

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Universidad de León

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Curso 2013/2014



ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE
TELEFONÍA. APLICACIÓN EMPÍRICA

(ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF DISTRIBUTION OF TELEPHONE
COMPANIES. EMPIRICAL APPLICATION)

Realizado por la alumna D^a. Ariana de Diego Moro

Tutelado por la profesora D^a. Alicia Rodríguez Pérez

León – Julio 2014



universidad
de león
Facultad de Ciencias
Económicas y Empresariales

VISTO BUENO DEL TUTOR DEL TRABAJO FIN DE GRADO

La Profesora D^a. Alicia Rodríguez Pérez, en su calidad de Tutora¹ del Trabajo Fin de Grado titulado “Análisis económico y financiero de empresas distribuidoras de telefonía. Aplicación empírica” realizado por D^a. Ariana de Diego Moro en el Grado Universitario en Administración y Dirección de Empresas (curso de adaptación), informa favorablemente el mismo, dado que reúne las condiciones necesarias para su defensa.

Lo que firmo, para dar cumplimiento al art. 12.3 del R.D. 1393/2007, de 29 de octubre.

En León, a 4 de julio de 2014.

V^oB^o

Fdo.: Alicia Rodríguez Pérez.

¹ Si el Trabajo está dirigido por más de un Tutor tienen que constar los datos de cada uno y han de firmar todos ellos.

ÍNDICE

RESUMEN	7
1. INTRODUCCIÓN.....	8
2. OBJETIVOS.....	8
3. DESCRIPCIÓN DE LA METODOLOGÍA UTILIZADA	9
4. REFERENCIA HISTÓRICA DE LAS OPERADORAS DE TELEFONÍA ESPAÑOLAS 10	
4.1. TELÉFONICA DE ESPAÑA, S.A.U.....	10
4.2. ORANGE ESPAGNE, S.A.U.....	11
4.3. VODAFONE ESPAÑA, S.A.U.....	12
4.4. XFERA MÓVILES, S.A.	13
5. MODELO DE NEGOCIO: DISTRIBUIDOR DE TELEFONÍA	14
Tabla 5.1: Condiciones económicas de las franquicias de telefonía.....	15
6. CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR.....	16
Tabla 6.1: Ingresos totales (millones de euros).	18
Tabla 6.2: Inversión (millones de euros).	18
Tabla 6.3: Gasto en publicidad y promoción (millones de euros).	18
Tabla 6.4: Empleo en el sector (número de empleados).....	19
7. MARCO NORMATIVO	19
8. RESEÑA HISTÓRICA DE LAS EMPRESAS DISTRIBUIDORAS ANÁLIZADAS	21
8.1. TEABLA COMUNICACIONES, S.L.U.....	21
8.2. TIENDAS CONEXIÓN, S.L.U.....	22
8.3. GRUPCOM RETAIL, S.L.....	22
8.4. THE BYMOVIL SPAIN, S.L.....	23
9. ANÁLISIS FINANCIERO.....	24
9.1. ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO.....	30
9.1.1. Análisis del capital circulante	31
9.1.2. Análisis del ratio de solvencia.....	33
9.1.3. Análisis del ratio de liquidez o prueba ácida	35
9.1.4. Análisis del ratio de tesorería	37
9.2. ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO	38
9.2.1. Análisis del ratio de garantía	39

9.2.2. Análisis del ratio de endeudamiento.....	41
9.2.3. Análisis del ratio de autonomía financiera.....	43
10. ANÁLISIS ECONÓMICO.....	45
10.1. ANÁLISIS DE RENTABILIDADES	51
10.1.1. Análisis de la rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios.....	52
10.1.2. Análisis de la rentabilidad económica o rentabilidad de los activos totales.....	54
10.1.3. Análisis del apalancamiento operativo.....	56
10.1.4. Análisis del margen económico de ventas	58
11. CONCLUSIONES.....	60
12. BIBLIOGRAFÍA.....	63
ANEXO I. BALANCES DE SITUACIÓN	65
ANEXO II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	86

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 5.1: Condiciones económicas de las franquicias de telefonía.....	15
Tabla 6.1: Ingresos totales (millones de euros).....	18
Tabla 6.2: Inversión (millones de euros).	18
Tabla 6.3: Gasto en publicidad y promoción (millones de euros).....	18
Tabla 6.4: Empleo en el sector (número de empleados).....	19
Tabla 9.1: Balance de Situación “Teabla Comunicaciones S.L.U”	26
Tabla 9.2: Balance de Situación “Tiendas Conexión S.L.”	27
Tabla 9.3: Balance de Situación “Grupcom Retail, S.L.”	28
Tabla 9.4: Balance de Situación “The Bymovil Spain, S.L”	29
Tabla 9.5: Capital circulante	32
Tabla 9.6: Ratio de solvencia.....	34
Tabla 9.7: Ratio de liquidez o prueba ácida.....	36
Tabla 9.8: Ratio de tesorería	37
Tabla 9.9: Ratio de garantía	40
Tabla 9.10: Ratio de endeudamiento	41
Tabla 9.11. Ratio de autonomía financiera	43
Tabla 10.1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias “Teabla Comunicaciones S.L.U”	47
Tabla 10.2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias “Tiendas Conexión S.L.”	48
Tabla 10.3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias “Grupcom Retail, S.L.”	49
Tabla 10.4. Cuenta de Pérdidas y Ganancias “The Bymovil Spain, S.L”	50
Tabla 10.5: Rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios	53
Tabla 10.6: Rentabilidad económica o rentabilidad de los activos totales	55
Tabla 10.7: Apalancamiento operativo	57
Tabla 10.8. Margen económico de ventas	58

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 6.1: Cuota de mercado por operadoras móviles en España (diciembre, 2013) .	17
Gráfico 9.1: Capital circulante.....	33
Gráfico 9.2: Ratio de solvencia.....	35
Gráfico 9.3: Ratio de liquidez o prueba ácida	36
Gráfico 9.4: Ratio de tesorería.....	38
Gráfico 9.5: Ratio de garantía.....	40
Gráfico 9.6: Ratio de endeudamiento	42
Gráfico 9.7: Ratio de autonomía financiera.....	44
Gráfico 10.1: Rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios.....	54
Gráfico 10.2: Análisis de la rentabilidad económica o de los activos totales.....	56
Gráfico 10.3: Apalancamiento operativo.....	57
Gráfico 10.4: Margen económico de ventas	59

RESUMEN

El presente trabajo presenta un análisis del sector de la distribución de telefonía desde un punto de vista económico y financiero. Para ello, se ha seleccionado cuatro empresas distribuidoras, una por cada una de las principales compañías que operan en el mercado Español: Movistar, Orange, Vodafone y Yoigo.

Partiendo de una reseña histórica, tanto de las operadoras como de las distribuidoras seleccionadas, y de una descripción de las características del sector, el trabajo se ha centrado, en primer lugar, en realizar un análisis financiero comparativo entre empresas, tanto a corto como a largo plazo. En dicho análisis se ha calculado y representado gráficamente los siguientes ratios: capital circulante, solvencia, liquidez, tesorería, garantía, endeudamiento y autonomía financiera.

En segundo lugar, se ha procedido a realizar, también de forma comparativa, un análisis económico. En dicho análisis, se ha analizado en profundidad, y representado gráficamente tanto la rentabilidad financiera como la económica, además de otras magnitudes, tales como, el índice de apalancamiento operativo y el margen económico en ventas.

ABSTRACT

This paper presents an analysis of the distribution sector telephone from an economic and financial standpoint. To do this, we selected four distribution companies, one for each of the major companies operating in the Spanish market: Movistar, Orange, Vodafone y Yoigo.

Starting from a historical review of both operators as selected distributors, and a description of the feature of the sector, the work has focused, first, on a comparative financial analysis between companies, both in the short and long term. This analysis was calculated and graphed the following ratios: working capital, solvency, liquidity, cash flow, collateral, debt and financial autonomy.

Second, we proceeded to perform, also comparatively, an economic analysis. In this analysis, it has been thoroughly analyzed and graphed both financial profitability and economic, also to other magnitudes, such as the rate of operating leverage and economic margin sales.

1. INTRODUCCIÓN

El sector de la telefonía en España es uno de los motores económicos más importantes, debido a su gran crecimiento, como lo contrasta el hecho de que desde el año 2006 hay más teléfonos móviles que habitantes. Actualmente en nuestro país existen cuatro operadoras que trabajan con red propia; Movistar (filial de Telefónica), Orange Espagne (filial de Orange), Vodafone España (filial de Vodafone) y Yoigo (filial de Telia Sonera) y alrededor de la veintena de operadores móviles virtuales (OMV) que operan bajo la red de una de las principales operadoras indicadas anteriormente.

Por otra parte, la diversidad de agentes que ofrecen un servicio similar ha favorecido la competencia en el sector, y dada su importancia, ha hecho que las empresas se hayan tenido que replantear sus estrategias y su posicionamiento en el mercado.

Durante la última década este sector ha experimentado una evolución muy positiva. La necesidad de hacer llegar los productos móviles e internet, a los hogares y a las empresas, se ha traducido en el nacimiento de un nuevo modelo de negocio, las distribuidoras móviles. Las franquicias de telefonía son una oportunidad de negocio con buenas expectativas de crecimiento gracias a la evolución del mercado de los teléfonos móviles y de las líneas ADSL, WIFI, 3G y la última y más novedosa 4G.

2. OBJETIVOS

El análisis de estados financieros es un proceso dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el principal objetivo de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

El objetivo del trabajo es la transformación de los estados y datos financieros en información útil a través de la aplicación de herramientas y técnicas analíticas con el fin de comprobar la existencia de una oportunidad económica y de negocio en un sector íntimamente ligado con las nuevas tecnologías a través del negocio de los distribuidores de telefonía.

Por otro lado, dado que la ponente del trabajo actualmente desempeña su actividad laboral en el sector analizado, existe un segundo objetivo de puesta a disposición de la dirección de la empresa de los resultados obtenidos a través del análisis, de manera que permita comprobar, al órgano de gestión de la misma, la posición competitiva de sus principales rivales y analizar posibles oportunidades de mejora.

3. DESCRIPCIÓN DE LA METODOLOGÍA UTILIZADA

La metodología del análisis de estados financieros descansa en dos bases principales de conocimiento:

La primera se refiere a un conocimiento profundo del modelo contable, así como del lenguaje, sentido, significación y limitaciones de los informes financieros, tal como se reflejan habitualmente en los estados publicados.

Un requisito previo para una toma de decisiones eficaz es conocer los hechos. Primero se recopilan y se resumen para posteriormente presentarlos en un lenguaje especializado: el de la contabilidad.

Una comprensión completa de los estados financieros es condición previa para la utilización válida e inteligente de las herramientas de análisis.

La segunda base, que inevitablemente se apoya sobre la primera, es el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos más importantes, para llegar a conclusiones fundamentales.

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas. Dichos datos financieros son importantes porque son objetivos, en cuanto que reflejan hechos reales que ya han sucedido; son concretos, porque son cuantificables; y, al ser cuantificables, pueden medirse, lo que es tal vez más importante. Puesto que se expresan en el común denominador del dinero, podemos sumar y combinar los datos, relacionarlos con otros y realizar con ellos diversas operaciones aritméticas (Fernández y Rodríguez, 2012).

Para realizar el análisis económico y financiero se han obtenido los estados contables de cuatro empresas: Teabla Comunicaciones S.L. (empresa distribuidora de Movistar); Tiendas Conexión S.L.U (empresa distribuidora de Orange), Grupcom Retail, S.L. (empresa distribuidora de Vodafone) y The Bymovil Spain, S.L (empresa distribuidora de Yoigo), a través de los Registros Mercantiles y de Bienes Muebles de Madrid y Cantabria, respectivamente, y a través de la Base de Datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos). Se han utilizado los Balances de Situación y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias desde el ejercicio 2009 a 2012, dado que para el ejercicio 2013 aún no se disponen datos.

