Creditors comercials i altres comptes a pagar	16.004	78,36%	84,37%	18.969	92,88%	17.424	88,85%	19.611	96,02%	20.423
1. Proveïdors	7.187	80,16%	81,95%	8.770	97,81%	8.144	92,64%	8.791	98,05%	8.966
a. Proveïdors a llarg termini										
b. Proveïdors a curt termini	7.187	80,16%	81,95%	8.770	97,81%	8.144	92,64%	8.791	98,05%	8.966
2. Proveïdors, societats posades en equivalència	294									

	2.015	I 15/11	I 15/14	2.014	I 14/13	2.013	I 13/12	2.012	I 12/11	2.011
3. Passius per impost corrent	1.106	181,01%	330,15%	335	54,83%	575	82,38%	698	114,24%	611
4. Altres creditors	7.417	68,38%	75,19%	9.864	90,95%	8.705	86,00%	10.122	93,32%	10.846
VI. Periodificacions a curt termini										
VII. Deutes amb característiques especials a curt termini										
TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU (A + B + C)	122.974	94,87%	100,55%	122.299	94,35%	118.862	91,59%	129.773	100,12%	129.623

Font: Elaboració pròpia mitjançant les dades de les comptes anuals consolidades publicades a la web de Telefónica.

ANNEX 9: Compte de pèrdues i guanys consolidada del Grup Telefónica amb anàlisi vertical

GRUP TELEFONICA CONSOLIDAT										
Dades en milions d'Euros										
COMpte DE PÈRDUES I GUANYS	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
A) OPERACIONS CONTINUADES										
1. Import net de la xifra de negocis	47.219	100,00%	50.377	100,00%	57.061	100,00%	62.356	100,00%	62.837	100,00%
a) Vendes		0,00%	50.377	100,00%	57.061	100,00%	62.356	100,00%	62.637	99,68%
b) Prestacions de serveis		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%	38	0,06%
3. Treballs realitzats per a l'empresa per al seu actiu	1.841	3,90%	774	1,54%	794	1,39%	822	1,32%	739	1,18%
4. Aprovisionaments	-12.910	-27,34%	-15.182	-30,14%	-17.041	-29,86%	-18.074	-28,99%	-18.327	-29,17%
a) Consum de mercaderies		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Consum de matèries primes i altres matèries consumibles		0,00%	-15.182	-30,14%	-17.041	-29,86%	-18.074	-28,99%	-11.792	-18,77%
c) Treballs realitzats per altres empreses		0,00%		0,00%		0,00%	0	0,00%	-6.535	-10,40%
d) Deteriorament de mercaderies, matèries primes i altres aprovisionaments		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
5. Altres ingressos d'explotació	0	0,00%	561	1,11%	500	0,88%	577	0,93%	507	0,81%
a) Ingressos accessoris i altres de gestió corrent		0,00%	525	1,04%	458	0,80%	526	0,84%	445	0,71%
b) Subvencions d'explotació incorporades al resultat de l'exercici		0,00%	36	0,07%	42	0,07%	51	0,08%	62	0,10%
6. Despeses de personal	-9.800	-20,75%	-7.098	-14,09%	-7.208	-12,63%	-8.569	-13,74%	-11.080	-17,63%
a) Sous, salaris i assimilats		0,00%	-7.098	-14,09%	-7.208	-12,63%	-8.569	-13,74%	-11.080	-17,63%
b) Càrregues socials		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%

	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
c) Provisions		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
7. Altres despeses d'explotació	-14.936	-31,63%	-14.231	-28,25%	-15.151	-26,55%	-16.099	-25,82%	-15.322	-24,38%
a) Pèrdues per deteriorament i variació de provisions per operacions comercials		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Altres despeses de gestió corrent	-14936	0,00%	-14.231	-28,25%	-15.151	-26,55%	-16.099	-25,82%	-15.322	-24,38%
c) Despeses per emissió de gasos d'efecte hivernacle		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
8. Amortització de l'immobilitzat	-8.517	-18,04%	-8.548	-16,97%	-9.627	-16,87%	-10.433	-16,73%	-10.146	-16,15%
9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres	0	-18,04%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
10. Excessos de provisions		0,00%		0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
11. Deteriorament i resultats per venda de l'immobilitzat	0	0,00%	314	0,62%	122	0,21%	218	0,35%	818	1,30%
a) Deteriorament i pèrdues		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Resultats per venda i altres		0,00%	314	0,62%	122	0,21%	218	0,35%	818	1,30%
12. Altres resultats	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
a) Resultat per la pèrdua de control d'una depenent		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Resultat atribuït a la participació retinguda		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
13. Diferència negativa en combinacions de negocis	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
14. Altres resultats	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.1) RESULTAT D'EXPLOTACIÓ										
(1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	2.897	6,14%	6.967	13,83%	9.450	16,56%	10.798	17,32%	10.064	16,02%
15. Ingressos financers	2.090	4,43%	992	1,97%	933	1,64%	963	1,54%	827	1,32%
a) De participacions en instruments de patrimoni		0,00%	5	0,01%	11	0,02%	28	0,04%	42	0,07%
b) De valors negociables i altres instruments financers	2.090	4,43%	987	1,96%	922	1,62%	935	1,50%	785	1,25%
c) Imputació de subvencions, donacions i legats de caràcter financer										
16. Despeses financeres	-4.400	-9,32%	-3.511	-6,97%	-3.629	-6,36%	-4.025	-6,45%	-3.609	-5,74%
17. Variació de valor raonable en instruments financers	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
a) Cartera de negociació i altres		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Imputació al resultat de l'exercici per actius financers disponibles per a la venda		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
18. Diferències de canvi	-271	-0,57%	-303	-0,60%	-170	-0,30%	-597	-0,96%	-159	-0,25%
a) Imputació al resultat de l'exercici de diferències de conversió		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Altres diferències de canvi	-271	-0,57%	-303	-0,60%	-170	-0,30%	-597	-0,96%	-159	-0,25%
19. Deterioraments i resultat per venda d'instruments financers	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
a) Deterioraments i pèrdues		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
b) Resultats per venda i altres		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
20. Altres ingressos i despeses de caràcter financer	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
a) Incorporació a l'actiu de despeses financeres		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%

