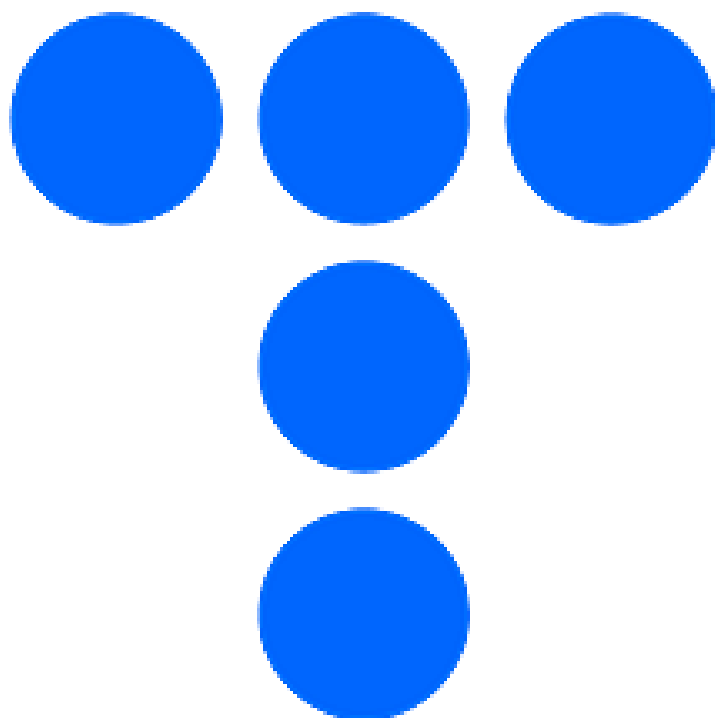




# Telefónica

Alba Bailón Escobero  
Carlos Caballero Arroyo  
Fátima Zohra Zbakh  
Oriol Lanza Haro  
Rubén Martínez Vila

# **ÍNDEX**

## **1. INTRODUCCIÓ**

### **1.1. A BRIEF HISTORY OF THE COMPANY**

### **1.2. ANÀLISI DE L'EMPRESA**

#### **1.2.1. LÍNIES DE NEGOCI DE TELEFÒNICA**

#### **1.2.2. ESTRATÈGIES**

#### **1.2.3. DAFO**

### **1.3. ANÀLISI DE L'ENTORN**

#### **1.3.1. MACRE ENTORN**

#### **1.3.2. MICRE ENTORN**

### **1.4. NOTÍCIES D'INTERÈS**

## **2. ESTUDI ECONÒMIC I FINANCER**

### **2.1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

#### **2.1.1. BALANCE DE SITUACIÓN**

#### **2.1.2. RÀTIOS PATRIMONIALS**

#### **2.1.3- PÈRDUES I GUANYS**

## **3. ANÁLISI TÈCNIC**

### **3.1. RÀTIS BURSÀTILS**

### **3.2. COMPOSICIÓ DE L'ACCIONAT**

### **3.3. POLÍTICA DE DIVIDENDS**

## **4- CONCLUSIONS**

## **1. INTRODUCCIÓ**

Som una assessoria financera anomenada AFCOR dirigida als empresaris i grans inversors, representants d'empreses i persones naturals, per poder ajudar-los a fer un seguiment minuciós als vostres comptes, amb els nostres coneixements a l'àrea financera.

Per realitzar aquest projecte com a assessors financers hem escollit Telefónica ja que és una de les principals companyies de telecomunicacions a Espanya i a l'Amèrica Llatina, amb una àmplia cartera de serveis que inclou telefonia mòbil, telefonia fixa, internet, televisió i solucions per a empreses. La companyia és considerada una de les empreses més grans a l'índex IBEX 35, la qual cosa significa que té una gran capitalització de mercat.

A més de la seva presència a Espanya i Amèrica Llatina, Telefónica també té operacions en altres països d'Europa i Àsia, cosa que li proporciona una estabilitat i una diversificació de riscos més grans. Això també significa que la companyia està exposada a diferents economies i condicions de mercat, cosa que pot ser beneficiós per als inversors a llarg termini.

Telefónica és coneguda per ser una empresa estable i sòlida, amb un historial financer sòlid i una estratègia de creixement sostenible. La companyia ha mostrat un creixement constant en els seus ingressos i beneficis en els darrers anys i ha estat capaç de generar fluxos d'efectiu sòlids per als seus accionistes. És una companyia líder al seu sector, amb un gran potencial de creixement en el futur.

Creiem que la seguretat financera és un aspecte fonamental per portar una vida estable i tranquil·la. Sense ella, és difícil planificar el futur i fer front a imprevistos. És per això que és important comptar amb un servei o producte que ajuda les persones a assolir la seva seguretat financera. Aquest concepte el fem transmetre amb el nostre eslògan “LA TEVA SEGURETAT FINANCERA COMENÇA AQUÍ”.

En resum, amb el nostre eslògan volem transmetre que ens comprometem a brindar les eines necessàries perquè les empreses puguin assolir la seva seguretat financera. Amb aquest eslògan es busca transmetre confiança i compromís a assolir la seva estabilitat econòmica.

## **1.1. A BRIEF HISTORY OF THE COMPANY**

In Spain, the first experience with the telephone took place in Cuba in 1877. A telephone connection was established between the Havana fire station and the private home of the deputy chief of firefighters.

The National Telephone Company of Spain was created during the mandate of Primo de Rivera, specifically on April 19, 1924. All the telephony in Spain was controlled from the Gran Vía in Madrid, with an initial capital of one million pesetas.

On June 26, 1987, the company was the protagonist of another milestone for Spanish companies because the company began to be listed on the New York Stock Exchange.

In the 90's, Telefónica expanded internationally in several Latin American countries, such as Chile, Argentina or Peru.

Currently, Telefónica is a Spanish multinational telecommunications company and It is the fourth largest telecommunications company in Europe and the thirteenth worldwide. Has the headquarters of the company in Madrid.

### **Why do they call it Telefónica when it is actually called Movistar?**

On May 3, Telefónica decided to unite all its commercial services in Europe under the Movistar brand. That is, what affects customers and consumers, products and services and also commercial sponsorships.

The Telefónica brand is kept only in the institutional sphere for their relations with large companies, shareholders and investors, as well as sponsorships and the

foundation. In other words, if you purchase the group's telephone services, you become a Movistar customer, but if you buy company shares on the stock market, you are a Telefónica shareholder.

## **1.2. ANÀLISI DE L'EMPRESA**

En termes financers, Telefónica ha tingut un exercici estable en els darrers anys, amb ingressos i beneficis que varien depenent de les condicions del mercat i la competència. Les condicions de mercat varien depenent per exemple de la Comissió Europea, que el març del 2021 va presentar l'estratègia de transformació digital d'Europa per al 2030, la Brúixola Digital. També va establir un marc de polítiques adequat que enforteix els sectors i les tecnologies clau i en reforci les capacitats d'inversió i innovació, etc.

Els competidors directes de Telefónica als mercats són Vodafone, Orange i Deutsche Telekom. Telefónica ha obtingut una mitjana de 6,50 punts sobre 10, davant de Vodafone amb 6,00 punts; Orange, 5,87 punts i Deutsche Telekom, 6,14 punts. L'empresa ha enfrontat desafiaments en alguns dels seus mercats internacionals, però ha pres mesures per reduir-ne l'endeutament i millorar-ne la rendibilitat.

En termes de posicionament de mercat, Telefónica és una de les principals companyies de telecomunicacions a Espanya i Llatinoamèrica, i té una presència significativa a altres mercats clau. Tot i això, també té una forta competència d'altres empreses de telecomunicacions grans i petites.

En resum, Telefónica és una empresa de telecomunicacions amb presència global, un exercici financer estable i una posició de mercat sòlida. Tot i això, encara enfronta desafiaments en alguns dels seus mercats i ha de continuar adaptant-se als canvis tecnològics i la competència en el sector.

### 1.2.1. LÍNIES DE NEGOCI DE TELEFÒNICA

- **Serveis de telefonia fixa i mòbil**

Telefónica és un dels principals operadors de telefonia fixa i mòbil a Espanya i Llatinoamèrica, oferint serveis de veu i dades a consumidors i empreses.

- **Banda ampla i Internet**

Telefónica ofereix serveis de banda ampla i connexió a Internet a través de la xarxa de fibra òptica.

- **Televisió**

Telefónica ofereix serveis de televisió a través de la plataforma "Movistar+" amb contingut propi i de tercers.

- **Serveis d'IoT**

Telefónica ofereix solucions d'IoT a empreses i clients per a la connectivitat i l'automatització de dispositius i processos.

- **Consultoria i serveis de TI**

Telefónica ofereix serveis de consultoria i tecnologia de la informació a empreses per ajudar-los a millorar-ne l'eficiència i la competitivitat.

- **Seguretat**

Telefónica ofereix serveis de seguretat i protecció de dades, i solucions de ciberseguretat per protegir les empreses dels atacs cibernètics.

- **5G**

Telefónica és un dels principals operadors de 5G a Espanya i Llatinoamèrica, oferint serveis de comunicacions mòbils de cinquena generació a consumidors i empreses.

### 1.2.2. ESTRATÈGIES

- **Digitalització**

Telefónica està invertint en tecnologies digitals com el 5G, la intel·ligència artificial i Internet de les coses per millorar els seus serveis i crear nous negocis.

- **Diversificació**

La companyia està buscant expandir-se en nous mercats i sectors, com el de les solucions per a empreses, per augmentar la base de clients i reduir la dependència d'un sol mercat o sector.

**- Eficiència**

Telefónica implementa mesures per reduir costos i augmentar l'eficiència operativa. Això inclou inversions en automatització i digitalització, així com la consolidació de les operacions en alguns mercats.

**- Innovació**

Telefónica està invertint en investigació i desenvolupament per desenvolupar nous productes i serveis, millorant els existents.

**- Sostenibilitat**

La companyia està compromesa amb la sostenibilitat ambiental i social i està implementant mesures per reduir la petjada de carboni i millorar la responsabilitat social.

En resum, Telefónica està enfocada a maximitzar-ne el creixement i la rendibilitat a través d'una combinació d'estratègies, com ara la digitalització, diversificació, eficiència, innovació i sostenibilitat.