4. REFERENCIA HISTÓRICA DE LAS OPERADORAS DE TELEFONÍA ESPAÑOLAS

4.1. TELÉFONICA DE ESPAÑA, S.A.U



Movistar es la marca comercial con la que opera la multinacional española de telecomunicaciones Telefónica, en España e Hispanoamérica. En el territorio español, engloba las compañías Telefónica Móviles España, S.A.U. (telefonía móvil) y Telefónica de España, S.A. (telefonía fija e internet).

Movistar, tiene su origen en la marca comercial con la que Telefónica Móviles, comenzó a operar el servicio de telefonía móvil digital (GSM), el 25 de julio de 1995. En marzo de 2000, la empresa consiguió una licencia para operar en 3G (tercera generación de telefonía móvil).

En 2010, una reestructuración completa llevó a prescindir de la enseña Telefónica en servicios comerciales, y todos los servicios de este tipo pasaron a denominarse bajo la marca Movistar, ya fueran móviles o fijos. En consonancia, la imagen de la marca se renovó en España, y presentaron un rediseño del logotipo, y posteriormente, en todas las filiales del territorio latinoamericano, implantaron la misma imagen que en España.

Movistar cuenta en España con un operador móvil virtual propio, que controla a través de su filial Tuenti, llamada Tuenti Móvil y que comercializa como un producto ligado a la popular red social.

También tiene varios acuerdos suscritos con la operadora Yoigo. Este hecho hace que pueda acceder a la red de Movistar en aquellos puntos en los que su red propia aún no está desplegada. Adicionalmente, la red de Movistar también da servicio a otros operadores virtuales en régimen de alquiler: Ono Móvil y Digi Mobil.

4.2. ORANGE ESPAGNE, S.A.U.



Orange España es la marca comercial del Grupo Orange Espagne S.A.U. (antes denominada France Telecom España S.A.U), compañía de telecomunicaciones perteneciente al grupo multinacional francés Orange, S.A., uno de los principales operadores de telecomunicaciones del mundo. Orange Espagne está presente en nuestro territorio desde 1998. En octubre de 1999, entró con fuerza en Internet, con el lanzamiento de Wanadoo. En el año 2004 se produjo la reorganización de las actividades traduciéndose en la fusión de Wanadoo (filial de acceso a Internet) y Uni2 (filial de telefonía fija). En julio de 2005, anunció la compra de Amena (tercer mejor operador móvil de Europa).

El antiguo France Telecom España lanzó en junio del 2005 el programa NEXT (Nueva experiencia en Telecomunicaciones), que permitirá al Grupo impulsar su transformación en un operador integrado y situar a France Telecom como la compañía de referencia para los nuevos productos y servicios de telecomunicaciones en Europa.

En julio de 2007, Orange anunció la adquisición del 100% de “Ya.com”, el tercer operador de ADSL en España con más de 400.000 clientes, operación que permitió a Orange reforzar su posición como segundo proveedor de ADSL en el mercado español.

Orange creó en 2012 un operador móvil virtual de su propiedad de bajo coste, cuyo nombre recupera la marca Amena. Posteriormente, en ese mismo año, adquirió otro operador móvil virtual llamado Simyo. La red Orange también da servicio a la siguiente operadora móvil virtual en régimen de alquiler: Jazztel Móvil.

Así mismo, las siguientes Operadoras móviles virtuales cuentan con acuerdos con Orange por los cuales revenden el tráfico utilizado por los clientes a través de la red de Orange: Carrefour Móvil, Móvil Día, Happy Móvil, Más Móvil, Bankinter Móvil, HablarFacil y Republica Móvil.

Actualmente, Orange España cuenta con más de 2.000 puntos de venta directos, de los cuales más de 160 son tiendas propias franquiciadas, y otros 15.000 puntos de venta no habituales como kioscos, estancos, gasolineras...etc.

4.3. VODAFONE ESPAÑA, S.A.U.



Vodafone España es una de las cuatro principales filiales del Grupo Vodafone, una de las compañías líder mundial de móviles. En 1994, al liberalizarse en España el mercado de la telefonía móvil, se funda Airtel Móvil, S.A. El consorcio Airtel estaba formado por la estadounidense Airtouch, la británica British Telecom y varios bancos y cajas de ahorros, constructoras, eléctricas y empresas de inversión financiera.

En 1998, con la liberalización del sector de telefonía fija en nuestro país, Airtel recibe la licencia para operar en dicha telefonía fija alcanzando una cuota de mercado del 30%.

En el año 2000, Airtel cambia de estrategia y se centra en telefonía móvil pasando a llamarse Vodafone España. En diciembre de ese mismo año fueron los primeros en lanzar la oferta GPRS con roaming internacional. En el año 2004 lanzaron los primeros servicios 3G que permitían acceder a Internet a una velocidad hasta diez veces superior que con GPRS.

En octubre de 2007 adquiere la filial de la compañía de línea fija en España Tele2. Como consecuencia de dicha integración, durante los años 2008 y 2009, la estrategia comercial principal del grupo pasa a centrarse en integrar servicios de telefonía fija y conexión a internet fija.

La red de Vodafone España también da servicio a las siguientes operadoras móviles virtuales en régimen de alquiler: R, Euskaltel, BT y Telecable. También cuenta con acuerdos por los cuales revenden el tráfico utilizado por los clientes a través de la red de Vodafone con las siguientes operadoras móviles virtuales: Eroski Móvil, Pepephone, Lebara Mobile, Lycamobile y Racctel.

Actualmente, Vodafone cuenta con la colaboración de cerca de 400 distribuidores.

4.4. XFERA MÓVILES, S.A.

 Yoigo es el nombre comercial bajo el que opera Xfera Móviles S.A., el cuarto operador de telefonía móvil digital en España. La empresa se fundó en el año 2000, aunque su lanzamiento comercial no se produjo hasta años después, en el 2006, año en el que el 76% de las participaciones de los accionistas de Xfera Móviles, S.A. fueron adquiridas por Telia Sonera, compañía líder en servicios de telecomunicaciones en el norte de Europa y en el Báltico.

En cuanto a la red comercial, Yoigo firmó un acuerdo de 3 meses que otorgaba la exclusividad a The Phone House para la distribución en tiendas físicas, aunque el grueso de las ventas se realizaba a través de internet. En abril de 2007 se iniciaron negociaciones con otros distribuidores como Carrefour o El Corte Inglés.

A partir de junio de 2008, Yoigo comenzó a abrir tiendas limitadas a su propia marca, bajo el régimen de franquicia.

Actualmente, Yoigo dispone de licencia y red propia para las tecnologías GSM/2G, UMTS/3G y LTE/4G1 , y de un acuerdo de itinerancia nacional para usar las redes GSM y UMTS de Movistar.

La red comercial de Yoigo está extendida en todas las provincias de España y cuenta con aproximadamente 1.100 puntos de venta directos. El 26 de febrero del presente año, Yoigo anunció, a través de una nota de prensa a los medios, que la compañía había alcanzado los cuatro millones de clientes en España, lo que supuso un crecimiento del 5% respecto al año 2012.

5. MODELO DE NEGOCIO: DISTRIBUIDOR DE TELEFONÍA

En el sector de las telecomunicaciones, y concretamente en el de la telefonía, la competencia entre compañías es muy agresiva. Desarrollar un modelo de negocio al nivel de las grandes operadoras resulta muy difícil, se necesita una fuerte inversión, además del suficiente tiempo para crear imagen de marca. Una de las mejores opciones para entrar en el sector, podría ser a través de incorporarse a una franquicia.

Una de las formas clásicas de definir el concepto de franquicia sería la siguiente: franquicia es un sistema de cooperación entre empresas diferentes, ligadas por un contrato en virtud del cual, una de ellas, la franquiciadora, otorga a la otra, denominada franquiciada, a cambio de unas contraprestaciones financieras, el derecho a explotar una marca y/o una fórmula comercial, asegurándole al mismo tiempo la ayuda técnica y los servicios regulares necesarios destinados a facilitar dicha explotación durante la vigencia del contrato (Díez, Navarro y Rondán, 2005).

Fundamentalmente la franquicia se manifiesta como un sistema de distribución en el que el franquiciador se asocia con los franquiciados para formar una red de distribución de los productos y servicios de la empresa matriz.

Ambas partes realizan importantes aportaciones. La empresa franquiciadora aporta tanto elementos materiales (productos, mobiliario) como inmateriales (marca, logotipo, imagen, técnicas de venta y distribución, diseño y saber hacer). Por su parte, el franquiciado contribuye exclusivamente con elementos materiales (capital, trabajo y local comercial).

La gran ventaja de formar parte de una franquicia es que se dispone de un modelo que ya se ha probado previamente; y se ha confirmado su buen funcionamiento, todo ello a cambio de unas contraprestaciones financieras que constituyen los pagos del sistema de franquicia. Los pagos que realiza el franquiciado al franquiciador se pueden clasificar en tres grupos:

- Derecho o canon de entrada
- Derecho o canon periódico o royalty
- Otros pagos

El *derecho o canon de entrada* es la cantidad inicial que el franquiciador exige al franquiciado para poder entrar a formar parte de la cadena.

El *canon periódico o royalties* son los pagos, mensuales o trimestrales, que paga el franquiciado como contrapartida por los resultados periódicos obtenidos.

Los *otros pagos* más comunes que existen, se refieren a: comunicación (publicidad y promoción), formación (pudiendo existir pagos tanto por la formación inicial previa, al comienzo de la actividad, como por la formación continua), y contribución a la innovación y desarrollo de productos, técnicas de gestión y ventas.

Gracias a la evolución del mercado, las franquicias de telefonía han sido una oportunidad de negocio que contaba con grandes expectativas de crecimiento. El crecimiento o desarrollo de una empresa lleva implícito un aumento progresivo y considerable de sus ventas.

Para iniciarse en el sector sería conveniente realizar una serie de estudios: de mercado, del franquiciador o casa matriz, de viabilidad financiera... Estos estudios permitirán valorar la viabilidad de la franquicia desde diferentes puntos de vista (comercial, financiero...), y calcular cuál sería el punto de equilibrio que corresponda.

A continuación en la siguiente tabla 5.1, se indican las principales condiciones económicas, en tres de las cuatro operadoras que cuenta con red propia en nuestro país (de Movistar no es posible facilitar datos), para poder emprender un negocio en el mundo de las franquicias de telefonía.

Tabla 5.1: Condiciones económicas de las franquicias de telefonía.

			
INVERSIÓN	n.d	45.000 €	36.000 €
TAMAÑO DEL LOCAL	20 m ²	n.d	25m ²
CANON DE ENTRADA	12.020 €	32.000 €	6.000 €
ROYALTY	7.813 €	No	200 €
CANON DE PUBLICIDAD	7.813 €	No	No
POBLACIÓN MÍNIMA	50.000 hab	n.d	10.000 hab
DURACIÓN DEL CONTRATO	3 años	3 años	5 años

Fuente: Elaboración propia a partir de Webs Oficiales de cada operadora.

6. CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

Los sectores que están relacionados con la transmisión, almacenamiento y procesamiento de la información, como es el caso de las telecomunicaciones, han sufrido cambios muy importantes en la última década. Asimismo, la convergencia tecnológica entre la informática y las telecomunicaciones está facilitando la aparición de nuevos participantes y competidores en esta industria.

La caída de los ingresos por voz, está haciendo cambiar las reglas del juego. El tradicional modelo de negocio basado en la voz deja paso al de gestión de datos, con un crecimiento anual entorno al 80% para redes móviles y un 28% para redes fijas. Dicho crecimiento provoca que el volumen de tráfico de datos se duplique cada dos años y medio. La actual saturación en las infraestructuras obligará a llevar a cabo fuertes inversiones tanto en capacidad como en mejoras tecnológicas.