	2.015	%	2.014	%	2.013	%	2.012	%	2.011	%
b) Ingressos financers derivats de convenis de creditors		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
c) Resta d'ingressos i despeses		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
A.2) RESULTAT FINANCER (15+16+17+18+19+20)	-2.581	-5,47%	-2.822	-5,60%	-2.866	-5,02%	-3.659	-5,87%	-2.941	-4,68%
21. Participació en beneficis (pèrdues) de societats posades en equivalència	-5	-0,01%	-510	-1,01%	-304	-0,53%	-1.275	-2,04%	-635	-1,01%
22. Deteriorament i resultats per pèrdua d'influència significativa de participacions posades en equivalència o del control conjunt sobre la societat multigrup		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
23. Diferència negativa de consolidació de societats posades en equivalència		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
A.3) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (A.1+A.2 + 21 + 22 + 23)	311	0,66%	3.635	7,22%	6.280	11,01%	5.864	9,40%	6.488	10,33%
24. Impostos sobre beneficis	-13	-0,03%	-383	-0,76%	-1.311	-2,30%	-1.461	-2,34%	-301	-0,48%
A.4) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES (A.3+18)	298	0,63%	3.252	6,46%	4.969	8,71%	4.403	7,06%	6.187	9,85%
B) OPERACIONS INTERROMPUDES	2.582									
25, Resultat de l'exercici procedent d'operacions ininterrompudes net d'impostos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.5) RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	2.880	6,10%	3.252	6,46%	4.969	8,71%	4.403	7,06%	6.187	9,85%
Resultat atribuït a la societat dominant	2.745	5,81%	3.001	5,96%	4.593	8,05%	3.928	6,30%	5.403	8,60%
Resultat atribuït a socis externs	135	0,29%	251	0,50%	376	0,66%	475	0,76%	784	1,25%

Font: Elaboració pròpia mitjançant les dades de les comptes anuals consolidades publicades a la web de Telefónica.

ANNEX 10: Breu anàlisi del Grup Telefónica a nivell consolidat:

A la taula annexa s'aprecia que el període mitjà de cobraments es ha sofert un deteriorament ds dels 59 dies del 2011-a 2013 fins els 67 dies del 2015. El període l d'inventari presenta un deteriorament arran de la millora dels anys 2012 a 2014 xifrat en 23-24 dies fins els 32 dies del 2015. Respecte del període mitjà de pagament es situa als 62 dies a l'exercici 2015, amb un deteriorament (positiu, perquè facilita el finançament d ela companyia) des dels 52 dies dels exercicis 2011 i 2012. El període de maduració, s'ha incrementat en 14 dies des dels 147 dies del 2011 fins als 161 dies del 2015.

PERIODE DE MADURESA CONSOLIDAT					
	2015	2014	2013	2012	2011
Deutors comercials	7.811	9.527	8.500	9.702	10.134
Creditors comercials	7.187	8.770	8.144	8.791	8.966
Existències	1.360	934	985	1.188	1.164
Vendes netes	47.219	50.377	57.061	62.356	62.637
Consum matèries primeres	12.910	15.182	17.041	18.074	11.792
	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo mitjà existències	1147	959,5	1086,5	1176	1.164
Saldo mitjà clients	8669	9013,5	9101	9918	10.134
Saldo mitjà proveïdors	7978,5	8457	8467,5	8878,5	8.966
	2015	2014	2013	2012	2011
Període mitjà de cobrament = $(365 * \text{deutors}) / \text{vendes netes}$	67	65	58	58	59
Dies d' inventari = $(365 * \text{existències}) / \text{cost de les vendes}$	32	23	23	24	36
Període mitjà pagament = $(365 * \text{creditors}) / \text{vendes netes}$	62	61	54	52	52
Període de maduració (dies)	161	150	136	134	147

Font: Elaboració pròpia mitjançant les dades de les comptes anuals consolidades publicades a la web de Telefónica.