**1.2.3. DAFO**

El DAFO (Diagnòstic dels Factors Interns i Externs) de Telefónica mostra les seves fortaleeses com la marca reconeguda, la gran base de clients i la presència global.

**DEBILITATS**

- Presenta preus més grans a la competència, i pot ser molt negatiu si la crisi és profunda.
- Unes polítiques de recursos humans de contínues reestructuracions en el personal, que comporten un mal clima de treball
- Baixa motivació dels treballadors.
- Ineficiències en diverses àrees, amb activitats duplicades
- Activitats de baix valor afegit o baix aprofitament de sinergies.
- Presenta un alt deute relatiu, que pot tenir un impacte en els resultats si la crisi creditícia continua.

**AMENACES**

- Possible baixada de demanda a causa de la situació macroeconòmica existent al moment.
- Situació política inestable a diversos països de Llatinoamèrica afins a moviments populistes.
- Segmentació de la xarxa a Espanya si la Comissió del Mercat de Telecomunicacions (CMT) decideix seguir les pautes de la regulació recomanada per la Comissió Europea.
- Noves reduccions del preu majorista a Espanya imposades per la CMT.

**FORTALESES**

- Caràcter multinacional, diversificant els negocis per àrees geogràfiques, reduint riscos polítics, tipus de canvi, crisis econòmiques, etc.
- Ampli catàleg de serveis de comunicació, lleure i informació, sobre xarxes de telecomunicacions fixes i mòbils, tant per a empreses com per a llars.
- Noves fonts d'ingressos amb un àmbit de negocis cada cop més ampli, és a dir, expansió del mercat on anteriorment havia fracassat.
- És una empresa que presenta una gran mida, la qual cosa permet aconseguir economies d'escala en atenció al client, R+D, subministraments d'infraestructura, imatge de marca, etc.
- Orientació al client, dissenyant productes i serveis que compleixen les demandes i amb una atenció personalitzada i contínua.
- Fort potencial a la borsa, amb una atractiva remuneració a l'accionista.
- Una gran credibilitat guanyada complint el que s'ha promès durant els últims anys.

## **OPORTUNITATS**

- Lideratge en el desplegament de les xarxes de nova generació de fibra òptica fins a casa, que permeten oferir una àmplia gamma de serveis presents i futurs sobre una única infraestructura.
- Creixement econòmic per sobre de la mitjana als països emergents, on el Grup Telefónica té gran presència.
- Integració dels negocis fix i mòbil sobre una mateixa infraestructura de xarxa, reduint inversions i despeses de manteniment.
- La reducció del consum afectarà menys els serveis de telecomunicacions
- Hi ha oportunitats als relacionats amb l'oci ja que en crisi hi ha menys oportunitats de gaudir fora de casa.

## **ANÁLISIS DAFO**

### **DEBILIDADES**

- COMPETÈNCIA
- REGULARIZACIÓN Estricta
- ALTOS PRECIOS

### **FORTALEZAS**

- MARCA RECONOCIDA
- GRAN BASE DE CLIENTES
- PRESENCIA GLOBAL



### **AMENAZAS**

- INESTABILIDAD ECONÓMICA
- INCERTEZA POLÍTICA EN ALGUNOS PAISES EN QUE TELEFONICA TIENE PRESENCIA

### **OPORTUNIDADES**

- CRECIMIENTO DE MERCADO
- INVERSIÓN EN NUEVAS TECNOLOGIAS

## 1.3. ANÀLISI DE L'ENTORN

### 1.3.1. MACRE ENTORN

**TECNOLÒGIC** → va ser de les primeres a crear la fibra òptica per a la nostra llar, i era la més avançada per aquell temps que suposaria una revolució tecnològica, a causa d'això, els governs de totes les nacions reconeixen la necessitat de desplegar les xarxes de fibra òptica, per millorar la competitivitat de la seva economia.

**POLÍTIC** → les operadores de telecomunicacions exerceixen la seva activitat amb una estreta relació amb els governs locals: gestió de llicències per oferir els diferents tipus de serveis, autoritzacions per a obres d'instal·lació d'infraestructures.

**DEMOGRÀFIC** → telefònica fa una recopilació i classificació de dades trimestralment, per tenir un seguiment correcte de les dades dels usuaris.

**ECONÒMIC** → es realitza una constant anàlisi de les variacions a l'economia per controlar els percentatges entre els valors que es troben en telefònica.

**SOCI-CULTURAL** → cal destacar que a l'entorn sociocultural, un dels punts clau són les estratègies i acords que utilitzen per cuidar el medi ambient, ja que contribueix a la sostenibilitat ambiental i el clima.

**COVID 19** → en el temps de covid, Telefónica va voler millorar la comunicació entre les persones, tant a l'entorn familiar, entorn laboral i sobretot a l'entorn sanitari.



### 1.3.2. MICRE ENTORN

**COMPETIDORS** → els principals competidors que telefònica té són les companyies Claro i tigo.

**CLIENTS** → Clients són totes aquelles persones que contracten el servei de telefonia a casa o empreses. Telefónica va superar els 22,8 milions de línies, amb més de 50,7 milions de clients.

**PROVEÏDORS** → entre els proveïdors de telefònica hi ha movistar, O2 i viu, amb els que fan aliances per al disseny dels seus nous productes.

**MERCAT** → s'enfronta al mercat de la telefonia mòbil.



### 1.4. NOTÍCIES D'INTERÈS

#### Telefónica amplia els consells assessors:

Telefónica ha anunciat aquest dijous l'ampliació dels seus consells assessors a les seves filials d'Espanya, Hispam i Tech, amb la incorporació de directius, tant del grup mateix com externs. La companyia ha destacat que ha incorporat executius amb perfils professionals adaptats al'era digital.

Chema Alonso, María Jesús Almazor i Rosauro Varo s'incorporen al consell assessor de Telefónica España. Alonso és membre del comitè directiu de la pròpia Telefónica des de fa sis anys, mentre que Almazor, actual consellera delegada de

Telefónica Cyber & Cloud Tech, és gran coneixedora del mercat espanyol i va ser consellera delegada de Telefónica España entre 2018 i 2021. Rosauro Varo és president de GAT Inversiones, conseller d'Acciona Energía i vicepresident del Grup PRISA (editor d'EL PAÍS), i va ser vicepresident de PepePhone.

### **Telefónica haurà de pagar la multa més gran de la seva història després de perdre una batalla fiscal al Perú:**

La filial peruana de la multinacional espanyola Telefónica ha estat condemnada per la Cort Suprema del Perú a pagar prop de 800 milions d'euros per diferències en l'impost sobre la renda dels anys 2000 i 2001, segons ha informat la companyia aquest dimarts passat al supervisor borsari peruà (SMV). La multa, avançada per El Confidencial, és la de més quantia que haurà d'abonar l'operadora espanyola en la seva història després d'un llarg procés judicial.

Fonts de la companyia expliquen que la sanció fa referència a l'IRPF d'anys passats. Insisteixen que amb prou feines tindrà impacte financer al grup de telecomunicacions perquè ja tenia provisionats 790 milions d'euros per aquest procés. I asseguren que així que rebin la comunicació oficial sobre la quantia del principal i els interessos procedirà al pagament de la multa. Les mateixes fonts de Telefónica insisteixen que, encara que la sentència de la Cort Suprema del Perú és ferma, encara tenen l'opció de recórrer davant la cort internacional d'arbitratge (Ciadi), on consideren que tenen arguments jurídics suficients per guanyar i revocar la sanció .

### **Telefónica tanca la venda del 45% de Blueví a per 1.021 milions**

Telefónica ha tancat l'acord amb els fons Vauban Infrastructure Partners i Crédit Agricole Assurances (CAA) per a la venda del 45% de Blueví Fibra, la nova societat amb què preveu operar i explotar la xarxa de fibra òptica rural, per 1.021 milions d'euros . El tancament de l'operació, anunciat el mes de juliol passat, es produeix després de l'obtenció per l'operadora de totes les autoritzacions regulatòries necessàries, inclosa la del Consell de Ministres, va informar dimarts l'operadora a la CNMV.

Bluevia ha adquirit a Telefónica España 3,9 milions d'unitats immobiliàries (llars i locals comercials) ja passades, 400.000 més que les previstes quan es va signar l'acord, i ha assumit el compromís d'assolir una petjada total de 5 milions d'unitats immobiliàries passades el 2024. Les unitats immobiliàries adquirides per Bluevia representen un 14,4% de la xarxa de fibra de Telefónica a Espanya, que mantindrà la resta de la xarxa.

## 2. ESTUDI ECONÒMIC I FINANCER

### 2.1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

#### 2.1.1. BALANCE DE SITUACIÓN

| 2017         |               |             |                          |               |             |
|--------------|---------------|-------------|--------------------------|---------------|-------------|
| ACTIVO       |               |             | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |               |             |
| ANC          | 76.400        | 90%         | PN                       | 19.865        | 23%         |
| AC           | 8.465         | 10%         | PNC                      | 48.874        | 58%         |
|              |               |             | PC                       | 16.126        | 19%         |
| <b>TOTAL</b> | <b>84.865</b> | <b>100%</b> | <b>TOTAL</b>             | <b>84.865</b> | <b>100%</b> |

Aquest any, el balanç de situació, el 90% de l'actiu està format per actius no corrents i el 10% per actius corrents. Això indica una estructura financera conservadora i orientada a llarg termini. Això significa que Telefónica està invertint en activitats que tindran un retorn a llarg termini, com ara propietats, maquinària, equipament, i altres activitats que es mantenen en l'empresa per més d'un exercici econòmic.