En marzo de 2012, Movistar protagonizó una revolución en el mercado, con la decisión, unilateral, de dejar de subvencionar la compra de teléfonos móviles para captar nuevos clientes. Esta decisión se tomó a causa de las enormes cifras que había alcanzando la partida de subvenciones, lo que incrementa considerablemente los costes de las operadoras, debido al auge de las portabilidades (cambio de clientes entre operadoras) y el aumento del coste de los terminales. Esta decisión fue imitada poco después por Vodafone. Sin embargo, Orange y Yoigo decidieron despegarse de sus rivales y pudieron reducir de manera importante las subvenciones que aplicaba a su estrategia pero teniendo aún una oferta atractiva.

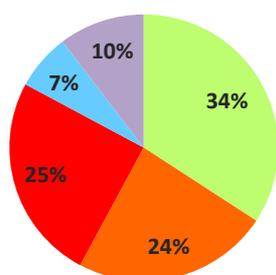
La consecuencia de este proceso fue que el mercado libre (móviles que se venden fuera de las tiendas de las operadoras) empezó a crecer, pasando de una cuota de un 3%, en el inicio de 2012, a un 34% en enero de este mismo año.

Estos datos nos indican que las operadoras empiezan a perder el control de la industria, y serán los fabricantes de móviles quienes decidan, mes a mes, con qué operador y con qué tarifa van a realizar sus promociones de móviles.

Para frenar esta dinámica, Movistar y Orange han eliminado el bloqueo de los terminales, de forma que se vendan libres. El riesgo para el operador no es elevado debido a que el compromiso de permanencia está asociado a la tarifa contratada por el cliente y no al teléfono. Esta decisión viene acompañada con un ajuste en los precios. El objetivo principal es atraer al cliente a la tienda exclusiva para no sólo venderle el móvil y la tarifa, si no también otros servicios adicionales (canales de TV, tarjetas SIM adicionales o seguros)

Como se desprende del gráfico 6.1., en España, el 83% del mercado está dominado por las compañías: Movistar, Orange y Vodafone.

Gráfico 6.1: Cuota de mercado por operadoras móviles en España (diciembre, 2013).



OPERADORAS MÓVILES	NÚMERO DE LÍNEAS	CUOTA DE MERCADO (%)
MOVISTAR	17.220.831	34,24%
ORANGE	11.878.223	23,62%
VODAFONE	12.589.932	25,03%
YOIGO	3.423.418	6,81%
OTRAS (OMV)	5.186.997	10,31%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la CNMC.

Según el último informe elaborado por la Comisión Nacional de Mercados y de la Competencia (diciembre de 2013), Movistar continúa siendo líder con una cuota de mercado del 34,24%. Vodafone se sitúa en segunda posición con el 25,03%, mientras que Orange se posiciona en un tercer lugar.

En cuarta posición, con un 10,31% se sitúan los OMV (Operadores Móviles Virtuales), compañías que no cuenta con red propia, y para operar deben firmar un acuerdo con alguna de las compañías que si cuentan con red propia (como ya hemos comentado, en España únicamente operan con red propia: Movistar, Orange, Vodafone y Yoigo).

A continuación, en las siguientes tablas se indican una serie de datos anuales para cada una de las grandes compañías que operan a nivel nacional: ingresos totales, inversión, gasto en publicidad y promoción, y empleo.

Tabla 6.1: Ingresos totales (millones de euros).

	2012	2011	2010
TELEFÓNICA/MOVISTAR	15.468,44	17.710,16	19.347,22
ORANGE	4.038,04	4.013,19	3.847,88
VODAFONE	5.045,42	5.650,08	6.081,44
YOIGO	1.018,20	868,68	651,19

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la CNMC.

Tabla 6.2: Inversión (millones de euros).

	2012	2011	2010	2009
TELEFÓNICA/MOVISTAR	1.648,31	2.890,61	1.994,33	1.829,40
ORANGE	479,87	989,99	402,06	442,55
VODAFONE	588,20	578,45	674,72	633,46
YOIGO	157,64	94,26	51,17	53,48

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la CNMC.

Tabla 6.3: Gasto en publicidad y promoción (millones de euros).

	2012	2011	2010	2009
TELEFÓNICA/MOVISTAR	354,01	357,27	322,64	437,76
ORANGE	69,07	77,99	95,07	133,18
VODAFONE	101,81	86,71	180,16	186,26
YOIGO	nd	nd	nd	nd

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la CNMC.

Tabla 6.4: Empleo en el sector (número de empleados).

	2012	2011	2010	2009
TELEFÓNICA/MOVISTAR	27.294,00	30.222,00	32.217,00	32.393,00
ORANGE	3.962,00	3.002,00	3.071,00	3.133,00
VODAFONE	4.206,00	4.392,00	4.421,00	4.335,00
YOIGO	nd	nd	nd	nd

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la CNMC.

7. MARCO NORMATIVO

La actual normativa que se aplica a los derechos de los usuarios de los servicios de telecomunicaciones se clasifica en tres niveles de regulación diferentes:

- ✓ Normativa General sobre Telecomunicaciones:
 - Ley 32/2003, de 3 de noviembre, General de Telecomunicaciones que regula los derechos de los consumidores y usuarios finales (específicamente su artículo 38).
 - Real Decreto 899/2009, de 22 de mayo, por el que se aprueba la carta de derechos del usuario de los servicios de comunicaciones electrónicas. En esta normativa se distingue entre los derechos aplicables a todos los usuarios, a los usuarios del servicio telefónico (fijo y móvil) y los aplicables sólo a usuarios de la telefonía fija.
 - Reglamento sobre acceso a Redes y Numeración, recoge la normativa referente al procedimiento y requisitos para la portabilidad del número telefónico, tanto para red fija como para red móvil; normativa que también se regula en las especificaciones técnicas aprobadas por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones.
 - Reglamento sobre el servicio universal y la protección de los usuarios (título VI), recoge el contenido de los contratos y procedimientos para solicitud de baja.
 - Orden PRE/361/2002, regula determinados aspectos relacionados con los derechos de los usuarios.
 - Real Decreto 1066/2001, de 28 de septiembre, por el que se aprueba el Reglamento que establece condiciones de protección del dominio

público radioeléctrico, restricciones a las emisiones radioeléctricas y medidas de protección sanitaria frente a emisiones radioeléctricas.

- ✓ Normativa Específica sobre Protección de los Usuarios de Telecomunicaciones:
 - Real Decreto 424 /2005, de 15 de abril, por el que se aprueba el Reglamento sobre las condiciones para la prestación de servicios de comunicaciones electrónicas, el servicio universal y la protección de los usuarios.
 - Orden ITC/912/2006, de 29 de marzo, por la que se regulan las condiciones relativas a la calidad de servicios en la prestación de los servicios de comunicación electrónicos.

- ✓ Normativa General de Defensa de los Consumidores y Usuarios:
 - Ley 3/2014, de 27 de marzo, por la que se modifica el texto refundido de la Ley General para la Defensa de los Consumidores y Usuarios y otras leyes complementarias, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2007, de 16 de noviembre.
 - Ley 32/2003, de 3 de noviembre, General de Telecomunicaciones (específicamente en sus artículos 34 y 38).
 - Ley 7/1998, de 13 de abril, de condiciones generales de contratación.

Asimismo, conviene señalar que las operadoras de telefonía en su tráfico comercial disponen de datos personales de sus clientes que gozan de una protección por la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal.

Además, existe la Oficina de Atención al Usuario de Telecomunicaciones que nace como consecuencia de la necesidad de establecer mecanismos específicos de atención al usuario de telecomunicaciones y de gestionar un sistema eficaz de resolver sus reclamaciones. Se trata de una Unidad creada dentro de la Dirección General de

Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información del Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

A dicha oficina de atención al usuario le corresponden dos tipos de funciones; en primer lugar se encarga de la resolución de controversias entre operadores y usuarios de telecomunicaciones. En este sentido, es la unidad que tramita y propone la resolución de las reclamaciones que los usuarios de este servicio dirigen a la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información, conforme al procedimiento previsto en el artículo 38 de la Ley 32/2003, de 3 de noviembre, General de Telecomunicaciones.

En segundo lugar, lleva a cabo una función de información y atención al usuario a cerca de los derechos que les corresponden a los usuarios de los servicios de telecomunicaciones.

8. RESEÑA HISTÓRICA DE LAS EMPRESAS DISTRIBUIDORAS ANÁLIZADAS

8.1. TEABLA COMUNICACIONES, S.L.U.



El objeto social de la Sociedad consiste en la compra, venta, alquiler, instalación, montaje, importación y exportación de todo tipo de aparatos de telefonía, radio y radio mensajería. Para ello la Sociedad tiene suscrito un contrato de distribución, en exclusiva, con Telefónica Móviles de España, S.A.U., con vencimiento anual y prorrogable por periodos anuales. Como consecuencia de ello, la Sociedad comercializa los productos y servicios únicamente de este operador de telefonía, así como otros productos y servicios relacionados. Tiene su domicilio social y fiscal en Alcobendas (Madrid). La estructura del órgano gestor está formada por un Administrador único.

En 2006, Vinzeo Technologies, sociedad perteneciente 100% a Corporación Ibv Participaciones Empresariales S.A. (grupo industrial participado al 50% por Iberdrola y BBVA), adquiere el grupo de distribución especialista Teabla Comunicaciones, fusionándolo con su grupo de distribución Offitelefonía y constituyendo la primera cadena horizontal de venta de productos y servicios telecom.

En 2007, Teabla unifica su imagen de marca, consigue duplicar su cifra de negocios, telefonía fija y móvil, y comienza a abrir nuevas líneas de mercado en el área de la informática. En 2008, adapta su estructura comercial para potenciar así el crecimiento y desarrollo en cada uno de los territorios con la finalidad de aproximar la organización a los clientes.

Cuenta con aproximadamente 172 puntos de venta al público en todas las provincias españolas.

8.2. TIENDAS CONEXIÓN, S.L.U.



La actividad principal que viene desarrollando la Sociedad consiste en la venta al por menor, de productos de telefonía, para lo que mantiene un contrato de comisión por la prestación de servicios telemáticos y de telecomunicaciones, en exclusiva, con el operador Orange España, el cual se renueva carácter quinquenal. La sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Cartes (Cantabria). La estructura del órgano gestor está formada por un Administrador único.

En la actualidad, Tiendas Conexión cuenta con más de 80 puntos de venta en España y una plantilla de alrededor de 200 trabajadores.

Tiendas Conexión nace en 1999 en Torrelavega (Cantabria). Dado el impulso que ofrece el avance y continua expansión de las telecomunicaciones en general, y la telefonía móvil, en particular, se vio favorecido el rápido proceso de expansión de la empresa. Su primer punto de venta fue pronto respaldado por otros hasta, finalmente, acabar teniendo representación en todas las comunidades del país.

En 2005 decidió expandir el negocio mediante un sistema de asociados con el objetivo de que la enseña estuviera presente en todos los rincones del territorio nacional.

8.3 GRUPCOM RETAIL, S.L.



El objeto social de la Sociedad consiste en la distribución en exclusiva de servicios y productos relacionados con la comunicación, tanto fija como móvil. Para

ello la Sociedad tiene suscrito un contrato de distribución, en exclusiva, con Vodafone España, S.A.U.

La sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Mataró (Barcelona). La estructura de su órgano gestor está formada por un Administrador único.

Grupcom Retail, S.L. está compuesta por una red de 36 puntos de venta distribuidos entre las provincias de Barcelona, Girona, Huesca, Islas Baleares, La Rioja, Lleida, Navarra, Tarragona y Zaragoza.

8.4. THE BYMOVIL SPAIN, S.L.

 La actividad principal que viene desarrollando la Sociedad consiste en la venta, al por menor, de productos de telefonía para lo que mantiene un contrato por la prestación de servicios telemáticos y de telecomunicaciones, en exclusiva, con la operadora Yoigo, que se renueva con carácter quinquenal. La sociedad tiene su domicilio social y fiscal en Cartes (Cantabria). La estructura del órgano gestor está formada por un Administrador único.