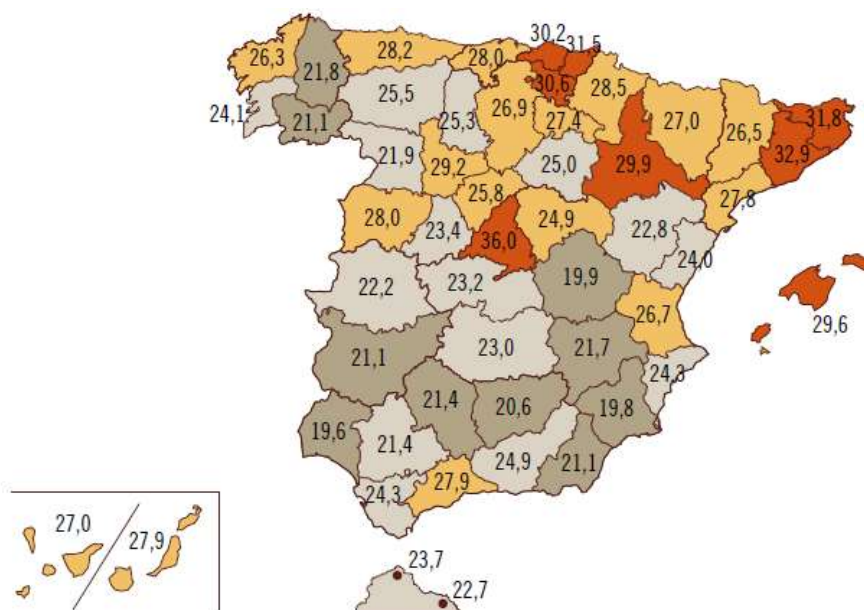
ANNEX 11: : Grup Telefónica i la seva distribució geogràfica

	EUROPA				LLATINOAMÉRICA					ESTATS UNITS	
	ESPANYA	ALEMANYA	REGNE UNIT	ALTRES	ARGENTINA	BRASIL	MÈXIC	XILE	ALTRES		
Matriu	TELEFÓNICA S.A.										
Holdings	Telefónica Internacional, S.A.U.										
	Telefónica de España, S.A.U.	Telefónica Móviles España, S.A.	Telefónica de Contenidos, S.A.U	Telefónica Germany Holding Ltd	O2 Europe Ltd.	Telefónica Luxembourg Holding, S.à.r.L.		Telefónica Brasil S.A.	Telefónica Móviles México, SACV.	Telefónica Chile Holdings S.L.	Telefónica Latinoamerica Holding, SL
Altres holdings	Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.	Latin American Cellular Holdings, S.L.		Telefónica Global Services, GmbH							
	Telefónica América, S.A.	Telefónica Datacorp, S.A.U			O2 International Holdings Ltd.	Telefónica Global Activities Holding, B.V.	Compañía Internacional, S.A.	GVT Participações, S.A.			Telefónica Centroamérica Inversiones SL
	Inversiones Telefónica Móviles Holding Limitada.	Telefónica International Wholesale Services, S.L.		Group 3G UMTS Holding GmbH							
	Telefónica Digital Holdings SL										
Tresoreria integrada	Telefónica Capital, S.A.U.	Telefónica Finanzas, S.A.U.	Telefónica Emisiones, S.A.U.			Telfisa Global, B.V.			Fisatel Méx SACV		
						Telfin Ireland Ltd.					
Telefonia fixa	Telefónica de España, S.A.U.		Eyeos, S.L				Telefónica de Argentina, S.A.	Terra Networks Brasil, S.A.	Terra Networks México SACV	Telefónica Chile, S.A.	Telefónica del Perú, S.A.A. Colombia Telecomunicaciones, Terra Networks Perú, S.A.
	Iberbanda, SA						Terra Networks Argentina SA				
Telefonia mòbil	Teleinformática y Comunicaciones, S.A.U.	Telefónica Móviles España, S.A.		Telefónica Germany GmbH & Co. OHG						Telefónica Móviles Chile, S.A.	Telefónica Móviles del Uruguay, S.A. Telefónica Venezolana, C.A. Telefónica Móviles Panamá, SA Telefónica Móviles El Salvador SACV Telefónica Móviles Guatemala, S.A. Telefonía Celular de Nicaragua, SA Otecel, S.A. Ecuador Telefónica de Costa Rica TCSA
		Tuenti Technologies, S.L.		E-Plus Mobilfunk GmbH & Co. KG, GmbH			Telefónica Móviles Argentina Holding, S.A.				
Informàtica	Acens Technologies, S.L.										
	EUROPA				LLATINOAMÉRICA					ESTATS	

	ESPANYA			ALEMANYA	REGNE UNIT	ALTRES	ARGENTINA	BRASIL	MÈXIC	XILE	ALTRES	UNITS	
Hosting			DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A.										
Continguts	Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones España, S.A.U. Telefónica Soluciones de OutsourcingSA		Telefónica StudiosSL. Telefónica Servi Audiovisuales SAU Telefónica On The Spot Services,SAU				Televisión Federal, SA Atlántida Comunicaciones, S.A.						
Enginyeria sistemes	Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A.U.				O2 Worldwide Limited								
Call-centre											Vocem 2013 Teleservicios, S.A. (Veneçuela)		
Publicitat					Axonix Ltd								
Xarxes	Eyeos, S.L	Submarine Telecommunications, S.L.	Telxius, S.A.										
Altres	Telefónica Servicios integral Distribución SAU	Telefónica International Wholesale Services, S.L.	Telefónica Broadcast Services, S.L.U.	Telefónica Global Services, GmbH Telefónica Global Roaming, GmbH	Wayra UK Ltd	Wayra Ireland Ltd	Wayra Argentina, S.A.	Wayra Brasil Aceleradora de Projetos Ltda. Telefónica Engenharia Segurança do Brasil Ltda Telefónica Transportes e Logística Ltda. Telefónica Servi Empresariais do BRASILtda.	WY Telecom, S.A. de C.V.	Wayra Chile Tecnología e Innovación Limitada	Telefónica Internet Wholesale Services America Proyecto Wayra, C.A.	Wayra Perú Aceleradora de Proyectos, S.A.C. Wayra Colombia, S.A.S.	Telefónica International Wholesale Services USA, Inc
	Telefónica Digital España, S.L. Telefónica Digital Inc. Telefónica Educación Digital, S.L. Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A. Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A.U. Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros y Temporal, S.A. Tempotel, Empresa de Trabajo Temporal, S.A. Telefónica Innovación Alpha, S.L.	Wayra Investigación y Desarrollo S.L. Telefónica Compras Electrónicas, S.L. Lotca Servicios Integrales, S.L. Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A. Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. Telefónica Global Technology, S.A.U. Synergic Partners, S.L. Telefónica Servicios Globales, S.L.U.					Casiopea Reaseguradora, S.A. Luxemburg Telefónica Insurance, S.A. Luxemburg Aliança Atlântica Holding B.V. Países Baixos	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Argentina,SA		Telefónica International Wholesale Services México,SA Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile SA		Media Networks Latin America, S.A.C Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Perú, SAC Telefónica Gestión Logística, S.A.C	