Al Patrimoni net i passiu, el 23% correspon al patrimoni net, el 58% al passiu no corrent i el 19% al passiu corrent. Aquest percentatge indica una estructura financera altament endeutada i a llarg termini. L'elevada proporció de passius no corrents indica que Telefónica ha pres una gran quantitat de deutes a llarg termini, com ara préstecs a llarg termini o bons. La baixa proporció de patrimoni net suggereix una elevada dependència de la finançament externa en lloc dels fons propis de l'empresa.

| 2018         |               |             |                          |               |             |
|--------------|---------------|-------------|--------------------------|---------------|-------------|
| ACTIVO       |               |             | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |               |             |
| ANC          | 75.034        | 87%         | PN                       | 20.949        | 24%         |
| AC           | 10.810        | 13%         | PNC                      | 46.371        | 54%         |
|              |               |             | PC                       | 18.524        | 22%         |
| <b>TOTAL</b> | <b>85.844</b> | <b>100%</b> | <b>TOTAL</b>             | <b>85.844</b> | <b>100%</b> |

Durant els dos anys següents, el balanç de situació de l'empresa ha estat molt

| 2019         |               |             |                          |               |             |
|--------------|---------------|-------------|--------------------------|---------------|-------------|
| ACTIVO       |               |             | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |               |             |
| ANC          | 76.554        | 89%         | PN                       | 24.821        | 29%         |
| AC           | 9.501         | 11%         | PNC                      | 45.438        | 53%         |
|              |               |             | PC                       | 15.796        | 18%         |
| <b>TOTAL</b> | <b>86.055</b> | <b>100%</b> | <b>TOTAL</b>             | <b>86.055</b> | <b>100%</b> |

similar al anterior. Això significa que l'estructura financera de l'empresa ha mantingut una estabilitat i ha estat constant en el temps.

Una estabilitat en el balanç de situació pot ser una senyal positiva per als inversors i els prestadors, ja que demostra una consistència en la gestió financera de l'empresa.

A més, pot indicar que l'empresa ha mantingut un equilibri adequat entre la obtenció de finançament i la generació d'ingressos per cobrir les seves obligacions financeres.

| 2020         |                |             |                          |                |             |
|--------------|----------------|-------------|--------------------------|----------------|-------------|
| ACTIVO       |                |             | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                |             |
| ANC          | 71.396         | 68%         | PN                       | 18.260         | 17%         |
| AC           | 33.655         | 32%         | PNC                      | 58.674         | 56%         |
|              |                |             | PC                       | 28.117         | 27%         |
| <b>TOTAL</b> | <b>105.051</b> | <b>100%</b> | <b>TOTAL</b>             | <b>105.051</b> | <b>100%</b> |

Aquest any va venir la pandèmia, per tant, Telefònica va haver de prendre mesures ja que

continuar amb la mateixa activitat financera podia ser perillós.

Un balanç de situació en el qual el 68% correspon a l'actiu no corrent i el 32% a l'actiu corrent indica que l'empresa té una estructura financera sòlida i estable. L'actiu no corrent, inclou actius de llarg termini com a propietats, equips i terrenys, que són essencials per al funcionament de l'empresa i proporcionen una base sòlida.

D'altra banda, l'actiu corrent, que inclou efectiu, comptes per cobrar i inventari, és necessari per mantenir les operacions diàries de l'empresa i respondre a les necessitats immediates de finançament. És a dir, en aquest moment hi ha una millora en el fons de maniobra.

Aquest equilibri entre l'actiu no corrent i corrent pot ser una senyal positiva ja que demostra que l'empresa està ben preparada per fer front a les seves obligacions financeres a curt i llarg termini. No obstant, és important tenir en compte altres factors, com ara l'estructura de passius i patrimoni net.

El patrimoni net i passiu no ha tingut un canvi molt notable per tant és molt similar als 3 anys anterior. És un bon senyal ja que amb els canvis macroeconòmics globals deguts a la pandèmia el patrimoni net va seguir igual i no va afectar molt la empresa.

| 2021         |                |             |                          |                |             |
|--------------|----------------|-------------|--------------------------|----------------|-------------|
| ACTIVO       |                |             | PATRIMONIO NETO Y PASIVO |                |             |
| ANC          | 84.284         | 77%         | PN                       | 28.684         | 26%         |
| AC           | 24.929         | 23%         | PNC                      | 55.034         | 50%         |
|              |                |             | PC                       | 25.495         | 23%         |
| <b>TOTAL</b> | <b>109.213</b> | <b>100%</b> | <b>TOTAL</b>             | <b>109.213</b> | <b>100%</b> |

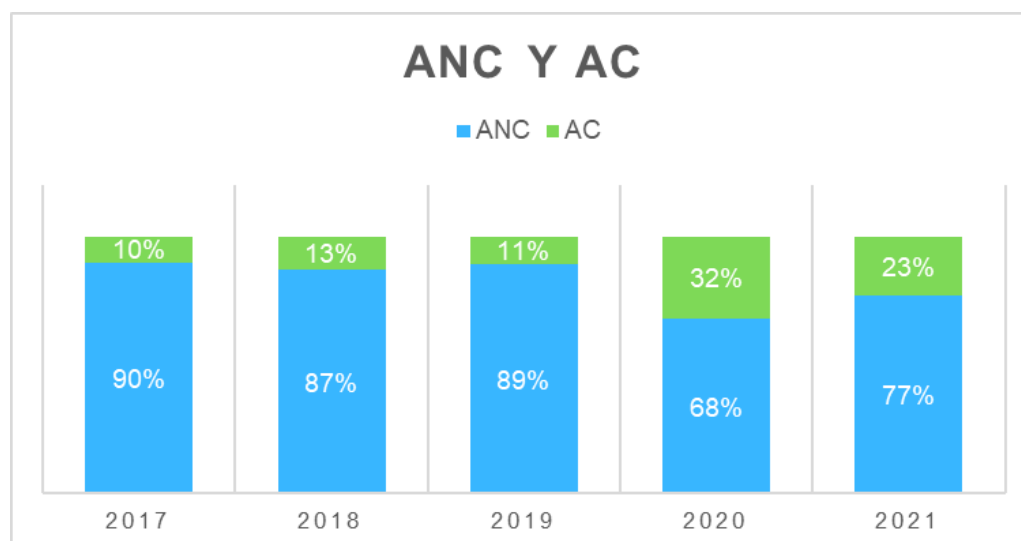
Aquest és el balanç de situació post pandèmia. Podem veure que, un cop passada la pandèmia l'empresa intenta tornar a tenir el balanç de situació que en un moment van ser més rentables durant els 3 primers anys abans de la pandèmia ( 2017, 2018, 2019 ). Es pot veure que s'apropa poc a poc, per tant, podem veure que telefònica va recuperant la seva activitat financiera que li donava estabilitat.

### ACTIU NO CORRENT I ACTIU CORRENT

|     | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----|------|------|------|------|------|
| ANC | 90%  | 87%  | 89%  | 68%  | 77%  |
| AC  | 10%  | 13%  | 11%  | 32%  | 23%  |

Aquest és el gràfic de seguiment anual amb una barra per any on es veu com està repartit la inversió entre l'Actiu no corrent i el Actiu corrent.

Com ja bé he dit analitzant els balanç de situació, a Telefònica l'hi ha anat molt bé la seva activitat financiera en el balanç de situació, per tant, ha mantingut la seva estratègia per mantenir també l'estabilitat financiera menys l'any 2020 que per les circumstàncies de la pandèmia van d'haver plantejar una altra estratègia.



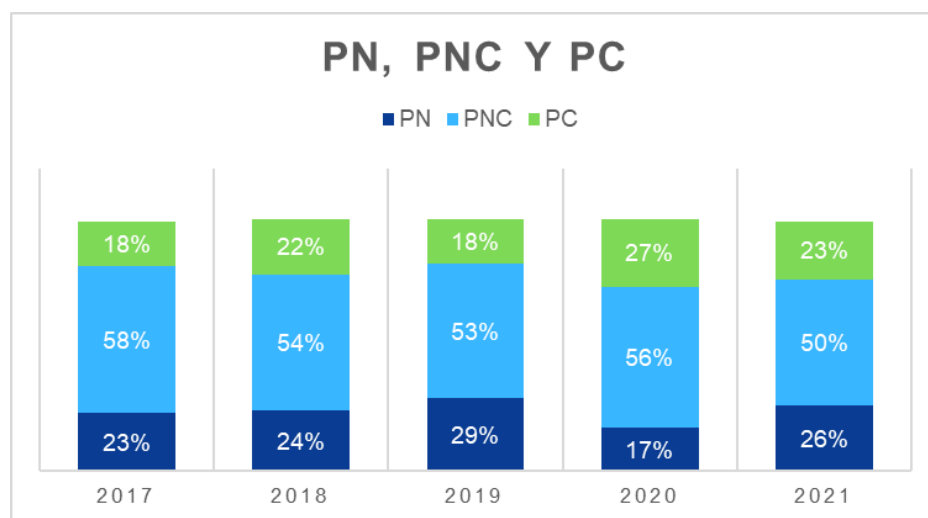
### PATRIMONI NET, PASSIU NO CORRENT I PASSIU CORRENT

|     | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----|------|------|------|------|------|
| PN  | 23%  | 24%  | 29%  | 17%  | 26%  |
| PNC | 58%  | 54%  | 53%  | 56%  | 50%  |
| PC  | 18%  | 22%  | 18%  | 27%  | 23%  |

El patrimoni net i passiu en comparació a l'Actiu no ha variat tant per circumstàncies com la pandèmia o altres. S'ha mantingut constant al llarg d'aquests 5 anys.

Telefónica segueix amb els deutes a llarg termini com a major part de les seves activitats de fonts de finançament seguidament de l'actiu corrent i per últim el patrimoni net.

En la meua opinió, convendria obtenir més passivos corrents ja que si en algun moment és necessita liquiditat es más fácil convertir en diners deutes a curt termini.

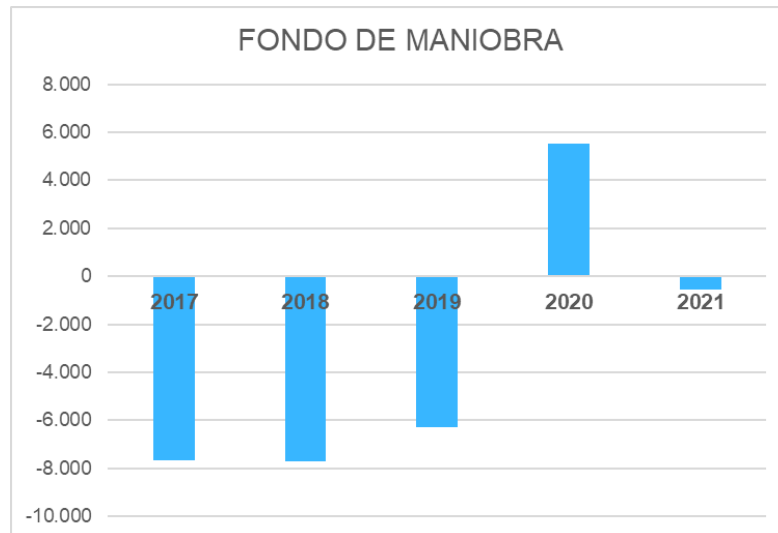


## FONS DE MANIOBRA

|           | 2017   | 2018   | 2019   | 2020  | 2021 |
|-----------|--------|--------|--------|-------|------|
| <b>FN</b> | -7.661 | -7.714 | -6.295 | 5.538 | -566 |

El fons de maniobra és una eina d'anàlisi financera que avalua la capacitat d'una empresa per complir les obligacions financeres a curt termini. Es calcula restant els actius corrents dels passius corrents i mostra la quantitat de fons disponibles per cobrir obligacions a curt termini sense haver de recórrer a finançament addicional.