The Bymovil Spain, S.L. nace en 2008 con el objeto de dar soporte a la red de distribución del canal de tiendas exclusivas de Yoigo. A partir de entonces comienza un proceso de expansión a nivel nacional llegando en la actualidad a contar con más de 400 puntos de venta.

9. ANÁLISIS FINANCIERO

Para poder evaluar la situación financiera y los resultados de las operaciones se analizarán los balances de situación de cada una de las cuatro empresas seleccionadas para el estudio: *Teabla Comunicaciones S.L.* (empresa distribuidora de Movistar); *Tiendas Conexión, S.L.U* (empresa distribuidora de Orange), *Grupcom Retail, S.L.* (empresa distribuidora de Vodafone) y *The Bymovil Spain, S.L.* (empresa distribuidora de Yoigo).

La ordenación y presentación de los datos destinados al análisis se va a estandarizar para una mayor coherencia y eficiencia organizativa, ordenando las distintas partidas que integran el balance siguiendo una clasificación funcional. Así pues, este estado contable se estructura en cinco masas patrimoniales básicas: Activo Fijo y Activo Circulante, en cuanto a su estructura económica y, Patrimonio Neto, Pasivo Fijo y Pasivo Circulante por lo que se refiere a su estructura financiera. A su vez los activos se clasifican de menor a mayor grado de liquidez y los pasivos de mayor a menor grado de exigibilidad.

Dentro del Activo Circulante o “Activo Corriente” según la terminología del Plan General de Contabilidad, se recogen los activos vinculados al ciclo normal de explotación que la empresa espera vender, consumir o realizar en el transcurso del mismo. Con carácter general, el ciclo normal de explotación no excederá de un año.

A estos efectos, se entiende por ciclo normal de explotación, el periodo de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos que se incorporan al proceso productivo y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. Cuando el ciclo normal de explotación no resulte claramente identificable, se asumirá que es de un año.

También se clasificarán como Activos Corrientes aquellos activos, diferentes a los citados anteriormente, cuyo vencimiento se espera que se produzca en el corto plazo, es decir, en el plazo máximo de un año; los activos financieros clasificados como mantenidos para negociar, excepto los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior a un año; y el efectivo y otros líquidos equivalentes, cuya utilización no

esté restringida, para ser intercambiados o usados para cancelar un pasivo al menos dentro del año siguiente a la fecha del ejercicio.

Los demás elementos del activo se clasificarán como Activos Fijos o “Activos No Corrientes”.

Por su parte el Pasivo Circulante o “Pasivo Corriente” comprenderá, las obligaciones vinculadas al ciclo normal de explotación (señalado anteriormente) que la empresa espera liquidar en el transcurso del mismo; las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca en el corto plazo, es decir, en el plazo máximo de un año, contado a partir de la fecha de cierre del ejercicio; y los pasivos financieros clasificados como mantenidos para negociar, excepto los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior a un año.

Los demás elementos del pasivo se clasificarán como Pasivos Fijos o “Pasivos No Corrientes” (PGC, R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, B.O.E 20/11/2007).

Teniendo en cuenta que los balances completos de cada una de las sociedades seleccionadas para el estudio se pueden consultar en el Anexo I, a continuación se recogen en las tablas nº 9.1., 9.2., 9.3., 9.4., sus balances resumidos.

Tabla 9.1: Balance de Situación "Teabla Comunicaciones S.L.U".

	2012	2011	2010	2009
ACTIVO FIJO	17.568.073,00	18.311.498,00	18.694.469,00	21.240.012,00
Intangible	3.075.158,00	3.631.416,00	4.377.187,00	5.189.536,00
Material	7.632.918,00	9.318.665,00	10.678.466,00	12.245.532,00
Inversiones financieras a largo plazo	1.956.722,00	1.965.565,00	2.004.644,00	2.087.215,00
Activos por impuesto diferido	4.903.275,00	3.395.852,00	1.634.172,00	1.717.729,00
ACTIVO CIRCULANTE	15.895.988,00	27.848.311,00	27.583.542,00	38.165.873,00
Existencias	7.073.676,00	10.025.971,00	15.372.077,00	11.189.178,00
Derechos de cobro	7.975.534,00	16.889.212,00	11.224.694,00	25.930.877,00
Periodificaciones a corto plazo	6.393,00	6.385,00	19.157,00	81.608,00
Tesorería	840.385,00	926.743,00	967.614,00	964.210,00
TOTAL ACTIVO	33.464.061,00	46.159.809,00	46.278.011,00	59.405.885,00

PATRIMONIO NETO	5.024.767,00	10.498.491,00	12.568.354,00	13.739.681,00
Capital social	2.234.390,00	2.234.390,00	2.234.390,00	2.234.390,00
Reserva legal	446.878,00	446.878,00	446.878,00	446.878,00
Reserva voluntaria	7.817.223,00	9.887.086,00	11.058.413,00	8.349.749,00
Resultado del ejercicio	-5.473.724,00	-2.069.863,00	-1.171.327,00	2.708.664,00
PASIVO FIJO	1.620.179,00	1.419.673,00	1.288.476,00	2.742.588,00
Deudas con entidades de crédito	-	5.240,00	269.532,00	1.624.880,00
Otros pasivos financieros	-	-	-	45.000,00
Pasivos por impuesto diferido	1.620.179,00	1.414.433,00	1.018.944,00	1.072.708,00
PASIVO CIRCULANTE	26.819.115,00	34.241.645,00	32.421.181,00	42.923.616,00
Deudas con entidades de crédito	8.896,00	268.308,00	1.429.007,00	2.200.308,00
Otros pasivos financieros	165.278,00	240.630,00	192.414,00	70.858,00
Deudas con empresas del grupo	24.030.248,00	25.809.530,00	26.432.980,00	28.196.963,00
Proveedores	161.020,00	5.082.983,00	1.798.695,00	8.329.812,00
Acreedores varios	743.958,00	748.006,00	686.840,00	995.324,00
Deudas con el personal	551.741,00	716.448,00	371.082,00	557.609,00
Deudas con Organismos Públicos	1.063.654,00	1.138.284,00	1.231.194,00	2.221.494,00
Periodificaciones a corto plazo	94.320,00	237.456,00	278.969,00	351.248,00
TOTAL PASIVO	33.464.061,00	46.159.809,00	46.278.011,00	59.405.885,00

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Registro Mercantil de Madrid.

Tabla 9.2: Balance de Situación “Tiendas Conexión S.L.”.

	2012	2011	2010	2009
ACTIVO FIJO	1.121.775,11	1.039.688,56	1.405.236,09	816.782,34
Intangible	76.925,88	59.323,85	98.681,57	133.014,29
Material	514.645,67	315.160,66	410.276,56	350.406,85
Inversiones financieras a largo plazo	530.203,56	593.545,60	782.558,74	333.361,20
Activos por impuesto diferido	-	71.658,45	113.719,22	-
ACTIVO CIRCULANTE	6.676.791,96	7.686.224,11	6.284.619,84	5.054.152,62
Existencias	1.556.458,77	2.375.718,56	1.580.604,02	1.328.684,61
Derechos de cobro	3.731.587,99	4.618.166,76	3.499.244,90	2.304.417,17
Inversiones en empresas del grupo	211.000,00	307.968,89	11.053,76	226,20
Inversiones financieras a corto plazo	697.075,45	242.607,46	388.673,95	381.813,95
Periodificaciones a corto plazo	18.563,49	20.923,17	23.090,89	27.385,65
Tesorería	462.106,26	120.839,27	781.952,32	1.011.625,04
TOTAL ACTIVO	7.798.567,07	8.725.912,67	7.689.855,93	5.870.934,96

PATRIMONIO NETO	2.509.734,50	2.464.245,45	2.186.762,81	1.890.595,12
Capital social	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00
Reserva legal	602,00	602,00	602,00	602,00
Reserva voluntaria	2.447.175,95	2.166.770,81	1.886.169,92	1.500.694,57
Resultado del ejercicio	53.486,55	280.405,14	280.600,89	385.475,35
Subv. donaciones y legados recibidos	5.460,00	13.457,50	16.380,00	813,20
PASIVO FIJO	37.462,93	75.335,48	229.674,44	297.558,35
Deudas con entidades de crédito	-	-	182.291,65	250.000,00
Otros pasivos financieros	35.122,93	69.567,98	40.362,79	32.327,08
Pasivos por impuesto diferido	2.340,00	5.767,50	7.020,00	15.231,27
PASIVO CIRCULANTE	5.251.369,64	6.186.331,74	5.273.418,68	3.682.781,49
Provisiones a corto plazo	3.416,36	3.416,36	61.327,83	57.911,47
Deudas con entidades de crédito	-997,82	532.483,46	67.708,35	8.333,60
Otros pasivos financieros	-37,63	558,61	-	108,82
Proveedores	2.561.308,98	3.305.330,68	2.721.190,24	2.681.774,41
Acreedores varios	1.503.675,85	1.352.816,19	1.366.773,37	439.091,92
Deudas con el personal	622.727,66	643.519,00	856.600,45	287.871,81
Pasivos por impuesto corriente	66.426,87	191.861,18	71.797,15	-
Deudas con Organismos Públicos	494.849,37	156.346,26	128.021,29	207.689,46
TOTAL PASIVO	7.798.567,07	8.725.912,67	7.689.855,93	5.870.934,96

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Registro Mercantil de Santander.

Tabla 9.3: Balance de Situación “Grupcom Retail, S.L.”.

	2012	2011	2010	2009
ACTIVO FIJO	2.138.113,00	1.801.855,00	1.297.302,00	1.565.259,00
Intangible	40.780,00	45.217,00	18.797,00	91.182,00
Material	1.958.424,00	1.659.099,00	1.208.307,00	1.409.461,00
Otros activos fijos	138.909,00	97.539,00	70.198,00	64.616,00
ACTIVO CIRCULANTE	3.803.931,00	4.214.895,00	2.899.628,00	2.686.851,00
Existencias	851.819,00	1.233.121,00	625.286,00	964.958,00
Derechos de cobro	811.489,00	1.258.820,00	1.201.006,00	1.276.482,00
Otros activos circulantes	729.355,00	500.221,00	2.046,00	4.871,00
Tesorería	1.411.268,00	1.222.733,00	1.071.290,00	440.540,00
TOTAL ACTIVO	5.942.044,00	6.016.750,00	4.196.930,00	4.252.110,00

PATRIMONIO NETO	2.326.249,00	2.496.989,00	1.780.494,00	1.501.979,00
Capital social	37.263,00	37.263,00	37.263,00	37.263,00
Reservas	2.288.986,00	2.459.726,00	1.743.231,00	1.464.716,00
PASIVO FIJO	1.269.724,00	539.373,00	281.039,00	510.629,00
Acreedores a largo plazo	1.093.840,00	330.739,00	281.039,00	510.629,00
Otros pasivos fijos	175.884,00	208.634,00	-	-
PASIVO CIRCULANTE	2.346.071,00	2.980.388,00	2.135.397,00	2.239.503,00
Deudas con entidades de crédito	215.064,00	311.457,00	211.972,00	233.426,00
Acreedores comerciales	680.029,00	436.467,00	651.430,00	1.556.392,00
Otros pasivos circulantes	1.450.978,00	2.232.464,00	1.271.995,00	449.685,00
TOTAL PASIVO	5.942.044,00	6.016.750,00	4.196.930,00	4.252.111,00

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Tabla 9.4: Balance de Situación “The Bymovil Spain, S.L”.