NOTA: Les societats ombrejades en blau són les societats que es citen al Treball de Final de Grau. Font: elaboració pròpia mitjançant les dades de la memòria de Telefónica, S.A. de l'exercici 2015.

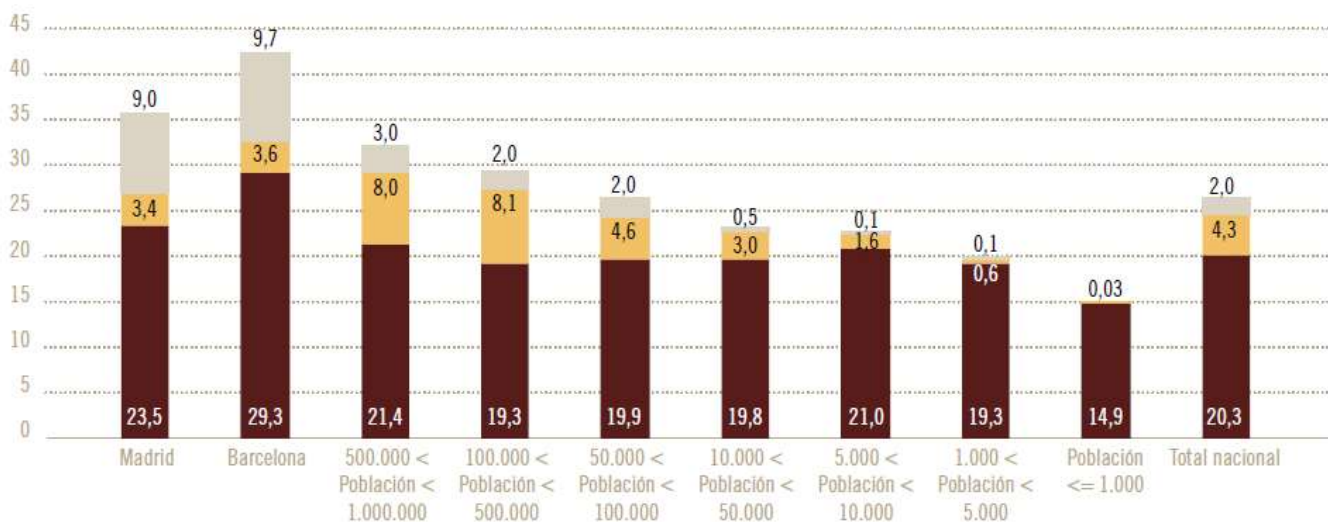
ANNEX 12: Mapa amb índex de penetració de la banda ampla a Espanya (nombre de línies per cada 100 habitants)



■ De 19,9 a 21,8 (10) ■ De 21,9 a 25,6 (17) ■ De 25,7 a 29,3 (17) ■ De 29,4 a 36,0 (8)

Font: "Informe económico-sectorial de las telecomunicaciones y el audiovisual 2015" de la Comissió Nacional del Mercat i de la Competència www.cnmc.es

ANNEX 13: distribució dels accessos banda ampla per municipis segons el nombre d'habitants



■ Accesos xDSL/100 hab. ■ Accesos DOCSIS 3.0/100 hab. ■ Accesos FTTH/100 hab.

Font: "Informe económico-sectorial de las telecomunicaciones y el audiovisual 2015" de la Comissió Nacional del Mercat i de la Competència www.cnmc.es

En aquesta distribució veiem que als municipis de 10.000 i més habitants hi ha presència de banda ampla fibra òptica. A la resta només hi arriba la banda ampla xDSL

ANNEX 14: Balanç de situació i compte de pèrdues i guanys Telefónica-sector (Telefónica de España SAU i Telefónica Móviles España SA agrupades).