Com podem observar al gràfic des del 2017 al 2019 i 2021, el fons de maniobra és negatiu, indica que poden haver problemes financers i que no es podran cobrir les obligacions de pagament a curt termini.

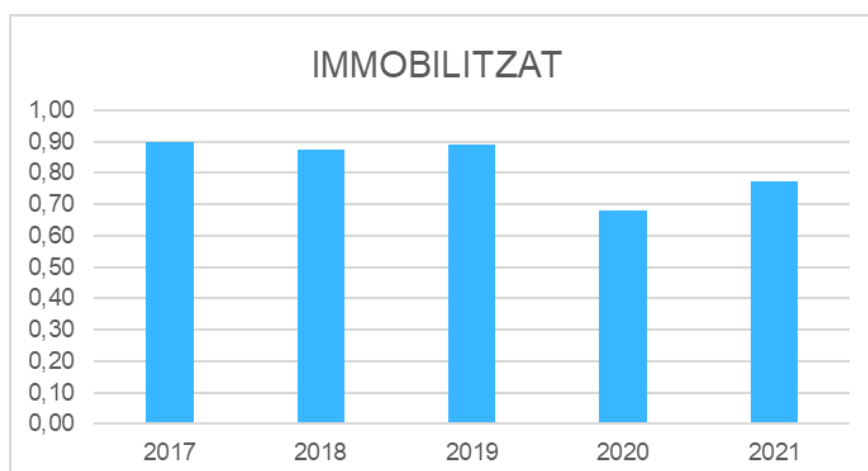


## 2.1.2. RÀTIOS PATRIMONIALS

### IMMOBILITZAT

| IMMOBILITZAT |        |        |        |         |         |
|--------------|--------|--------|--------|---------|---------|
|              | 2017   | 2018   | 2019   | 2020    | 2021    |
| ANC          | 76.400 | 75.034 | 76.554 | 71.396  | 84.284  |
| AT           | 84.865 | 85.844 | 86.055 | 105.051 | 109.213 |
| ANC/AT       | 0,90   | 0,87   | 0,89   | 0,68    | 0,77    |

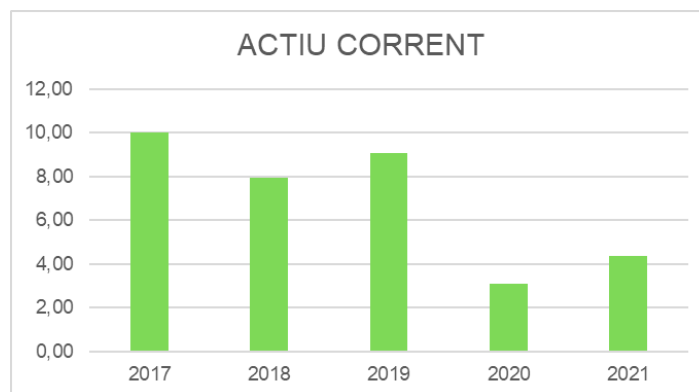
Com podem observar al gràfic de la taula el pes de l'actiu no corrent és alt, ja que és superior sempre al 60%, l'any amb menys actiu no corrent és el 2020 i en té un 68%.



## ACTIU CORRENT

| ACTIU CORRENT |        |        |        |         |         |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|
|               | 2017   | 2018   | 2019   | 2020    | 2021    |
| AT            | 84.865 | 85.844 | 86.055 | 105.051 | 109.213 |
| AC            | 8.465  | 10.810 | 9.501  | 33.955  | 24.929  |
| AT/AC         | 10,03  | 7,94   | 9,06   | 3,09    | 4,38    |

Amb aquesta anàlisi de l'actiu no corrent podem veure que certament no és una empresa comercial, ja que el seu actiu corrent és molt baix comparat amb l'actiu total. La franja més alta és la de l'any 2021.

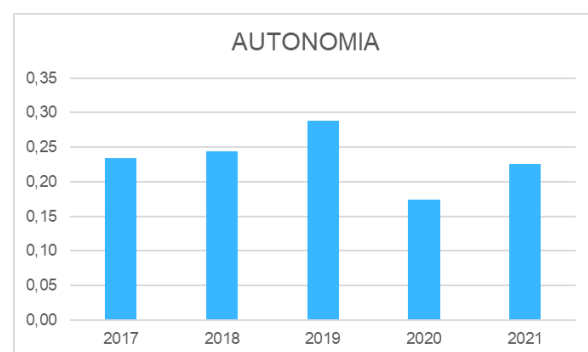


## AUTONOMIA

| AUTONOMIA |        |        |        |         |         |
|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|
|           | 2017   | 2018   | 2019   | 2020    | 2021    |
| RP        | 19.865 | 20.949 | 24.821 | 18.260  | 24.684  |
| AT        | 84.865 | 85.844 | 86.055 | 105.051 | 109.213 |
| RP/AT     | 0,23   | 0,24   | 0,29   | 0,17    | 0,23    |

Podem notar amb la taula, el gràfic i el resultat de la ràtio, que l'empresa no pot dependre dels seus recursos propis, degut a que és baix comparat amb l'actiu total.

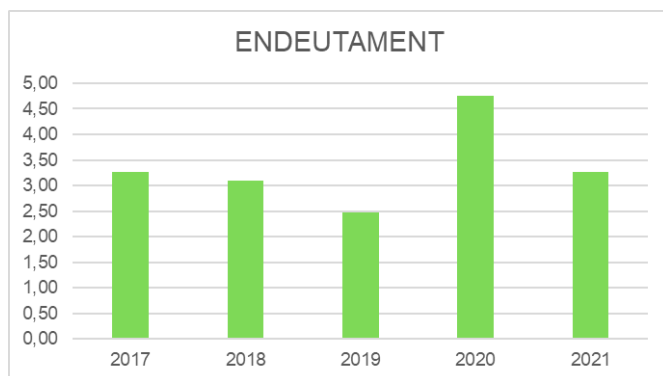
És a dir, té poca autonomia.



## ENDEUTAMENT

| ENDEUTAMENT |        |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   |
| EX          | 65.000 | 64.895 | 61.234 | 86.791 | 80.529 |
| RP          | 19.865 | 20.949 | 24.821 | 18.260 | 24.684 |
| EX/RP       | 3,27   | 3,10   | 2,47   | 4,75   | 3,26   |

L'empresa no es pot fer càrrec de tot el passiu, amb els recursos propis, ja que el passiu és superior a patrimoni net.

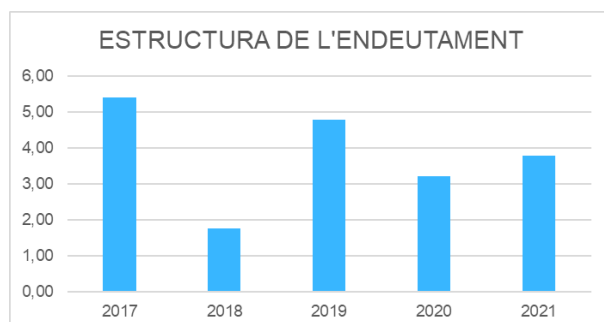


- **RATIO LIQUIDITAT → ENDEUTAMENT = Dóna el mateix resultat.**

## ESTRUCTURA DE L'ENDEUTAMENT

| ESTRUCTURA DE L'ENDEUTAMENT |       |       |       |       |       |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                             | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
| DL                          | 7.314 | 4.408 | 4.341 | 4.039 | 6.391 |
| DC                          | 1.352 | 2.483 | 903   | 1.255 | 1.679 |
| DL/DC                       | 5,41  | 1,78  | 4,81  | 3,22  | 3,81  |

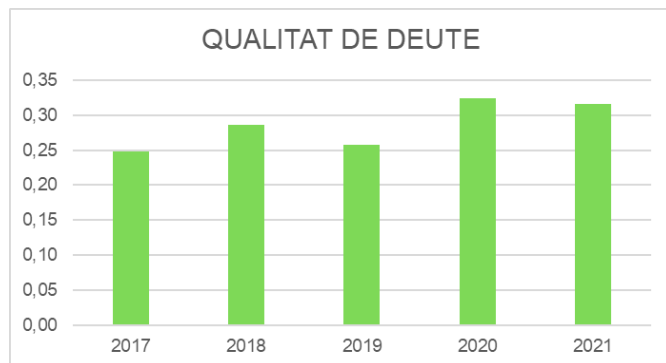
L'estructura de l'endeutament està molt bé, ja que els deutes a llarg termini en tots els anys són superiors als deutes a curt termini, i això significa que hi ha menys risc d'insol·lència.



## QUALITAT DE DEUTE

| QUALITAT DE DEUTE |        |        |        |        |        |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   |
| PC                | 16.126 | 18.524 | 15.796 | 28.117 | 25.495 |
| PT                | 65.000 | 64.895 | 61.234 | 86.791 | 80.529 |
| PC/PT             | 0,25   | 0,29   | 0,26   | 0,32   | 0,32   |

Els deutes a curt termini són força baixos comparats amb tots els deutes.