	2012	2011	2010	2009
ACTIVO FIJO	412.584,00	905.711,00	1.537.548,00	2.032.607,00
Intangible	230.741,00	683.600,00	1.136.751,00	1.588.777,00
Material	107.420,00	146.570,00	234.426,00	264.565,00
Otros activos fijos	74.423,00	75.541,00	166.371,00	179.265,00
ACTIVO CIRCULANTE	17.932.340,00	10.652.482,00	11.461.319,00	6.294.247,00
Existencias	523.577,00	446.451,00	597.615,00	172.930,00
Derechos de cobro	17.269.710,00	9.799.816,00	10.355.581,00	5.753.355,00
Otros activos circulantes	47.966,00	17.732,00	29.156,00	19.412,00
Tesorería	91.087,00	388.483,00	478.967,00	348.550,00
TOTAL ACTIVO	18.344.924,00	11.558.193,00	12.998.867,00	8.326.854,00

PATRIMONIO NETO	2.368.988,00	1.214.831,00	461.933,00	121.220,00
Capital social	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00
Reservas	2.348.988,00	1.194.831,00	441.933,00	101.220,00
PASIVO FIJO	3.270.706,00	2.763.096,00	1.274.790,00	908.294,00
Acreedores a largo plazo	1.141.111,00	633.201,00	255.667,00	902.800,00
Otros pasivos fijos		300,00	2.147,00	5.494,00
Provisiones	2.129.595,00	2.129.595,00	1.016.976,00	
PASIVO CIRCULANTE	12.705.230,00	7.580.266,00	11.262.144,00	7.297.340,00
Deudas con entidades de crédito	2.959.691,00	1.755.800,00	2.596.885,00	125.000,00
Acreedores comerciales	64.414,00	59.247,00	301.526,00	556.030,00
Otros pasivos circulantes	9.681.125,00	5.765.219,00	8.363.733,00	6.616.310,00
TOTAL PASIVO	18.344.924,00	11.558.193,00	12.998.867,00	8.326.854,00

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

9.1. ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO

Este análisis proporciona información acerca de la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. Hay que tener en cuenta el carácter estático de los ratios calculados, por lo que para que este análisis fuese más significativo debería completarse con un estudio basado en documentos contables de carácter dinámico, como por ejemplo el estado de cambios en el Patrimonio Neto o el estado de flujos de efectivo, que no puede realizarse porque no se disponen de datos suficientes para llevarlo a cabo.

A continuación se indican los procedimientos seguidos para el cálculo de los datos objeto de análisis. Cada cálculo irá acompañado con una representación gráfica, dado que la representación de datos gráficamente ayuda a la obtención de conclusiones de manera más sencilla.

- **Capital circulante:** determinado por la diferencia entre el total del activo circulante menos el total del pasivo circulante.

$$\text{Capital Circulante} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

- **Ratio de solvencia a corto plazo:** es el resultado de dividir el total de activo circulante entre el total de pasivo circulante.

$$\text{Solvencia a C/P} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

- **Ratio de liquidez a corto plazo o prueba ácida:** se obtiene del cociente del total del activo corriente, sin considerar el valor total de las existencias, entre el total del pasivo corriente.

$$\text{Liquidez a C/P} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo circulante}}$$

- **Ratio de tesorería:** se obtiene como resultado del cociente de la suma de las partidas de tesorería e inversiones financieras a corto plazo entre el total del pasivo circulante.

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Inversiones financieras C/P}}{\text{Pasivo circulante}}$$

9.1.1. Análisis del capital circulante

EL capital circulante vendrá dado por aquel volumen de inversión en activo circulante requerido para mantener un determinado nivel venta, que no puede ser financiado de manera espontánea por agentes que intervienen en el ciclo de explotación de la empresa. También suele ser denominado como fondo de maniobra. Su obtención viene determinada por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, comprendiendo aquellos valores que representan la parte del patrimonio cuya permanencia en la empresa es inferior al año o al periodo medio de maduración de la empresa.

El capital circulante o fondo de maniobra, desde un punto de vista financiero, y con la consideración de perspectivas temporales diferentes, se podrá definir:

- En una visión a corto plazo, como los elementos del activo circulante que nos son financiados con pasivo circulante.
- En una visión a largo plazo, en su doble vertiente:
 - En relación al activo circulante, como los elementos de esta masa patrimonial que son financiados con capitales permanentes.
 - En relación al inmovilizado, como la parte de los capitales permanentes que no financian el activo fijo neto.

Desde un punto de vista económico, se podría definir como los elementos patrimoniales de activo que están participando de una forma directa en el ciclo de explotación, productivo y comercial de la empresa, que requiere un soporte financiero que, en parte, lo proporcionan los créditos que surgen como consecuencia del funcionamiento del propio ciclo.

Así pues, el capital circulante o fondo de maniobra está constituido por activos sujetos a transformaciones cíclicas y, por tanto, sometidos a un proceso continuo de rotación. En realidad, la empresa que tenga dificultades para hacer frente a sus obligaciones pendientes de pago a la fecha de vencimiento pondrá en peligro su futuro inmediato, lo que pospone las demás medidas de rentabilidad a un segundo plano. La medida de liquidez a corto plazo se halla vinculada con la evaluación del riesgo financiero de la sociedad (Rivero Torre, P, 2012).

En principio, una empresa debe tener un capital circulante positivo como garantía de su estabilidad financiera, condición necesaria pero no suficiente.

En la siguiente tabla se muestra el resultado de calcular el capital circulante para cada una de las empresas analizadas durante los ejercicios 2009 a 2012:

Tabla 9.5: Capital circulante (€).

	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	-10.923.127,00	-6.393.334,00	-4.837.639,00	-4.757.743,00
TIENDAS CONEXIÓN	1.425.422,32	1.499.892,37	1.011.201,16	1.371.371,13
GRUPCOM RETAIL	1.457.860,00	1.234.507,00	764.231,00	447.348,00
BYMOVIL SPAIN	5.227.110,00	3.072.216,00	199.175,00	-1.003.093,00

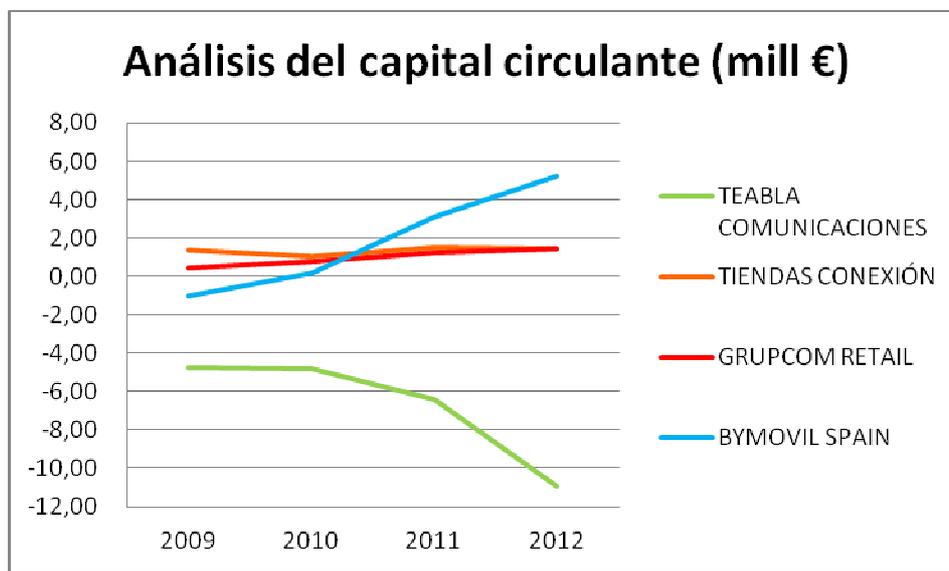
Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar en la tabla 9.5, el resultado es diferente para cada una de las empresas. Así, Teabla Comunicaciones (distribuidor de Movistar) tiene un capital circulante o fondo de maniobra negativo y empeorando a lo largo del periodo seleccionado. La realidad es que si una empresa tiene dificultades para hacer frente a sus obligaciones pendientes de pago a la fecha de vencimiento, su futuro inmediato se encuentra en peligro. No obstante, en este caso en concreto si analizamos más al detalle su Balance de Situación (tabla 9.1) vemos que la cuenta “Deudas con empresas del grupo” representa un 71% del total de su pasivo circulante, lo que origina estas diferencias negativas.

La situación que presentan el resto de las sociedades es muy diferente. Su capital circulante es positivo, y con tendencia creciente a lo largo del tiempo, lo que supone que utilizan de manera combinada y en una proporción adecuada, tanto financiación ajena como propia.

Los resultados de este análisis se pueden observar en el siguiente gráfico.

Gráfico 9.1: Capital circulante.



Fuente: Elaboración propia.

El gráfico 9.1, nos muestra, tal y como se ha comentado anteriormente, el empeoramiento sufrido por Teabla Comunicaciones, agudizándose en los años 2011 y 2012. El resto de las empresas poseen un capital circulante o fondo de maniobra positivo y con tendencia creciente.

9.1.2. Análisis del ratio de solvencia

La solvencia de una empresa se mide por el grado en el que puede cumplir sus obligaciones a corto plazo. Para apreciar su grado de importancia, valdría con examinar las repercusiones que se deriven de la incapacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

A pesar de ser un concepto estático que se refiere a los recursos disponibles para hacer frente a determinadas obligaciones en un momento determinado del tiempo, presenta otra serie de utilidades:

1. Mide el grado en el que el activo circulante cubre el pasivo circulante. Cuanto más alto sea el importe de activos circulantes en relación con los pasivos

circulantes, mayor garantía hay de que puedan pagarse los pasivos con los activos.

2. El exceso de activo circulante sobre el pasivo circulante proporciona un colchón frente a las pérdidas que puedan producirse en la liquidación de los activos circulantes distintos de tesorería.
3. Mide las reservas de fondos líquidos sobre las obligaciones corrientes que estén disponibles, como margen de seguridad, frente a determinadas incertidumbres.

Este ratio también se denomina de distancia a la suspensión de pagos, ya que cualquier problema que surja al realizar las mercaderías o recuperación de los créditos podría situar a la empresa ante la imposibilidad de hacer frente a sus obligaciones de pago (Bernstein L.A., 1993).

La siguiente tabla 9.6 muestra el ratio de solvencia para cada una de las empresas seleccionadas en el presente análisis:

Tabla 9.6: Ratio de solvencia.

	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	0,59	0,81	0,85	0,89
TIENDAS CONEXIÓN	1,27	1,24	1,19	1,37
GRUPCOM RETAIL	1,62	1,41	1,36	1,20
BYMOVIL SPAIN	1,41	1,41	1,02	0,86

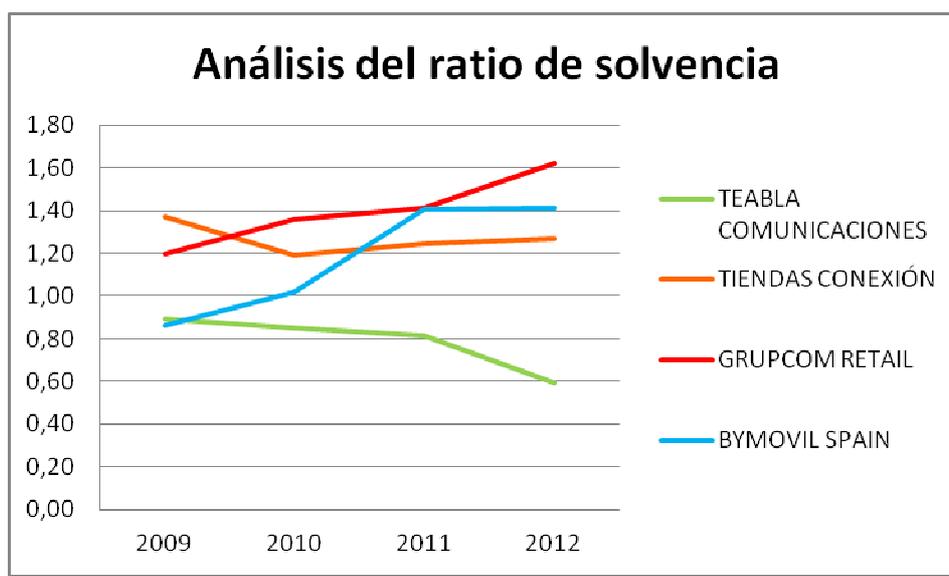
Fuente: Elaboración propia.