COMBINACIÓ DADES TELEFÓNICA DE ESPAÑA, SA.A.U. I TELEFONICA MOVILES ESPAÑA, S.A.					
Balanç de situació (milions d'Euros)	2015	2014	2013	2012	2011
Actiu no corrent	13.020	12.681	13.094	13.384	13.945
Intangible	1.964	2.147	2.357	2.497	2.534
Immobilitzat material	8.736	8.626	8.543	8.698	9.072
Altres actius fixos	2.320	1.908	2.194	2.189	2.339
Actiu circulant	2.847	2.557	2.594	3.314	4.113
Existències	72	37	40	58	59
Deutors	1.745	1.853	2.044	2.197	2.540
Altres actius líquids	1.030	667	510	1.058	1.514
Tresoreria	903	631	499	976	1.374
Total actiu	15.867	15.237	15.689	16.697	18.058
Fons propis	3.466	5.841	6.517	6.094	5.518
Capital subscrit	1.447	1.447	1.447	1.447	1.447
Altres fons propis	2.019	4.394	5.070	4.647	4.071
Passiu no corrent	6.812	4.836	5.124	4.653	5.309
Creditors a llarg termini	1.882	1.962	1.377	247	252
Altres passius no corrents	4.930	2.874	3.747	4.406	5.057
Provisions	4.499	2.392	3.162	3.724	4.371
Passiu corrent	5.588	4.560	4.048	5.950	7.231
Deutes financeres	1				
Creditors comercials	1.105	1.091	1.041	1.433	1.962
Altres passius no corrents	4.483	3.469	3.007	4.517	5.269
Total passiu	15.867	15.237	15.689	16.697	18.058
Compte de pèrdues i guanys (M€)	2015	2014	2013	2012	2011
Ingressos d'explotació	12.081	12.280	13.349	15.332	17.636
Import net de la xifra de vendes	12.056	12.236	13.312	15.284	17.584
Consum de mercaderies i materials	0	0	0	0	0
Reculat d'explotació	0	0	0	0	0
Altres despeses d'explotació	0	0	0	0	0
Resultat d'explotació	137	3.496	4.127	4.399	2.610
Ingressos financers	22	85	28	48	89
Despeses financeres	82	199	-17	308	332
Resultat financer	-61	-115	45	-261	-244
Resultat abans d'impostos	76	3.381	4.173	4.138	2.367
Impost sobre societats	125	1.060	1.177	1.171	209
Resultat d'elles activitats ordinàries	-48	2.321	2.995	2.968	1.657
Resultat del l'exercici	-48	2.321	2.955	2.968	1.657
Materials	2.584	2.539	2.480	3.311	3.994
Despeses de personal	4.835	1.944	1.928	2.031	4.925
Dotacions per amortit.. inmoviltz	1.826	1.788	1.852	2.010	2.041
Despeses financeres i assimilades	65	171	-18	297	239
Cash flow	1.778	4.110	4.848	4.978	3.699
Valor agregat	6.803	7.285	7.935	8.477	9.572
EBIT	137	3.496	4.127	4.399	2.610
EBITDA	1.963	5.284	5.980	6.409	4.652

Font: del Servicio de Análisis de Balances Ibéricos (<https://sabi.bvdinfo.com>)

ANNEX 15: Balanç de situació i compte de pèrdues i guanys de Vodafone España, S.A.U. i Vodafone Ono, S.A.U.:

COMBINACIÓ DADES VODAFONE ESPAÑA SAU + VODAFONE ONO SAU					
Balanç de situació (milions d'Euros)	2015	2014	2013	2012	2011
Actiu no corrent	12.063	11.836	8.050	8.348	8.427
Intangible	1.097	687	800	806	842
Immobilitzat material	5.828	5.643	5.519	5.719	6.013
Altres actius fixos	5.138	5.506	1.731	1.823	1.573
Actiu corrent	1.834	1.143	1.493	1.406	1.811
Existències	92	67	62	59	61
Deutors	1.354	761	791	771	814
Altres actius líquids	387	315	640	576	935
Tresoreria	67	37	494	414	781
Total actiu	13.897	12.980	9.543	9.754	10.238
Patrimoni Net	7.153	3.959	3.326	3.406	3.452
Capital subscrit	746	746	746	746	746
Altres fons propis	6.407	3.213	2.580	2.659	2.705
Passiu no corrent	4.191	6.273	4.346	4.369	4.379
Creditors a llarg termini	3.926	5.930	3.919	3.895	3.924
Altres passius no corrents	264	343	427	473	455
Provisions	170	196	206	199	148
Passiu corrent	2.553	2.748	1.871	1.980	2.408
Deutes financeres	0	0	4	46	177
Creditors comercials	356	359	336	372	422
Altres passius no corrents	2.196	2.388	1.531	1.562	1.809
Total passiu i fons propis	13.897	12.980	9.543	9.754	10.238
Compte de pèrdues i guanys (M€)					
	2015	2014	2013	2012	2011
Ingressos d'explotació	5.366	4.142	5.769	6.362	6.968
Import net de la xifra de vendes	5.245	4.051	5.662	6.257	6.882
Consum de mercaderies i materials	0	0	0	0	0
Resultat brut	0	0	0	0	0
Altres despeses d'explotació	0	0	0	0	0
Resultat d'explotació	-167	-191	351	670	889
Ingressos financers	1	8	38	13	16
Despeses financeres	242	103	353	325	270
Resultat financer	-241	-96	-315	-312	-254
Resultat abans d'impostos	-408	-287	36	358	635
Impost sobre societats	-107	-83	30	102	196
Resultat d'elles activitats ordinàries	-301	-204	6	257	440
Resultat del l'exercici	-301	-204	6	257	440
Materials	1.742	1.362	1.358	1.318	1.357
Despeses de personal	465	293	362	488	456
Dotacions per amortit.. inmoviltz	1.066	715	1.019	1.035	1.045
Despeses financeres i assimilades	242	98	305	283	249
Cash flow	765	511	1.025	1.292	1.484
Valor agregat	1.365	820	1.722	2.164	2.385
EBIT	-167	-191	351	670	889
EBITDA	899	524	1.370	1.705	1.934