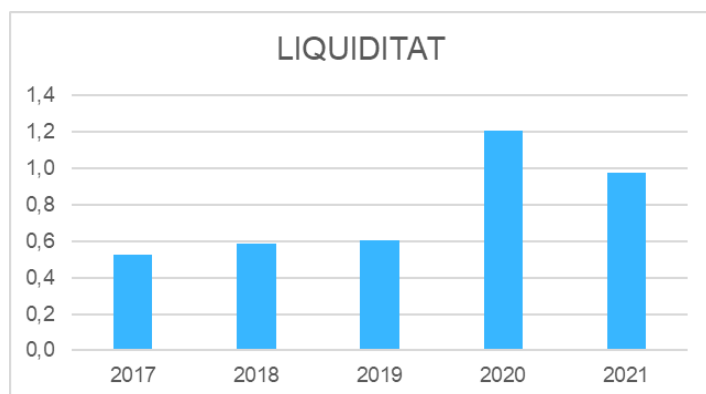


## RATIO LIQUIDITAT

### LIQUIDITAT

| LIQUIDITAT |        |        |        |        |        |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|            | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   |
| AC         | 8.465  | 10.810 | 9.501  | 33.955 | 24.929 |
| PC         | 16.126 | 18.524 | 15.796 | 28.117 | 25.495 |
| AC/PC      | 0,5    | 0,6    | 0,6    | 1,2    | 1,0    |

Amb la ràtio de liquiditat ens podem preocupar, ja que el resultat no supera l'1, i encara que el 2020 és d'1,2m no s'acosta al 2, això pot comportar problemes de solvència.



- **RATIO LIQUIDITAT → ACID TEST** = No hem calculat aquesta ràtio, ja que el resultat és igual que el de "LIQUIDITAT", perquè a l'actiu corrent no trobem existències.

## TRESORERIA

| TRESORERIA  |        |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   |
| <b>D</b>    | 3.671  | 4.871  | 4.872  | 5.604  | 8.580  |
| <b>PC</b>   | 16.126 | 18.524 | 15.796 | 28.117 | 25.495 |
| <b>D/PC</b> | 0,2    | 0,3    | 0,3    | 0,2    | 0,3    |

Aquesta ràtio serveix per a que amb la disponible no podem cobrir els deutes, però depèn que si són a llarg oa llarg termini.

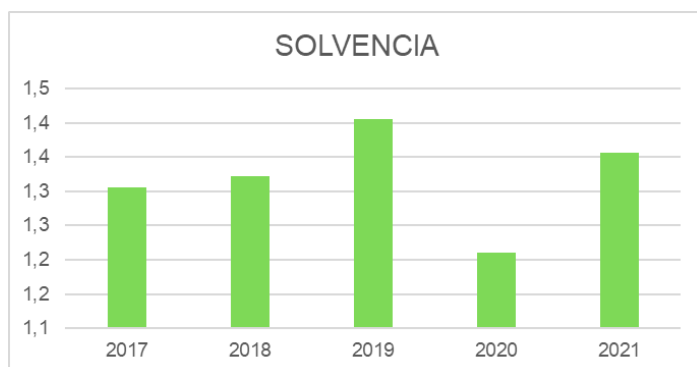


## RATIO SOLVÈNCIA

### SOLVÈNCIA

| SOLVENCIA    |        |        |        |         |         |
|--------------|--------|--------|--------|---------|---------|
|              | 2017   | 2018   | 2019   | 2020    | 2021    |
| <b>AT</b>    | 84.865 | 85.844 | 86.055 | 105.051 | 109.213 |
| <b>RA</b>    | 65.000 | 64.895 | 61.234 | 86.791  | 80.529  |
| <b>AT/RA</b> | 1,3    | 1,3    | 1,4    | 1,2     | 1,4     |

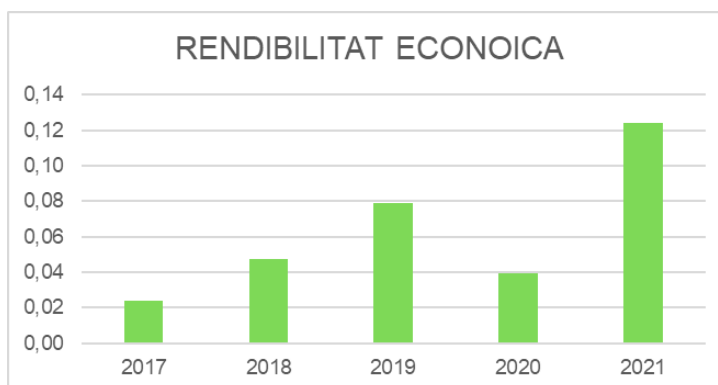
Com podeu veure a la taula, l'actiu en tots els anys és superior al passiu, així que amb l'actiu podem fer front a tot el passiu.



## RENDIBILITAT ECONÒMICA

| RENDIBILITAT ECONÒMICA |        |        |        |         |         |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
|                        | 2017   | 2018   | 2019   | 2020    | 2021    |
| <b>BAIL</b>            | 2.007  | 4.086  | 6.810  | 4.139   | 13.586  |
| <b>AT</b>              | 84.865 | 85.844 | 86.055 | 105.051 | 109.213 |
| <b>BAIL/AT</b>         | 0,02   | 0,05   | 0,08   | 0,04    | 0,12    |

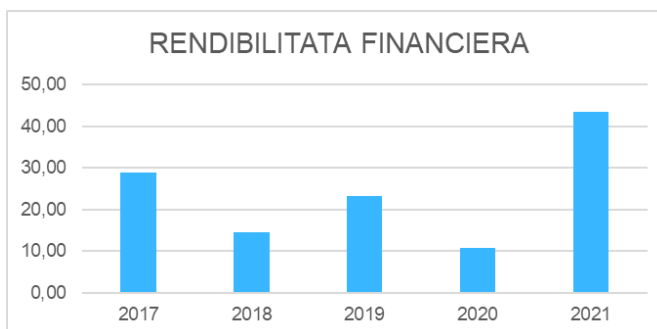
Es un indicador que mesura el retorn obtingut d'una inversió, és més precís que la rendibilitat financera, cada cop que el resultat és més alt és millor, així que el millor any és el 2021.



## RENDIBILITAT FINANCIERA

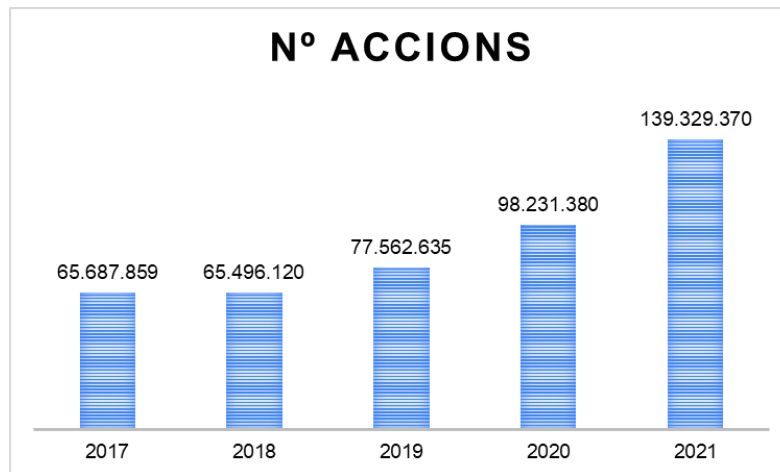
| RENDIBILITAT FINANCIERA |        |        |        |        |        |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                         | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   |
| <b>BN</b>               | 5.740  | 3.014  | 5.740  | 1957   | 10.717 |
| <b>RP</b>               | 19.865 | 20.949 | 24.821 | 18.260 | 24.684 |
| <b>(BN/RP)*100</b>      | 28,90  | 14,39  | 23,13  | 10,72  | 43,42  |

Aquesta rendibilitat utilitza com un indicador per avaluar l'eficàcia d'una inversió, com podem visualitzar la rendibilitat és força alta.

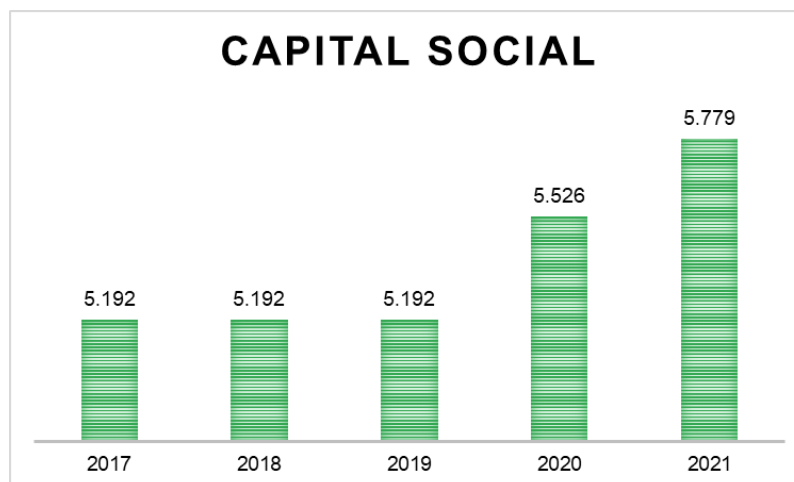


**NOMBRE D'ACCIÓN**

→ Podem visualitzar que Telefónica té un augment constant en el nombre d'accions, i això dóna que en augmentar el nombre d'accions el valor baixa, i això dóna pas que sigui més fàcil obtenir-les.

**CAPITAL SOCIAL**

→ Podem observar que el capital social de Telefonica durant el 2017, el 2018 i el 2019 té el mateix capital social, però el 2020 i el 2021 podem notar que va augmentant.