De la anterior tabla cabe destacar el resultado del indicador de Teabla Comunicaciones, ya que muestra que inicialmente en 2009 por cada euro de deuda, la sociedad contaba con 0,89€ para hacerle frente, situación que se ha ido agravando a lo largo del periodo, disminuyendo este ratio de forma peligrosa.

El resto de las empresas distribuidoras presentan un indicador de solvencia positivo, pero en el caso de Tiendas Conexión, sería un dato bajo, no estaría dentro de los límites catalogados como ideales (que serían entre 1,5 – 2), ya que por cada euro de deuda la empresa cuenta con 1,27€ para hacerle frente.

A continuación, se puede observar gráficamente la evolución del ratio de solvencia de cada una de las empresas analizadas:

Gráfico 9.2: Ratio de solvencia.



Fuente: Elaboración propia.

Como podemos apreciar en el gráfico anterior, la situación de Teabla Comunicaciones se ha ido agravando a lo largo de los ejercicios, lo que indica que podría tener problemas para atender puntualmente sus compromisos de pago. Caso contrario les ocurre a Grupcom Retail o Bymovil, ambas han ido aumentando su capacidad económica para hacer frente a sus deudas. En el caso concreto de Tiendas Conexión, se mantiene estable a lo largo del periodo objeto de estudio, con un ligero descenso durante el ejercicio 2010.

9.1.3. Análisis del ratio de liquidez o prueba ácida

La liquidez implica la capacidad inmediata que tiene una empresa para convertir activos en tesorería para poder atender las deudas a su vencimiento. Una falta de liquidez grave, implica que la empresa fuera incapaz de satisfacer sus deudas y sus obligaciones corrientes, dando lugar a la venta forzosa de inversiones y activos a largo plazo o incluso llegar a estar en situación de insolvencia o quiebra técnica.

Para su cálculo, se utiliza la misma fórmula que en el ratio de solvencia anterior (activo circulante entre pasivo circulante) pero se excluyen del numerador las existencias por ser la partida que más incertidumbre presenta respecto a su liquidez.

Tabla 9.7: Ratio de liquidez o prueba ácida.

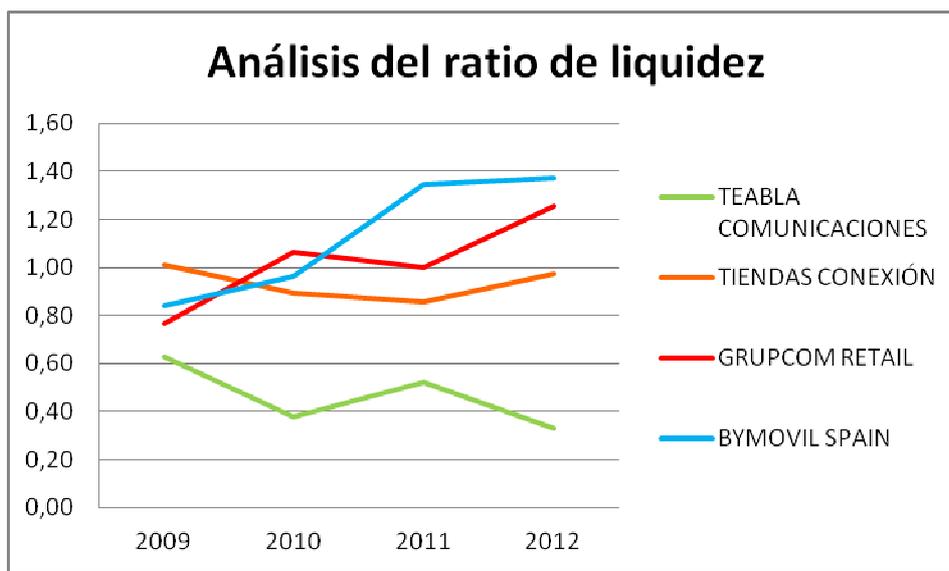
	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	0,33	0,52	0,38	0,63
TIENDAS CONEXIÓN	0,98	0,86	0,89	1,01
GRUPCOM RETAIL	1,26	1,00	1,07	0,77
BYMOVIL SPAIN	1,37	1,35	0,96	0,84

Fuente: Elaboración propia.

De la tabla anterior, destaca la evolución positiva que han tenido todas las distribuidoras a lo largo de los años, excepto Teabla Comunicaciones. En el caso de Grupcom Retail ha llegado casi a duplicar su dato pasando de tener 0,77€ en 2009 a tener 1,26€ disponibles para afrontar sus pagos. En el caso de Bymovil Spain ha pasado de tener 0,84€ disponibles a 1,37€. Para la empresa distribuidora de Orange el dato para el ejercicio 2012 también se le puede catalogar de bueno, ya que está dentro de los indicadores ideales (entre 0.8 – 1), sin embargo tal y como muestra la Tabla 9.7, su evolución no ha sido tan regular.

Por su parte, los resultados obtenidos para Teabla Comunicaciones, confirman el empeoramiento de esta sociedad. Estos datos, se representan gráficamente en el siguiente gráfico.

Gráfico 9.3: Ratio de liquidez o prueba ácida.



Fuente: Elaboración propia.

En el gráfico 9.3, observamos el empeoramiento sufrido por Teabla Comunicaciones, empresa distribuidora de Movistar. Sin embargo, el resto de empresas analizadas, lo han mejorado, llegando casi a duplicar su dato, como en el caso de Bymovil Spain. Estos aumentos del ratio se traducen en un aumento de su capacidad para generar recursos financieros líquidos suficientes para afrontar los compromisos de pago puntuales.

9.1.4. Análisis del ratio de tesorería

La tesorería es el activo circulante más líquido. Le siguen a escasa distancia las inversiones financieras a corto plazo, que son habitualmente depósitos temporales de tesorería fácilmente negociables y relativamente seguros. El ratio de tesorería representa la relación de la tesorería junto con las inversiones financieras a corto plazo respecto al pasivo circulante.

La siguiente tabla 9.8, representa dicha relación en las empresas distribuidoras elegidas para el estudio:

Tabla 9.8: Ratio de tesorería.

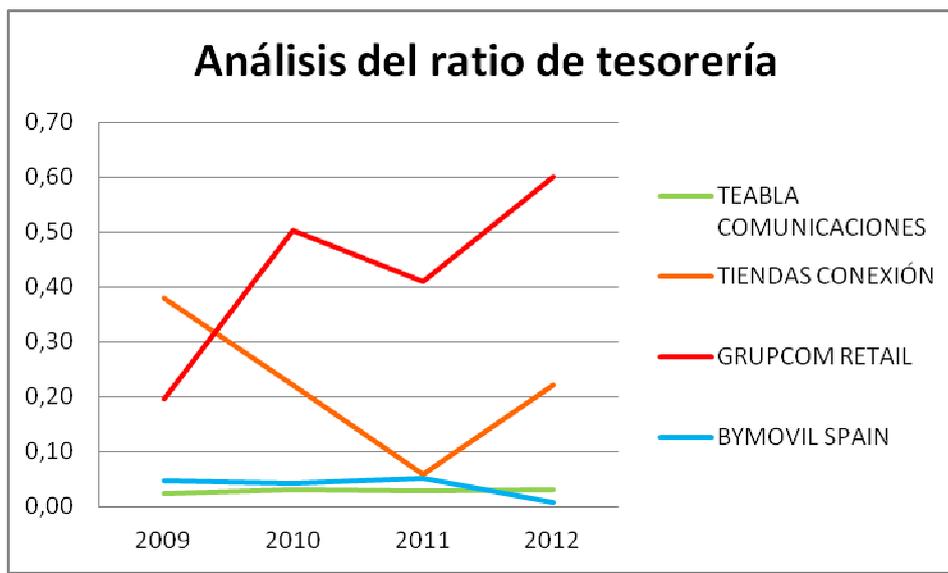
	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	0,03	0,03	0,03	0,02
TIENDAS CONEXIÓN	0,22	0,06	0,22	0,38
GRUPCOM RETAIL	0,60	0,41	0,50	0,20
BYMOVIL SPAIN	0,01	0,05	0,04	0,05

Fuente: Elaboración propia.

De la anterior tabla podemos extraer que la única empresa que ha tenido una evolución positiva del ratio de tesorería es la empresa distribuidora de Vodafone, Grupcom Retail. Para el ejercicio 2012 la tesorería ha alcanzado un porcentaje superior al 50% respecto al pasivo circulante. Le sigue Tiendas Conexión, que aunque su dato para 2012 no está dentro de los indicadores de ideal (0,3 – 0,5) cabe pensar que es debido a la no necesidad de realizar pagos inmediatos y para no perder rentabilidad el excedente de liquidez ha sido invertida en productos financieros a largo plazo (ver tabla 9.2. Balance de Situación de “Tiendas Conexión, S.L.”).

A continuación, se representan gráficamente los datos de la tabla anterior.

Gráfico 9.4: Ratio de tesorería.



Fuente: Elaboración propia.

El gráfico 9.4 muestra de manera muy clara, la evolución positiva de la distribuidora de Vodafone, Grupcom Retail. Sin embargo tanto Teabla Comunicaciones como Bymovil Spain, presentan un ratio muy próximo a cero.

También podemos apreciar la caída y posterior recuperación de Tiendas Conexión, llegando en 2012 a sobrepasar el dato de 2010.

9.2. ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO

La fuerza y estabilidad financiera de una empresa, así como la probabilidad de su capacidad para hacer frente a imprevistos y mantener su solvencia en situaciones desfavorables, son medidas importantes para calcular el riesgo asociado a dicha entidad.

Esta evaluación del riesgo es imprescindible ya que tanto el inversor en acciones como el prestamista exigen rentabilidades proporcionales al riesgo asumido.

El proceso en el cálculo de la solvencia a largo plazo de una empresa difiere significativamente del cálculo para el corto plazo. En el largo plazo no es posible realizar proyecciones de flujos de tesorería.

El análisis de la estructura de capital es un elemento clave para la evaluación de la solvencia a largo plazo. La estructura de capital de una empresa se compone básicamente de fondos propios y deuda. La estabilidad financiera de una empresa, y el riesgo de insolvencia al que está expuesta, dependerán de los orígenes de sus fondos, así como del tipo de activos que posea y de la magnitud relativa de cada categoría de activos.

Los procedimientos seguidos para el cálculo de los datos objeto de análisis a largo plazo son los siguientes. Cada cálculo irá acompañado de una representación gráfica, dado que la representación de datos gráficamente ayuda a la obtención de conclusiones más fáciles.

- **Ratio de garantía:** es el resultado del cociente del total de activo entre el total de pasivo exigible, es decir pasivo fijo más pasivo circulante.

$$\text{Garantía} = \frac{\text{Total activo}}{\text{Total pasivo exigible}}$$

- **Ratio de endeudamiento:** se obtiene del cociente entre recursos ajenos y recursos propios.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Recursos ajenos}}{\text{Recursos propios}}$$

- **Ratio de autonomía financiera:** se obtiene del cociente entre recursos propios y recursos ajenos.

$$\text{Autonomía financiera} = \frac{\text{Recursos propios}}{\text{Recursos ajenos}}$$

9.2.1. Análisis del ratio de garantía

El ratio indica la garantía que una empresa ofrece a sus acreedores y prestamistas para el cobro de sus créditos. Analizando su tendencia se puede valorar la situación de cada empresa en el momento del estudio. El valor definido como ideal

sería superior a 1, lo que significa que la empresa podría hacer frente al pago de sus deudas y mantener un margen de seguridad aceptable.

Tabla 9.9: Ratio de garantía.