Font: del Servicio de Análisis de Balances Ibéricos (<https://sabi.bvdinfo.com>)

ANNEX 16: Balanç de situació i compte de pèrdues i guanys de Orange Espagne, S.A.U. i Jazz Telecom, S.A.U.:

COMBINACIÓ DADES ORANGE ESPAGNE, S.A.U. + JAZZ TELECOM, S.A.U.					
Balanç de situació (milions d'Euros)	2015	2014	2013	2012	2011
Actiu no corrent	6.245	7.347	7.088	6.776	6.858
Intangible	3.751	3.854	3.900	3.909	4.072
Immobilitzat material	1.944	2.782	2.398	2.163	2.225
Altres actius fixos	551	712	790	705	561
Actiu corrent	1.100	1.518	1.343	956	812
Existències	61	64	63	78	95
Deutors	739	1.003	755	612	608
Altres actius líquids	301	451	525	266	109
Tresoreria	9	78	95	70	53
Total actiu	7.345	8.866	8.431	7.732	7.670
Patrimoni Net	4.885	5.710	5.474	5.081	4.518
Capital subscrit	4.391	4.481	4.481	4.481	4.481
Altres fons propis	495	1.229	994	600	37
Passiu no corrent	897	1.390	1.242	1.153	1.258
Creditors a llarg termini	670	1.145	935	867	908
Altres passius no corrents	228	245	307	285	350
Provisions	142	145	194	179	200
Passiu corrent	1.562	1.766	1.715	1.498	1.895
Deutes financeres	346	172	117	100	79
Creditors comercials	0	446	473	421	574
Altres passius no corrents	1.216	1.148	1.125	978	1.242
Total passiu i fons propis	7.345	8.866	8.431	7.732	7.670

Compte de pèrdues i guanys (Milions €)	2015	2014	2013	2012	2011
Ingressos d'explotació	3.905	5.161	5.187	5.017	4.805
Import net de la xifra de vendes	3.776	4.937	5.017	4.906	4.714
Consum de mercaderies i materials					
Resultat brut					
Altres despeses d'explotació					
Resultat d'explotació	273	495	565	506	-46
Ingressos financers	16	10	3	5	7
Despeses financeres	27	54	105	72	84
Resultat financer	-11	-45	-103	-67	-77
Resultat abans d'impostos	262	450	463	439	-123
Impost sobre societats	-24	215	74	-121	-13
Resultat d'elles activitats ordinàries	285	235	389	560	-110
Resultat del l'exercici	285	235	389	560	-110
Materials	1.561	2.167	2.125	2.147	2.144
Despeses de personal	219	252	260	246	238
Dotacions per amortit.. inmoviltz	614	676	651	805	1.018
Despeses financeres i assimilades	12	51	49	48	83
Cash flow	899	910	1.040	1.365	908
Valor agregat	1.106	1.428	1.424	1.538	1.216
EBIT	273	495	565	506	-46
EBITDA	886	1.170	1.217	1.311	972

Font: del Servicio de Análisis de Balances Ibéricos (<https://sabi.bvdinfo.com>).

ANNEX 17: Grans variacions de Telefónica, S.A. i grup consolidat Telefónica al període 2011 a 2015:

Variacions 2011 a 2015	Telefónica, S.A.	Grup consolidat
Total resultats nets	8.817	21.691
Total interessos pagats	12.199	19.174
Total dividendes pagats	5.492	33.738
Variació patrimoni net	-3.434	173
Variació passius	-4.090	-6.822
Variació actiu	-7.524	-6.649
Actius líquids	-655	-1.536

Font: Elaboració pròpia

ANNEX 18: Càlcul de les deutes i cost efectiu mitjà de la deute de Telefónica, S.A.:

COST EFECTIU DELS DEUTES DE TLEFONICA, S.A.	2.015	214	2.013	2012	2011
Deutes amb empreses del grup i associades	49.900	52.430	50.565	50.250	52.521
Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini	36.683	40.728	37.583	36.069	35.381
Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	13.217	11.702	12.982	14.181	17.140
Deutes bancàries	6.094	4.786	6.910	10.377	9.788
Obligacions i altres valors negociables	885	908	1.120	1.656	257
Creditors comercials i altres comptes a pagar	619	330	286	439	440
Import total de les deutes	57.498	58.454	58.881	62.722	63.006
Despeses financeres	2.804	2.296	2.712	2.268	2.119
Cost mitjà de les deutes	4,88%	3,93%	4,61%	3,62%	3,36%

Font: Elaboració pròpia

ANNEX 19: Mètode lineal d'amortització de deute:

Deutes actuals	57.498	Benefici mitjà 2008-2015	2.327
Situació final ideal 50% actiu	42.507	40% a dividendes	930,75
Tipus d'interès actual (2015)	4,88%	60% a retallar deutes	1396,125
Tipus d'interès aplicat	5,50%		