## 2.1.3- PÈRDUES I GUANYS

| Columna1                                                         | 2017          | %             | 2018          | %2            | 2019          | %3            | 2020          | %4         | 2021          | %5         |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                                                                  | 52.008        | 100%          | 48.693        | 100%          | 48.422        | 100%          | 43.076        | 100%       | 39.277        | 100%       |
| Aporvisionamiento                                                | -15.022       |               | -14.013       |               | - 13.635      |               | - 13.014      |            | - 12.258      |            |
| <b>Margen Bruto</b>                                              | <b>36.986</b> | <b>71%</b>    | <b>34.680</b> | <b>71%</b>    | <b>34.787</b> | <b>71,84%</b> | <b>30.062</b> | <b>70%</b> | <b>27.019</b> | <b>69%</b> |
| Gastos de Personal                                               | -6.862        |               | -6.332        |               | - 8.066       |               | - 5.280       |            | - 6.733       |            |
| Otros Gastos                                                     | -15.426       |               | -14.399       |               | - 14.444      |               | - 12.871      |            | - 10.976      |            |
| <b>EBITDA</b>                                                    | <b>16.187</b> | <b>31,12%</b> | <b>15.571</b> | <b>31,98%</b> | <b>15.119</b> | <b>31,22%</b> | <b>13.498</b> | <b>31%</b> | <b>21.983</b> | <b>56%</b> |
| Amortizaciones                                                   | -9.386        |               | -9.049        |               | - 10.582      |               | - 9.359       |            | - 8.397       |            |
| Provisiones                                                      | 2.216         |               | 10.158        |               | 9.432         |               | 8.461         |            | 9.103         |            |
| <b>Resultat d'Explotació</b>                                     | <b>2.007</b>  | <b>4%</b>     | <b>4.086</b>  | <b>8,39%</b>  | <b>6.810</b>  | <b>14,06%</b> | <b>4.139</b>  | <b>10%</b> | <b>13.586</b> | <b>35%</b> |
| Gastos financieros                                               | -3.363        |               | -2.690        |               | - 2.795       |               | - 2.417       |            | - 2.028       |            |
| Ingresos financieros                                             | 1.073         |               | 1.458         |               | 842           |               | 677           |            | 614           |            |
| <b>Resultat abands de impostos</b>                               | <b>274</b>    | <b>1%</b>     | <b>2.264</b>  | <b>4,65%</b>  | <b>5.122</b>  | <b>10,58%</b> | <b>2.583</b>  | <b>6%</b>  | <b>12.095</b> | <b>31%</b> |
| Impuestos                                                        | -1.219        |               | -1.621        |               | - 1.054       |               | - 626         |            | - 1.378       |            |
| Resultado del periodo consolidado                                | 3.378         |               | 3.950         |               | 1.664         |               | 1.957         |            | 10.717        |            |
| Resultado del periodo atribuible a intereses monetarios          | 246           |               | 619           |               | 522           |               | 375           |            | 2.580         |            |
| Resultado del ejercicio atribuible a accionistas de la dominante | 3.132         |               | 3.331         |               | 1.142         |               | 1.582         |            | 8.137         |            |
| <b>CASH FLOW</b>                                                 | <b>-3.792</b> | <b>-7%</b>    | <b>5.059</b>  | <b>10,39%</b> | <b>514</b>    | <b>1,06%</b>  | <b>1.059</b>  | <b>2%</b>  | <b>11.423</b> | <b>29%</b> |

## 3. ANÁLISI TÈCNIC

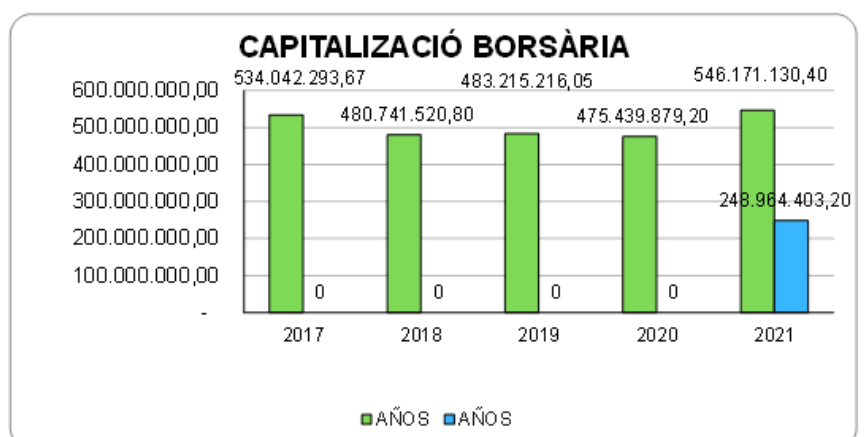
### 3.1. RÀTIS BURSÀTILS

La comparació l'hem fet amb Vodafone encara que Vodafone està en un diferent mercat borsari, ja que al IBEX35 no hem trobat cap empresa de la competència.

### CAPITALITZACIÓ BURSÀTIL

| CAPITALITZACIÓ BURSÀRIA |                |                |                |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ANYS                    | 2017           | 2018           | 2019           | 2020           | 2021           |
| Nº ACCIONS              | 65.687.859     | 65.496.120     | 77.562.635     | 98.231.380     | 139.329.370    |
| COTITZACIÓ              | 8,13           | 7,34           | 6,23           | 4,84           | 3,92           |
| TELEFÒNICA              | 534.042.293,67 | 480.741.520,80 | 483.215.216,05 | 475.439.879,20 | 546.171.130,40 |
|                         |                |                |                |                | 248.964.403,20 |

|            |                |
|------------|----------------|
| ANYS       | 2021           |
| Nº ACCIONS | 27.179.520     |
| COTITZACIÓ | 9,16           |
| VODAFONE   | 248.964.403,20 |



En calcular la capitalització borsària, volem esbrinar el valor de l'empresa multiplicant el nombre d'accions per la cotització (la cotització no és un dia és la mitjana de tot l'any), realitzant aquest càlcul coneixem el valor de l'empresa en borsa.

Com podem observar a la taula al gràfic, si bé el valor de la capitalització borsatil es molt semblant, hi ha hagut una variació important en els factor que afecten a aquesta ràtio, per una banda hi ha hagut una ampliació del doble de les accions emeses, i per l'altre la cotització de l'acció ha baixat a la meitat.

### COMPARATIVA TELEFÓNICA AMB VODAFONE

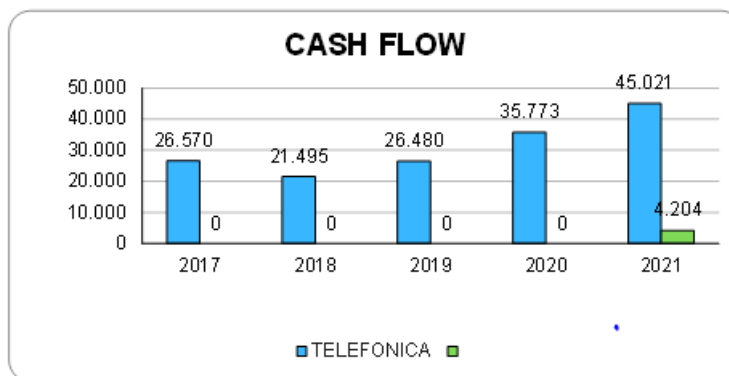
Si observem la comparació entre telefonica i vodafone de l'any 2021, hi ha una diferència evident de la capitalització entre les dues empreses del doble de telefónica respecte vodafone.

Si vodafone té una capitalització més alta, és degut a que té un número d'accions molt menos que telefónica, tot i que la cotització per acció es de más del doble.

### CASH FLOW

| CASH FLOW      |        |        |        |        |        |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ANYS           | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   |
| BENEFICI NET   | 5.740  | 3.014  | 5.740  | 1957   | 10.717 |
| AMORTITZACIONS | 9.396  | 9.049  | 10.582 | 25.355 | 25.201 |
| PROVISIONS     | 11.434 | 9.432  | 10.158 | 8.461  | 9.103  |
| TELEFÓNICA     | 26.570 | 21.495 | 26.480 | 35.773 | 45.021 |
|                |        |        |        |        | 4.204  |

|                |       |
|----------------|-------|
| ANYS           | 2021  |
| BENEFICI NET   | 2.088 |
| AMORTITZACIONS | 1.819 |
| PROVISIONS     | 297   |
| VODAFONE       | 4.204 |



El CASH FLOW és una eina, que ens fa visualitzar el flux de caixa d'una empresa. Telefónica té un flux de caixa alt, sent una empresa. Podem observar en taula de que el cash flow de Telefónica va augmentant de forma progressiva en els anys, i comparat amb vodafone la diferencia del cash flow es molt elevada.

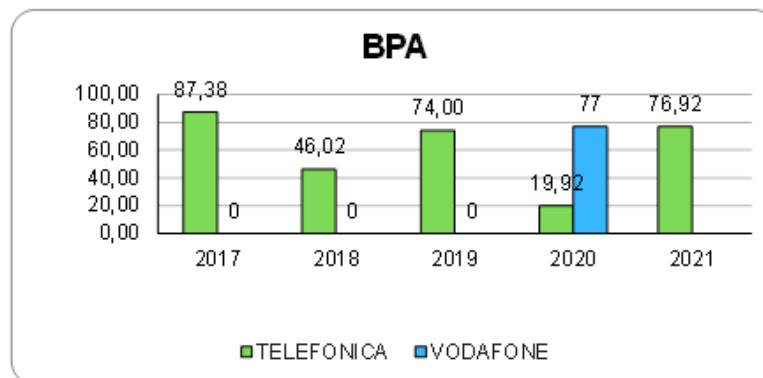
\*Els valors que es troben a les taules representen milions.

### BPA

| BPA          |               |               |               |               |                |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| ANYS         | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021           |
| BENEFICI NET | 5.740.000.000 | 3.014.000.000 | 5.740.000.000 | 1.957.000.000 | 10.717.000.000 |
| ACCIONS      | 65.687.859    | 65.496.120    | 77.562.635    | 98.231.380    | 139.329.370    |
| TELEFÓNICA   | 87,38         | 46,02         | 74,00         | 19,92         | 76,92          |

Amb el Benefici Net per Acció podem conèixer el benefici unitari que s'atribueix a l'acció de l'empresa, amb el qual podem comparar els resultats amb exercicis anteriors.

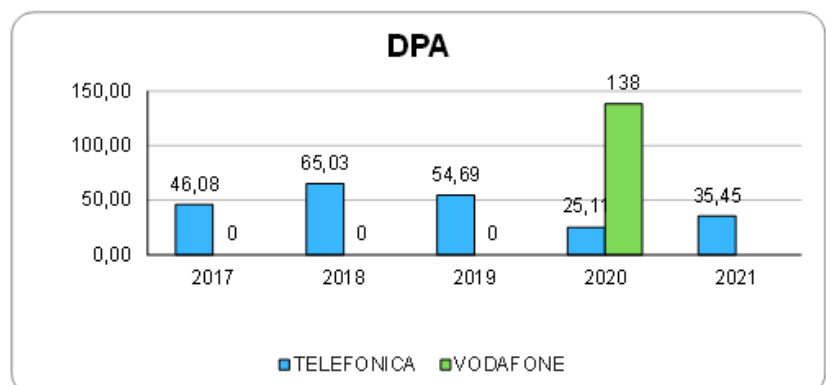
Si observem la taula Telefónica, hem observat que el preu unitari de cada acció és similar a les de Vodafone, encara que Telefónica tingui més benefici net que Vodafone, això no implica que la seva acció valgui més, ja que també té més accions.