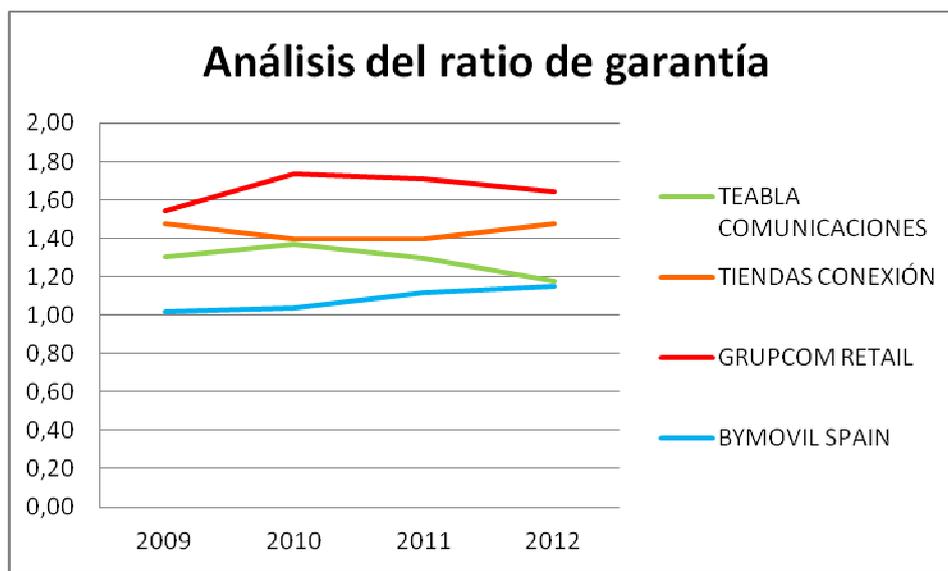
	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	1,18	1,29	1,37	1,30
TIENDAS CONEXIÓN	1,47	1,39	1,40	1,47
GRUPCOM RETAIL	1,64	1,71	1,74	1,55
BYMOVIL SPAIN	1,15	1,12	1,04	1,01

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla anterior podemos apreciar que las cuatro sociedades poseen un ratio de garantía superior a uno, lo que muestra que a priori las empresas no van a tener problemas en el pago de sus obligaciones. Si bien Teabla Comunicaciones ha disminuido este valor ligeramente, al contrario que Grupcom Retail, que es la que ofrece más garantía a largo plazo, puesto que por cada euro de deuda dispone de 1,64€ de activos para hacerla frente.

A continuación se representa gráficamente, los resultados obtenidos en el cálculo del ratio de garantía.

Gráfico 9.5: Ratio de garantía.



Fuente: Elaboración propia.

El gráfico anterior, nos representa la estabilidad que han mantenido las cuatro empresas a lo largo de los ejercicios. Todas cuentan con ratios superiores a 1, lo que

hace que se confirme, que a priori, ninguna de las empresas tendrá problemas en el pago de todas sus obligaciones o deudas en un futuro próximo.

9.2.2. Análisis del ratio de endeudamiento

El ratio de endeudamiento es un indicador del nivel de deuda que tiene la empresa tanto a corto como a largo plazo en función del importe total de los fondos propios.

Las empresas necesitan acudir al mercado de capitales, con el objeto de obtener fondos para financiarse, cuando sus recursos propios son insuficientes para crear, desarrollar o mantener el equilibrio financiero.

La relación que debe existir entre financiación propia y ajena es difícil de determinar. Desde un punto de vista económico, es recomendable mantener una inversión de fondos ajenos, siempre que el coste financiero de los mismos sea inferior a la rentabilidad neta interna de la empresa.

No obstante, desde la óptica de equilibrio financiero, especialmente si la empresa está en expansión, no puede olvidarse que de la proporcionalidad existente entre fondos propios y ajenos va a depender tanto la estabilidad de la empresa como su capacidad de endeudamiento futuro, es decir, su poder de captación de nuevos recursos ajenos, ya que además, normalmente, el sector financiero exigirá a la empresa el mantenimiento de un determinado nivel de estos ratios para la concesión de nuevos préstamos (Rivero Torre, P, 2012).

Tabla 9.10: Ratio de endeudamiento.

	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	5,66	3,40	2,68	3,32
TIENDAS CONEXIÓN	2,11	2,54	2,52	2,11
GRUPCOM RETAIL	1,55	1,41	1,36	1,83
BYMOVIL SPAIN	6,74	8,51	27,14	67,69

Fuente: Elaboración propia

La tabla anterior nos muestra que las cuatro empresas seleccionadas para el análisis muestran un nivel de endeudamiento muy alejado del valor considerado como

ideal (inferior a uno). Estos datos nos indican que son sociedades que están excesivamente financiadas con recursos ajenos en relación a sus recursos propios.

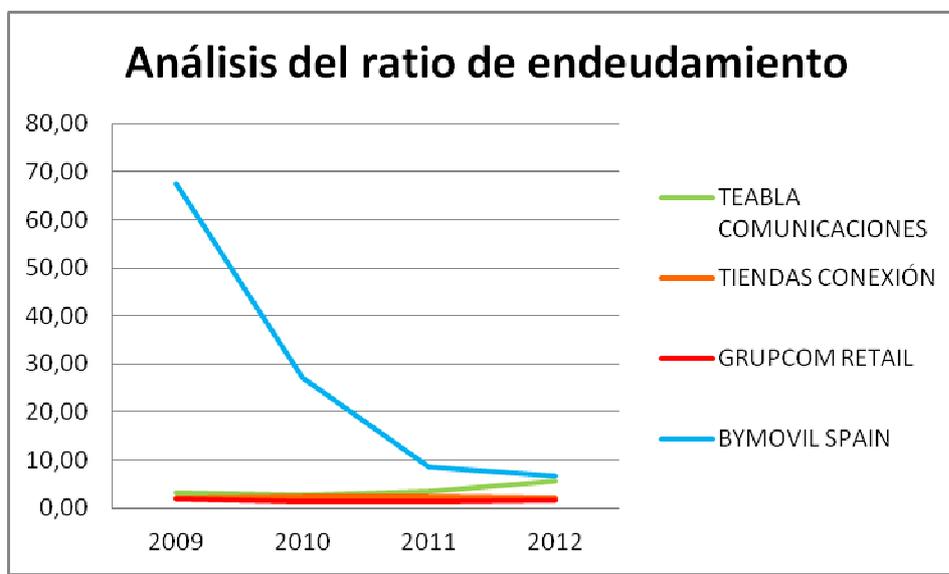
Mientras las distribuidoras de Orange y Vodafone, se han mantenido estables en el tiempo, en el caso de la distribuidora de Movistar ha empeorado su ratio, llegando casi a duplicar su valor entre los ejercicios 2011 y 2012.

Mención aparte merece el caso de la empresa distribuidora de Yoigo, que a pesar de tener el peor ratio en 2012, su trayectoria muestra una mejoría sorprendente. Esto es debido al incremento de un 400% del total de sus fondos propios, pasando en 2009 de tener un total de 121.220€ a tener en 2012, un total de 2.368.988€ (ver su Balance de Situación, tabla 9.4).

Este índice puede ser mejorado aumentando el denominador, bien mediante la ampliación del capital, la autofinanciación, o bien la capitalización de deudas, como es el caso de obligaciones convertibles en acciones.

A continuación, se pueden consultar estos datos de una forma más representativa.

Gráfico 9.6: Ratio de endeudamiento.



Fuente: Elaboración propia.

Del gráfico anterior, hay destacar la gran recuperación de la distribuidora de Yoigo, consiguiendo rebajar el ratio de manera importante en 2012. En el resto de las empresas analizadas, se observa una clara estabilidad a lo largo de los ejercicios analizados.

9.2.3. Análisis del ratio de autonomía financiera

El objetivo del análisis de este ratio es medir el grado de independencia financiera de la empresa en virtud de la procedencia de las fuentes de financiación utilizadas.

La autonomía financiera implica la posibilidad de elegir, por parte de la empresa, entre las distintas fuentes de financiación. Un valor bajo del ratio significa, en principio, que la empresa no estará en condiciones para elegir, dado que los prestamistas entenderán que existe un alto riesgo de impago, por lo que, o bien aumentarán el tipo de interés, o bien exigirán garantías complementarias que no siempre podrán ser ofrecidas o cumplimentadas por la empresa (Banegas Ochovo, R, Sánchez-Mayoral Garcia F, Nevado Peña, D, 1998).

Tabla 9.11. Ratio de autonomía financiera.

	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	0,18	0,29	0,37	0,30
TIENDAS CONEXIÓN	0,47	0,39	0,40	0,47
GRUPCOM RETAIL	0,64	0,71	0,74	0,55
BYMOVIL SPAIN	0,15	0,12	0,04	0,01

Fuente: Elaboración propia

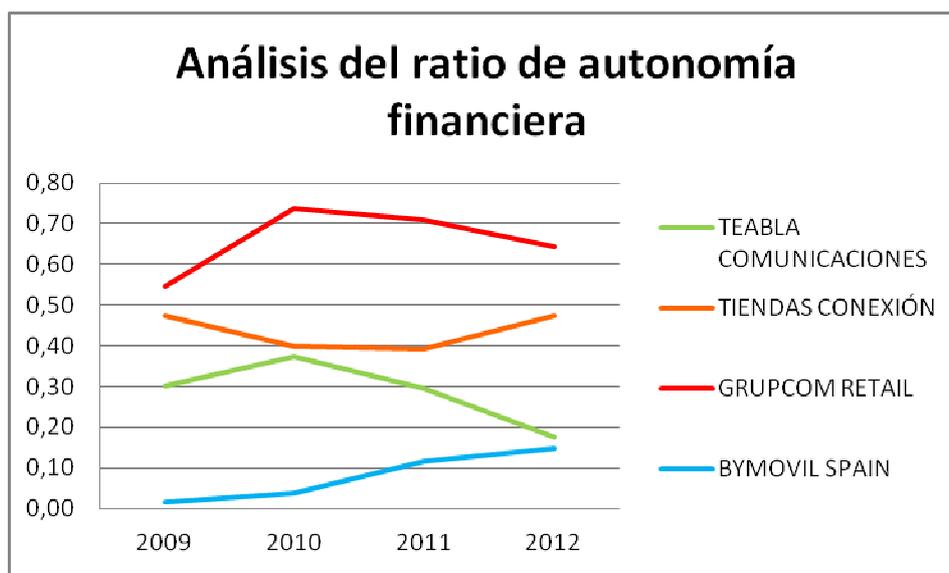
En la tabla anterior podemos apreciar que, a priori, aunque ninguna de las cuatro empresas se encuentra dentro de los límites considerados como ideales (superior a uno), sus datos no se alejan peligrosamente.

El análisis de este ratio puede matizarse, analizando en profundidad la composición de los recursos ajenos. Si observamos las tablas 9.1, 9.2, 9.3 y 9.4 de sus balances de situación, vemos que los recursos ajenos de cada una de las empresas, se encuentran formados principalmente por deudas a corto plazo. Este dato es indicador de situaciones inestables. Ninguna de las cuatro sociedades goza de autonomía financiera,

y por tanto de la capacidad precisa para adecuar las decisiones de inversión y financiación.

En el siguiente gráfico podemos ver la representación de los datos calculados en la tabla anterior.

Gráfico 9.7: Ratio de autonomía financiera.



Fuente: Elaboración propia.

Ninguna de las cuatro empresas, logra alcanzar el indicador catalogado como ideal, que como se ha comentado en el párrafo anterior, estaría entorno al 1. Tanto la distribuidora de Vodafone como la de Orange, se mantienen estables en sus valores a lo largo del periodo analizado. Sin embargo, en el caso de la distribuidora de Yoigo, se observa una ligera tendencia alcista, todo lo contrario de lo que le ocurre a la distribuidora de Movistar, que muestra claramente un descenso de su autonomía financiera, lo que se traduce en un aumento de la dependencia de fuentes de financiación ajenas a ella.

10. ANÁLISIS ECONÓMICO

Para proceder a la realización del análisis económico se analizarán las cuentas de resultados de cada una de las empresas objeto de estudio: *Teabla Comunicaciones S.L.* (empresa distribuidora de Movistar); *Tiendas Conexión, S.L.U* (empresa distribuidora de Orange), *Grupcom Retail, S.L.* (empresa distribuidora de Vodafone) y *The Bymovil Spain, S.L.* (empresa distribuidora de Yoigo).