PLA D'AMORTITZACIÓ 5,50%

NOVA PROPOSTA DIVIDENDS

Any	Deute inicial	Interessos	Amortització	Quota	Deute final	% sobre actiu	40% benefici	Quota amortització	Interessos estalviats	Nou dividend
2015	57.498	2.804	0	2.804	57.498	67,63%				
2016	57.498	3.162	0	3.162	57.498	67,63%				
2017	57.498	3.162	1.396	4.559	56.102	65,99%				
2018	56.102	3.086	1.396	4.482	54.706	64,35%				
2019	54.706	3.009	1.396	4.405	53.310	62,71%				
2020	53.310	2.932	1.396	4.328	51.914	61,07%				
2021	51.914	2.855	1.396	4.251	50.517	59,42%				
2022	50.517	2.778	1.396	4.175	49.121	57,78%				
2023	49.121	2.702	1.396	4.098	47.725	56,14%				
2024	47.725	2.625	1.396	4.021	46.329	54,50%				
2025	46.329	2.548	1.396	3.944	44.933	52,85%				

Any	Deute inicial	Interessos	Amortització	Quota	Deute final	% sobre actiu	40% benefici	Quota amortització	Interessos estalviats	Nou dividend
2026	44.933	2.471	1.396	3.867	43.537	51,21%				
2027	43.537	2.395	1.396	3.791	42.141	49,57%				
2028	42.141	2.318	1.396	3.714	40.745	47,93%	930,75	1.396	486	2.813
2029	40.745	2.241	1.396	3.637	39.348	46,29%				Dividend 2015
2030	39.348	2.164	1.396	3.560	37.952	44,64%				Augment dividend
2031	37.952	2.087	1.396	3.483	36.556	43,00%				25,08%
2032	36.556	2.011	1.396	3.407	35.160	41,36%				
2033	35.160	1.934	1.396	3.330	33.764	39,72%				
2034	33.764	1.857	1.396	3.253	32.368	38,07%				
2035	32.368	1.780	1.396	3.176	30.972	36,43%				
2036	30.972	1.703	1.396	3.100	29.576	34,79%				
2037	29.576	1.627	1.396	3.023	28.179	33,15%				
2038	28.179	1.550	1.396	2.946	26.783	31,50%				
2039	26.783	1.473	1.396	2.869	25.387	29,86%				
2040	25.387	1.396	1.396	2.792	23.991	28,22%				
2041	23.991	1.320	1.396	2.716	22.595	26,58%				
2042	22.595	1.243	1.396	2.639	21.199	24,94%				
2043	21.199	1.166	1.396	2.562	19.803	23,29%	930,75	1.396	1.638	3.965
2044	19.803	1.089	1.396	2.485	18.407	21,65%				Dividend 2015
2045	18.407	1.012	1.396	2.408	17.010	20,01%				Augment dividend
2046	17.010	936	1.396	2.332	15.614	18,37%				76,30%
2047	15.614	859	1.396	2.255	14.218	16,72%				
2048	14.218	782	1.396	2.178	12.822	15,08%				
2049	12.822	705	1.396	2.101	11.426	13,44%				
2050	11.426	628	1.396	2.025	10.030	11,80%				
2051	10.030	552	1.396	1.948	8.634	10,16%				
2052	8.634	475	1.396	1.871	7.238	8,51%				
2053	7.238	398	1.396	1.794	5.841	6,87%				
2054	5.841	321	1.396	1.717	4.445	5,23%				
2055	4.445	244	1.396	1.641	3.049	3,59%				
2056	3.049	168	1.396	1.564	1.653	1,94%				
2057	1.653	91	1.396	1.487	257	0,30%				
2058	257	14	257	271	0	0,00%				

Font: Elaboració pròpia

ANNEX 20: Mètode d'amortització accelerada

Aquest sistema pressuposa que la quota de l'exercici n és igual a la quota de l'any n-1 més la diferència entre els interessos pagats a l'exercici n i n-1. El pla d'amortització és:

Deutes actuals	57.498	Benefici mitjà 2008-2015	2.327
Situació final ideal 50% actiu	42.507	40% a dividends	930,75
Tipus d'interès actual (2015)	4,88%	60% a retallar deutes	1396,125
Tipus d'interès aplicat	5,50%		

La reducció de la càrrega financera es destina a amortitzar més deute

PLA D'AMORTITZACIÓ

Any	Deute inicial	Interessos	Amortització	Quota	Deute final	% sobre actiu	NOVA PROPOSTA DIVIDENDS			
							40% benefici	Quota amortització	Interessos estalviats	Nou dividend
2015	57.498	2.804	0	2.804	57.498	67,63%				
2016	57.498	3.162	0	3.162	57.498	67,63%				
2017	57.498	3.162	1.396	4.559	56.102	65,99%				
2018	56.102	3.086	1.473	4.559	54.629	64,26%				