## DPA

| DPA        |               |               |               |               |               |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ANYS       | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021          |
| DIVIDENDS  | 3.027.000.000 | 4.259.000.000 | 4.242.000.000 | 2.467.000.000 | 4.939.000.000 |
| Nº ACCIONS | 65.687.859    | 65.496.120    | 77.562.635    | 98.231.380    | 139.329.370   |
| TELEFONICA | 46,08         | 65,03         | 54,69         | 25,11         | 35,45         |
| VODAFONE   |               |               |               |               | 138           |

|              |               |
|--------------|---------------|
| ANYS         | 2021          |
| BENEFICI NET | 2.088.000.000 |
| ACCIONS      | 27.179.520    |
| VODAFONE     | 77            |



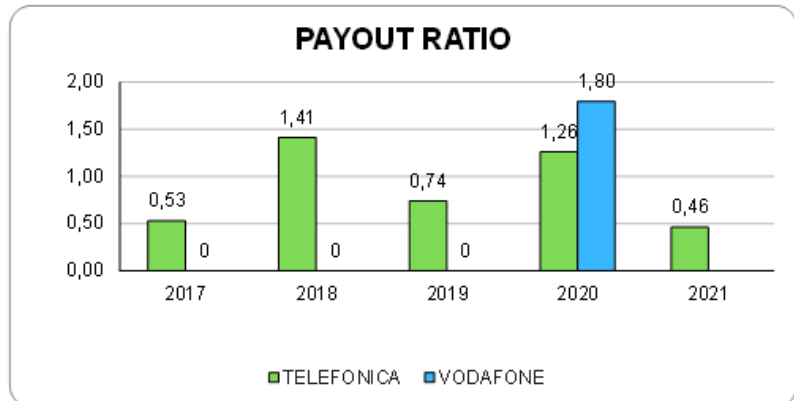
El Dividend Net per Acció s'esbrina la part del dividend que correspon a l'accionista per cada acció que tingui o compri, el que veiem, és que Vodafone, al tenir un nº inferior d'accions a Telefónica (unes 110000 menys accions) reparteix un dividend

per acció molt més elevat. El dividend total del 2021 Vodafone és només 110000 inferior a telefónica.

## PAYOUT

| PAYOUT RATIO |       |  |
|--------------|-------|--|
| ANYS         | 2017  |  |
| DPA          | 46,08 |  |
| BPA          | 87,38 |  |
| TELEFÓNICA   | 0,53  |  |

|            |               |
|------------|---------------|
| ANYS       | 2021          |
| DIVIDENDS  | 3.758.260.000 |
| Nº ACCIONS | 27.179.520    |
| VODAFONE   | 138           |

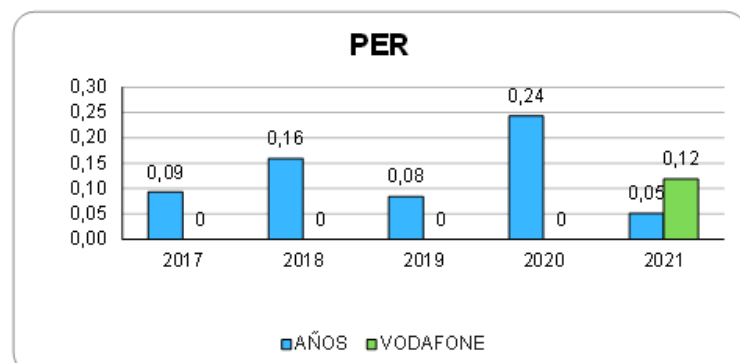


Amb el Payout Ratio representa si l'empresa és capaç de remunerar els accionistes via dividends, utilitzant el DPA dividit per BPA, i així obtenim el percentatge, tenint en compte les dades de Telefónica, que mostra quines parts del benefici obtingut per l'empresa es destina a remunerar els accionistes a través del dividend, veiem que l'any 2018 i l'any 2020, Telefónica no era capaç de pagar a tots els seus accionistes així que va fer ús dels seus fons propis, veient que el seu resultat dona 1.80%

## PER

| PER        |       |       |       |       |       |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ANYS       | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
| COTITZACIÓ | 8,13  | 7,34  | 6,23  | 4,84  | 3,92  |
| BPA        | 87,38 | 46,02 | 74,00 | 19,92 | 76,92 |
| TELEFONICA | 0,09  | 0,16  | 0,08  | 0,24  | 0,05  |
|            |       |       |       |       | 0,12  |

|            |      |
|------------|------|
| ANYS       | 2021 |
| COTITZACIÓ | 9,16 |
| BPA        | 77   |
| VODAFONE   | 0,12 |



Ràtio de preu de guany, mesura el valor de mercat de l'empresa de Telefónica, respecte al benefici total d'ella mateixa. El PER de Telefónica és baix, si observem la

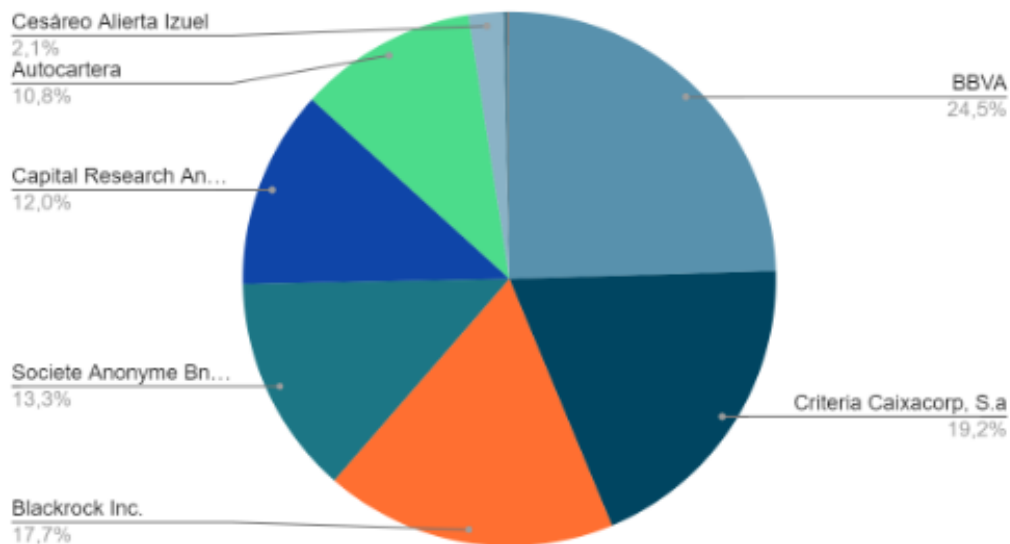
gràfica, veiem que el PER de telefónica es d'un valor baix, per tant interpretem que els beneficis nets que obtenim respecte al valor de mercat de l'acció, son elevats.

L'acció de vodafone es més cara respecte als beneficis que obté en relació al seu preu. En canvi telefónica, obté un millor PER ja que manté un BPA igual que TIF, però el preu de l'acció és molt més baix (un 60% més baix). Això ens indica que en relació preu acció/ BPA guanyem més amb 1 acció de telefónica que amb una de vodafone.

### 3.2. COMPOSICIÓ DE L'ACCIONAT

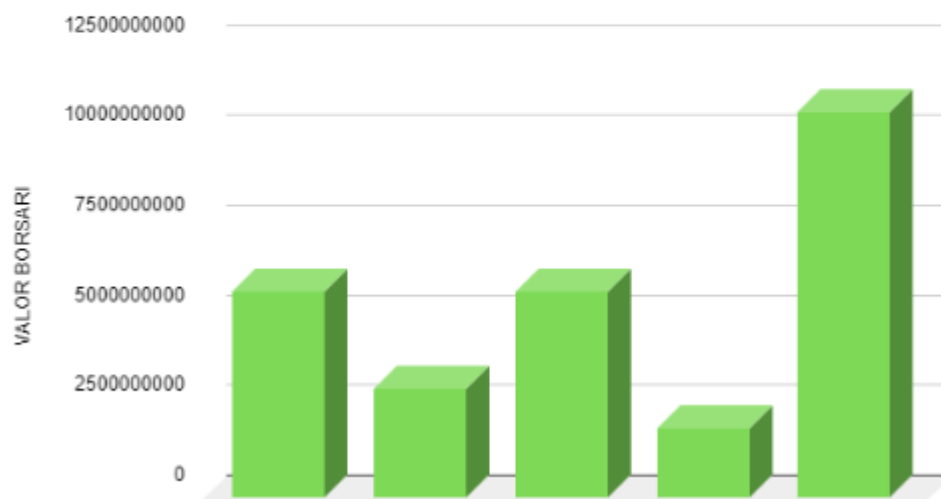
#### VALOR BORSARI

##### Points scored



| AÑOS          | 2.017      | 2.018      | 2.019      | 2.020      | 2.021       |
|---------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| TELEFONICA    | 87,38      | 46,02      | 74,00      | 19,92      | 76,92       |
| Nº ACCIOONS   | 65.687.859 | 65.496.120 | 77.562.635 | 98.231.380 | 139.329.370 |
| VALOR BORSARI | 5739805119 | 3014131442 | 5739634990 | 1956769090 | 10717215140 |

#### VALOR BORSARI



## **VALOR DE L'EMPRESA A LA BORSA**

El valor nominal de Telefónica, S.A. és simplement el preu de referència que es va utilitzar en els títols en el moment de la seva emissió. En el cas de Telefónica, el valor nominal és **1,000000 €**.

## **ESTRUCTURA DE L'ACCIONAT**

Opera en 12 països en Europa y Latinoamérica, donde cuenta con más de 384 millones de clientes. Telefónica es una empresa totalmente privada (cuenta con más de **1,2 millones** de accionistas), cuyas acciones cotizan en el mercado continuo de las bolsas españolas y en las bolsas de Nueva York y Lima.

### **3.3. POLÍTICA DE DIVIDENDS**

#### **TELEFÓNICA**

Telefónica estableix la política de remuneració a l'accionista tenint en compte els beneficis del Grup, la generació de caixa, la solvència, la liquiditat, la flexibilitat per emprendre inversions estratègiques i les expectatives dels accionistes i inversors.