Any	Deute inicial	Inte ressos	Amortit zació	Quota	Deute final	% sobre actiu	40% benefici	Quota amor tització	Interessos estalviats	Nou dividend
2019	54.629	3.005	1.554	4.559	53.075	62,43%				
2020	53.075	2.919	1.639	4.559	51.436	60,50%				
2021	51.436	2.829	1.730	4.559	49.706	58,47%				
2022	49.706	2.734	1.825	4.559	47.881	56,32%				
2023	47.881	2.633	1.925	4.559	45.956	54,06%				
2024	45.956	2.528	2.031	4.559	43.925	51,67%				
2025	43.925	2.416	2.143	4.559	41.783	49,15%				
2026	41.783	2.298	2.260	4.559	39.522	46,49%	930,75	1.755	506	3.191
2027	39.522	2.174	2.385	4.559	37.138	43,68%		Dividend 2015		2.249
2028	37.138	2.043	2.516	4.559	34.622	40,73%		Augment dividend		41,89%
2029	34.622	1.904	2.654	4.559	31.967	37,60%				
2030	31.967	1.758	2.800	4.559	29.167	34,31%				
2031	29.167	1.604	2.954	4.559	26.213	30,83%				
2032	26.213	1.442	3.117	4.559	23.096	27,17%				
2033	23.096	1.270	3.288	4.559	19.808	23,30%				
2034	19.808	1.089	3.469	4.559	16.339	19,22%	930,75	1.755	1.715	4.400
2035	16.339	899	3.660	4.559	12.679	14,91%		Dividend 2015		2.249
2036	12.679	697	3.861	4.559	8.817	10,37%		Augment dividend		95,64%
2037	8.817	485	4.074	4.559	4.744	5,58%				
2038	4.744	261	4.298	4.559	446	0,52%				
2039	446	25	446	471	0	0,00%				

Font: Elaboració pròpia

ANNEX 21: Mètode d'amortització accelerada i pagament amb *script-dividend*

El mateix càlcul que l'amortització accelerada però contempla el pagament d'un complement remuneratiu als accionistes pel sacrifici de reduir-se els dividends a canvi d'unes noves accions alliberades amb càrrec a reserves de lliure disposició. En aquest cas, el patrimoni net no varia per aquest sistema de càlcul, però el que sí que varia és la remuneració total als accionistes. La taula resultat és:

Deutes actuals	57.498
Situació final ideal 50% actiu	42.507
Tipus d'interès actual (2015)	4,88%
Tipus d'interès aplicat	5,50%

Benefici mitjà 2008-2015	2.327
40% a dividendes	930,75
60% a retallar deutes	1396,1

La reducció de la càrrega financera es destina a amortitzar més deute

PLA D'AMORTITZACIÓ

Amortització accelerada

5,50%

Any	Deute inicial	Interessos	Amortització	Quota	Deute final	%deute /actiu
2015	57.498	2.804	0	2.804	57.498	68%
2016	57.498	3.162	0	3.162	57.498	68%
2017	57.498	3.162	1.396	4.559	56.102	66%
2018	56.102	3.086	1.473	4.559	54.629	64%
2019	54.629	3.005	1.554	4.559	53.075	62%
2020	53.075	2.919	1.639	4.559	51.436	61%
2021	51.436	2.829	1.730	4.559	49.706	58%
2022	49.706	2.734	1.825	4.559	47.881	56%
2023	47.881	2.633	1.925	4.559	45.956	54%
2024	45.956	2.528	2.031	4.559	43.925	52%
2025	43.925	2.416	2.143	4.559	41.783	49%
2026	41.783	2.298	2.260	4.559	39.522	46%
2027	39.522	2.174	2.385	4.559	37.138	44%
2028	37.138	2.043	2.516	4.559	34.622	41%
2029	34.622	1.904	2.654	4.559	31.967	38%
2030	31.967	1.758	2.800	4.559	29.167	34%
2031	29.167	1.604	2.954	4.559	26.213	31%
2032	26.213	1.442	3.117	4.559	23.096	27%
2033	23.096	1.270	3.288	4.559	19.808	23%
2034	19.808	1.089	3.469	4.559	16.339	19%
2035	16.339	899	3.660	4.559	12.679	15%
2036	12.679	697	3.861	4.559	8.817	10%
2037	8.817	485	4.074	4.559	4.744	6%
2038	4.744	261	4.298	4.559	446	1%
2039	446	25	446	471	0	0%

Font: Elaboració pròpia

Script-dividend del 3% del capital social

3% Script-dividend

Capital social inic	Ampl capital	Capit soc final	% CS/ actiu	% PN /actiu
4.975		4.975	6%	27,25%
4.975		5.037	6%	27,25%
5.037	151	5.188	6%	27,25%
5.188	156	5.344	6%	27,70%
5.344	160	5.504	6%	28,20%
5.504	165	5.669	7%	28,74%
5.669	170	5.839	7%	29,34%
5.839	175	6.014	7%	30,00%
6.014	180	6.195	7%	30,72%
6.195	186	6.381	8%	31,53%
6.381	191	6.572	8%	32,42%
6.572	197	6.769	8%	33,43%
6.769	203	6.972	8%	34,55%
6.972	209	7.182	8%	35,83%
7.182	215	7.397	9%	37,28%
7.397	222	7.619	9%	38,94%
7.619	229	7.847	9%	40,86%
7.847	235	8.083	10%	43,11%
8.083	242	8.325	10%	45,77%
8.325	250	8.575	10%	48,95%
8.575	257	8.832	10%	52,82%
8.832	265	9.097	11%	57,63%
9.097	273	9.370	11%	63,75%
9.370	281	9.651	11%	71,80%
9.651	290	9.941	12%	82,84%

NOVA PROPOSTA DIVIDENDS

Quota amor tització	Interessos estalviats	Script dividend	Nou dividend
40% benefici			

931	1.755	506	197	3.388
		Dividend 2015		2.249
		Augment dividend		50,66%
931	1.925	1.544	250	4.650
		Dividend 2015		2.249
		Augment dividend		106,74%