La nostra empresa el febrer del 2022, el Consell d'Administració de la companyia va anunciar la nova política per a l'exercici 2022, que consisteix a:

El pagament d'un dividend de 0,30€ per acció en efectiu, pagador el 15 de desembre del 2022 (0,15€ per acció) i juny del 2023 (0,15€ per acció).

Això suposarà un desemborsament de 866 milions d'euros per a les arques de l'operador.

D'aquesta manera, l'empresa espanyola retorna al dividend en efectiu, després que la incertesa generada per la pandèmia l'aboquen a optar per un repartiment flexible (scrip dividend) en què els titulars també poden optar per la retribució en accions.

Els accionistes disposen de tres opcions: cobrar l'import corresponent al seu dividend complementari directament en efectiu, vendre els seus drets d'assignació al mercat, o bé obtenir noves accions alliberades del grup de manera gratuïta. Aquestes tres opcions no són excloents, per tant l'accionista podria triar una de les alternatives o combinar-les.

**RENDIBILITAT PER DIVIDEND DE TELEFÒNICA****RENDIBILITAT PER DIVIDEND: DPA / PREU AL MERCAT DE L'ACCIÓ X 100**

| AÑOS         | 2017       | 2018     | 2019       | 2020       | 2021       |
|--------------|------------|----------|------------|------------|------------|
| DPA          | 46,08      | 65,13    | 54,69      | 25,11      | 35,11      |
| COTIZACIÓN   | 8,13       | 7,34     | 6,23       | 4,84       | 3,92       |
| RENTABILITAT | 566,789668 | 887,3297 | 877,849117 | 518,801653 | 895,663265 |

**RENDIBILITAT PER DIVIDEND DE VODAFONE**

| AÑOS         | 2021       |
|--------------|------------|
| DPA          | 138        |
| COTIZACIÓN   | 9,16       |
| RENTABILITAT | 1506,55022 |

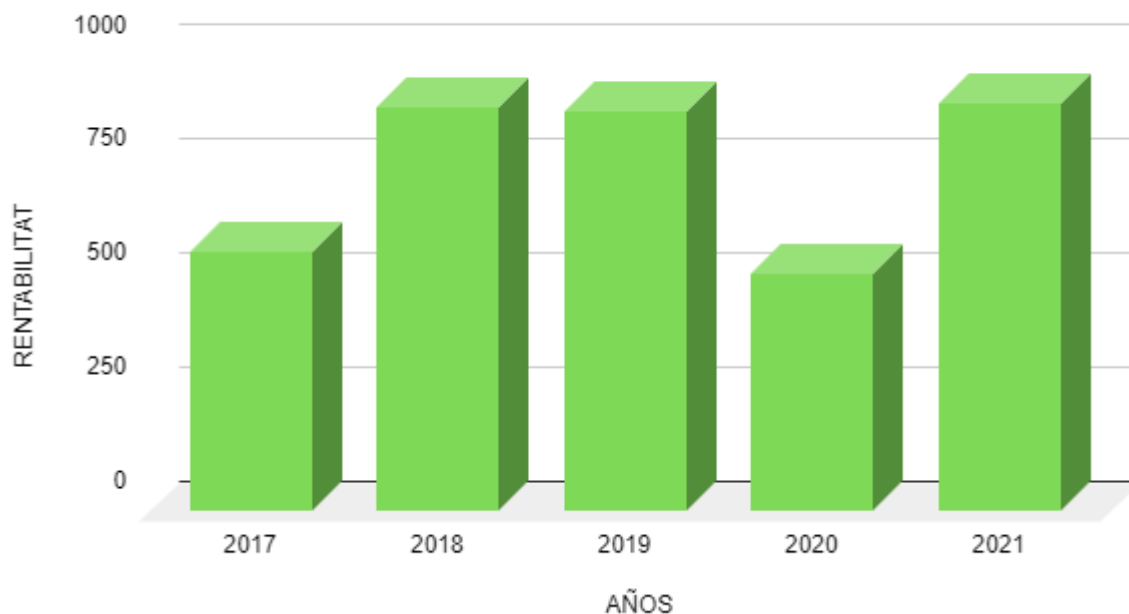
Un DPA de 138 significa que cada acció de Vodafone va atorgar un dividend de 138 euros el 2021. Si es van comprar accions de Vodafone a una cotització de 9,16 euros per acció, la rendibilitat per dividend seria del 15,04% ( $138 / 9,16 \times 100$ ).

D'altra banda, un DPA de 35,11 significa que cada acció de Telefónica va atorgar un dividend de 35,11 euros el 2021. Si es van comprar accions de Telefónica a una cotització de 3,92 euros per acció, la rendibilitat per dividend seria del 8,96% ( $35,11 / 3,92 \times 100$ ).

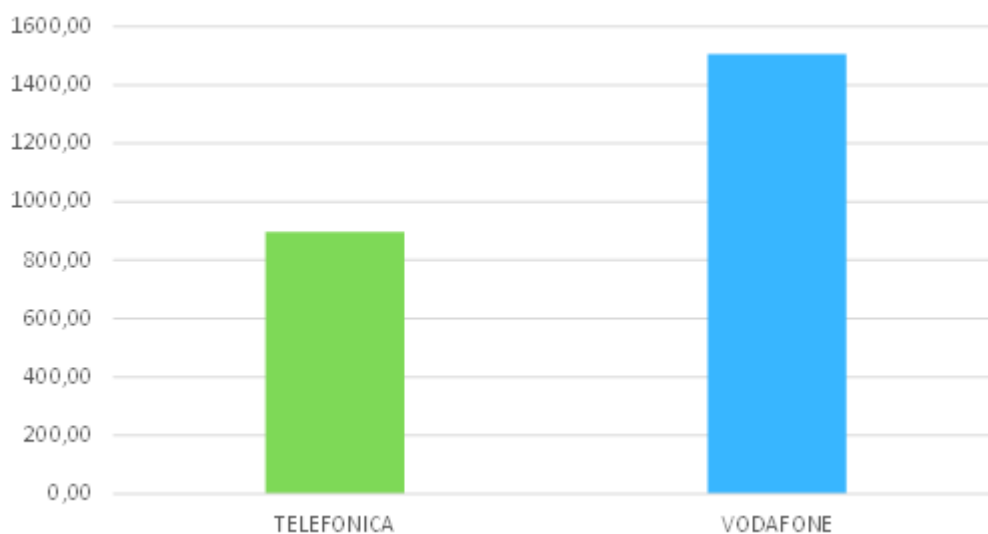
En aquest cas, podem concloure que la inversió a Vodafone va oferir una rendibilitat per dividend més gran que la inversió a Telefónica el 2021. No obstant això, és important tenir en compte que la rendibilitat d'una inversió es pot veure afectada per una sèrie de factors i que els resultats futurs poden diferir dels resultats passats.

## EVOLUCIÓ RENDIBILITAT TELEFÒNICA

### TELEFÒNICA



## COMPARATIVA RENDIBILITAT TELEFÒNICA - VODAFONE



**VODAFONE**

| Año  | Último precio de las acciones | Moneda | Precio de media de las acciones | Cantidad de dividendo | Rentabilidad por dividendos (a un precio medio) | Rentabilidad por dividendos (según el último precio) |
|------|-------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| 2017 | 2.681                         | EUR    | 2.4807                          | 1.487                 | 5.99                                            | 5.55                                                 |
| 2018 | 1.7226                        | EUR    | 2.1264                          | 1.507                 | 07.09                                           | 8.75                                                 |
| 2019 | 1.7492                        | EUR    | 1.6544                          | 866                   | 5.23                                            | 4.95                                                 |
| 2020 | 1.3754                        | EUR    | 1.4051                          | 0.09                  | 6.41                                            | 6.54                                                 |
| 2021 | 1.345                         | EUR    | 1.4687                          | 0.09                  | 6.13                                            | 6.69                                                 |

Vodafone és una empresa que ha pagat regularment dividends als seus accionistes. La taxa de dividend anual ajustada s'ha mantingut al voltant del 7% al 10% del preu de les accions. Això vol dir que si un accionista té accions de Vodafone, pot esperar rebre un flux constant d'ingressos en forma de dividends.

Tot i això, és important tenir en compte que la política de dividends de Vodafone pot canviar en el futur i està subjecta a canvis en les condicions econòmiques i de la indústria. A més, el pagament de dividends no està garantit i pot ser ajustat o suspès en qualsevol moment per la junta directiva de la companyia.

Per tant, és important que els inversors investiguem amb cura abans d'invertir en accions de Vodafone i compreguin com s'ajusta la política de dividends a la seva estratègia d'inversió a llarg termini. També és important tenir en compte factors com el creixement de l'empresa, la posició financera i les perspectives de la indústria abans de prendre una decisió d'inversió.

#### **4- CONCLUSIONS**

Com a model de negoci i operador de telecomunicacions líder a Espanya i a diversos mercats d'Amèrica Llatina, l'estat financer de Telefónica ha estat objecte d'anàlisi i seguiment constant en els darrers anys.

En termes generals, Telefónica ha experimentat alts i baixos en el seu exercici financer en els últims anys, encara que el 2021 ha mostrat senyals de recuperació després de la pandèmia. Durant els darrers anys, la companyia ha realitzat una important reestructuració i simplificació de les seves operacions, venent actius no estratègics, reduint el seu deute i enfocant-se als seus mercats clau.

El 2020, la pandèmia de COVID-19 va tenir un impacte significatiu en els resultats de Telefónica. Tot i això, la companyia ha sabut adaptar-se a les circumstàncies, accelerant-ne la transformació digital i enfocant-se en el creixement dels seus serveis digitals i de connectivitat.

Pel que fa als resultats financers, durant els primers nou mesos del 2021, Telefónica va registrar un augment del 3,3% respecte al mateix període de l'any anterior.

En termes de deute, Telefónica ha aconseguit reduir-lo significativament els últims anys, gràcies a la venda d'actius i una gestió més eficient.

D'altra banda, Telefónica ha apostat fortament per la transformació digital i la innovació, invertint en projectes relacionats amb el 5G. De fet, durant els primers nou mesos del 2021.

En resum, l'estat financer de Telefónica reflecteix una companyia en procés de recuperació després de la pandèmia i amb una clara estratègia de simplificació i transformació digital. Tot i que l'empresa ha hagut d'enfrontar diversos desafiaments en els darrers anys, el seu enfocament als mercats clau i la seva aposta per la innovació i la tecnologia la col·loquen en una posició sòlida per competir en el futur.