La cuenta de resultados o cuenta de pérdidas y ganancias presenta, de forma resumida, los resultados de las operaciones de una empresa. Esos resultados constituyen, por otra parte, la razón principal de la existencia de una entidad lucrativa, y son determinantes importantes de su valor y solvencia.

A partir de la afirmación de que el beneficio neto es el exceso de los ingresos sobre los costes y gastos de un periodo contable, son muchas las personas que se preocupan ante la dificultad que encuentran en la búsqueda de los beneficios reales de una empresa.

El beneficio neto no es una cantidad concreta. Tampoco es un flujo específico a la espera de un calibre perfecto que lo mida con exactitud. Existen una serie de razones para ello:

1. La determinación del beneficio neto depende de estimaciones con respecto al resultado de hechos futuros. Expresado de otra forma, implican determinar la utilidad futura de muchas categorías de activos y costes no vencidos, así como la estimación de futuros pasivos y obligaciones.
2. Las normas de contabilidad que rigen la determinación y medición del resultado en un momento dado son producto de la experiencia acumulada de la profesión contable, los organismos reguladores, los empresarios y otros. Reflejan un equilibrio momentáneo que se basa, en parte, en el conocimiento y la experiencia y, en parte, en el compromiso de intereses y puntos de vista diferentes sobre los métodos de medición. Si bien la profesión contable ha restringido la gama de principios de medición aceptables, sigue habiendo

alternativas; y no es probable que desaparezcan por completo en un futuro próximo.

3. Más allá del problema de las legítimas diferencias de estimación y opinión, así como de la diversidad de principios alternativos aceptables, está el problema derivado de las distintas formas de aplicación de esas opiniones y principios.

Además de las razones anteriores, inherentes al proceso de contabilidad, hay todavía otra razón que impide que exista una medida absoluta de los beneficios reales: los estados financieros son presentaciones generales destinadas a cubrir las necesidades de muchos usuarios. En consecuencia, es imposible que una única cifra de beneficio neto sea relevante para todos los usuarios, lo que significa que el analista debe usar esa cifra, y la información adicional revelada en los estados financieros y en otros documentos, como punto de partida y ajustarla para llegar a una cifra de beneficio neto que satisfaga sus intereses y objetivos concretos.

De lo anterior se desprende que la determinación de una cifra de beneficio neto, desde el punto de vista del analista, es secundaria con respecto al objetivo de encontrar en la cuenta de resultados toda la información necesaria para llegar a una cifra de beneficio que sea relevante para la finalidad que se pretende (Fernández Fernández, J.M. y Rodríguez Pérez, A.; 2012).

Para el análisis de las cuentas de resultados se van a aplicar las herramientas adecuadas y se van a interpretar los datos obtenidos. Con la aplicación de dichas herramientas se pretenden alcanzar una serie de objetivos, tales como la proyección del beneficio, la evaluación de su estabilidad y calidad, la estimación de la capacidad de generación de beneficios.

De esta forma y con el fin de evaluar la situación económica, se analizan las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de cada una de las cuatro empresas seleccionadas para el estudio: *Teabla Comunicaciones S.L.* (empresa distribuidora de Movistar); *Tiendas Conexión, S.L.U.* (empresa distribuidora de Orange), *Grupcom Retail, S.L.* (empresa distribuidora de Vodafone) y *The Bymovil Spain, S.L.* (empresa distribuidora de Yoigo).

Tabla 10.1: Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Teabla Comunicaciones S.L.U".

	2012	2011	2010	2009
1. Importe neto de la cifra de negocios	110.074.277,00	148.636.649,00	149.958.672,00	162.029.546,00
a) Ventas	72.014.191,00	101.622.712,00	101.651.492,00	107.483.305,00
b) Prestaciones de servicio	38.060.086,00	47.013.937,00	48.307.180,00	54.546.241,00
4. Aprovisionamientos	-72.289.079,00	-104.308.369,00	-103.579.383,00	-108.394.234,00
a) Consumo de mercaderías	-71.847.690,00	-104.827.492,00	-103.345.952,00	-108.092.078,00
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-441.389,00	519.123,00	-233.431,00	-302.156,00
5. Otros ingresos de explotación	176.519,00	187.161,00	1.932.623,00	2.261.344,00
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	176.519,00	187.161,00	1.932.623,00	2.261.344,00
6. Gastos de personal	-22.011.172,00	-23.535.248,00	-24.433.045,00	-24.990.646,00
a) Sueldos, salarios y asimilados	-16.525.304,00	-17.818.620,00	-18.393.816,00	-18.969.452,00
b) Cargas sociales	-5.485.868,00	-5.716.628,00	-6.039.229,00	-6.021.194,00
7. Otros gastos de explotación	-18.839.808,00	-20.262.499,00	-21.103.606,00	-22.657.407,00
a) Servicios exteriores	-18.571.113,00	-20.000.152,00	-20.690.124,00	-22.091.737,00
b) Tributos	-356.670,00	-389.703,00	-380.806,00	-387.090,00
c) Pérdida, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-16.875,00	-20.933,00	-83.427,00	-122.574,00
d) Otros gastos de gestión corriente	104.850,00	148.289,00	50.751,00	-56.006,00
8. Amortización del inmovilizado	-2.526.291,00	-2.714.303,00	-2.782.625,00	-2.807.384,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-380.412,00	-324.034,00	-296.904,00	-421.270,00
a) Deterioro y pérdidas	-15.494,00	18.043,00		
b) Resultados por enajenaciones y otras	-364.918,00	-342.077,00	-296.904,00	-421.270,00
A.1 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+4+5+6+7+8+11)	-5.795.966,00	-2.320.643,00	-304.268,00	5.019.949,00
14. Ingresos financieros	220,00	0,00	0,00	6.038,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	220,00			6.038,00
15. Gastos financieros	-979.656,00	-1.115.410,00	-867.059,00	-1.133.422,00
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-954.767,00	-1.069.652,00	-807.334,00	-978.904,00
b) Por deudas con terceros	-24.889,00	-45.758,00	-59.725,00	-154.518,00
A.2 RESULTADO FINANCIERO (14+15)	-979.436,00	-1.115.410,00	-867.059,00	-1.127.384,00
A.3 RESULTADO ANTES E IMPUESTOS (A.1 + A.2)	-6.775.402,00	-3.436.053,00	-1.171.327,00	3.892.565,00
20. Impuestos sobre beneficios	1.301.678,00	1.366.190,00		-1.183.901,00
A.4 RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3+20)	-5.473.724,00	-2.069.863,00	-1.171.327,00	2.708.664,00

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Registro Mercantil de Madrid.

Tabla 10.2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias “Tiendas Conexión S.L.”.

	2012	2011	2010	2009
1. Importe neto de la cifra de negocios	36.256.936,75	36.792.380,41	29.031.389,78	23.031.241,78
a) Ventas	16.150.523,21	16.804.019,97	14.582.193,65	12.645.968,77
b) Prestaciones de servicio	20.106.413,54	19.988.360,44	14.449.196,13	10.385.273,01
4. Aprovisionamientos	-25.167.427,17	-25.156.782,53	-19.142.498,33	-13.885.453,97
a) Consumo de mercaderías	-17.270.511,55	-17.563.053,38	-15.291.773,45	-12.586.001,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		-1.528,40	-1.223,77	-6.262,90
c) Trabajos realizados por otras empresas	-7.896.915,62	-7.397.238,23	-4.100.477,23	-1.293.190,07
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		-194.962,52	250.976,12	
5. Otros ingresos de explotación	429.632,97	193.493,59	127.544,68	76.453,60
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	392.958,28	187.639,59	121.423,65	63.980,60
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	36.674,69	5.854,00	6.121,03	12.473,00
6. Gastos de personal	-6.794.605,90	-6.412.365,75	-5.452.647,21	-5.185.665,71
a) Sueldos, salarios y asimilados	-5.200.461,54	-4.914.105,69	-4.236.885,41	-4.191.268,85
b) Cargas sociales	-1.594.144,36	-1.498.260,06	-1.215.761,80	-994.396,86
7. Otros gastos de explotación	-4.284.801,59	-4.922.895,58	-4.254.306,17	-3.394.567,07
a) Servicios exteriores	-4.056.026,24	-4.615.187,13	-4.138.711,23	-3.245.086,38
b) Tributos	-150.925,03	-141.707,59	-74.109,12	-73.226,25
c) Pérdida, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales			-3.416,25	-76.254,44
d) Otros gastos de gestión corriente	-77.850,32	-166.000,86	-38.069,57	
8. Amortización del inmovilizado	-187.924,82	-139.378,94	-145.418,67	-98.105,88
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	11.425,00	11.675,00	8.961,50	1.161,50
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-46.319,62	-15.094,68	0,00	0,00
a) Deterioro y pérdidas	-46.319,62	-15.094,68		
13. Otros resultados		60.000,00	41.403,81	
A.1 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+4+5+6+7+8+9+11+13)	216.915,62	411.031,52	214.429,39	545.064,25
14. Ingresos financieros	41.897,29	25.644,39	15.682,35	20.970,11
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio				20.970,11
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41.897,29	25.644,39	15.682,35	
15. Gastos financieros	-20.698,43	-36.097,14	-30.253,46	-15.355,29
b) Por deudas con terceros	-20.698,43	-36.097,14	-30.253,46	-15.355,29
A.2 RESULTADO FINANCIERO (14+15)	21.198,86	-10.452,75	-14.571,11	5.614,82
A.3 RESULTADO ANTES E IMPUESTOS (A.1 + A.2)	238.114,48	400.578,77	199.858,28	550.679,07
20. Impuestos sobre beneficios	-184.627,93	-120.173,63	80.742,61	-165.203,72
A.4 RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3+20)	53.486,55	280.405,14	280.600,89	385.475,35

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Registro Mercantil de Santander.

Tabla 10.3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias “Grupcom Retail, S.L.”.

	2012	2011	2010	2009
1. Importe neto de la cifra de negocios	19.156.084,00	19.573.273,00	19.212.553,00	19.737.469,00
a) Ventas	19.156.084,00	19.573.273,00	19.212.553,00	19.737.469,00
b) Prestaciones de servicio				
4. Aprovisionamientos	-12.522.706,00	-12.218.620,00	-12.972.688,00	-14.196.812,00
a) Consumo de mercaderías				
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos				
5. Otros ingresos de explotación				
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente				
6. Gastos de personal	-3.326.657,00	-2.874.168,00	-2.923.524,00	-2.803.429,00
a) Sueldos, salarios y asimilados				
b) Cargas sociales				
7. Otros gastos de explotación				
a) Servicios exteriores				
b) Tributos				
c) Pérdida, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales				
d) Otros gastos de gestión corriente				
8. Amortización del inmovilizado	-456.385,00	-409.138,00	-364.108,00	-412.774,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado				
a) Deterioro y pérdidas				
b) Resultados por enajenaciones y otras				
13. Otros resultados				
A.1 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+4+5+6+7+8+11)	-187.117,00	1.089.782,00	477.044,00	132.142,00
14. Ingresos financieros	14.791,00	7.962,00	3.051,00	8.221,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros				
15. Gastos financieros	-71.588,00	-57.756,00	-31.008,00	-46.970,00
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas				
b) Por deudas con terceros				
A.2 RESULTADO FINANCIERO (14+15)	-56.797,00	-49.794,00	-27.957,00	-38.749,00
A.3 RESULTADO ANTES E IMPUESTOS (A.1 + A.2)	-243.914,00	1.039.988,00	449.087,00	93.393,00
20. Impuestos sobre beneficios	-73.174,00	-323.493,00	-170.572,00	-23.647,00
A.4 RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3+20)	-317.088,00	716.495,00	278.515,00	69.746,00

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Tabla 10.4. Cuenta de Pérdidas y Ganancias "The Bymovil Spain, S.L".

	2012	2011	2010	2009
1. Importe neto de la cifra de negocios	79.140.411,00	65.861.000,00	49.353.173,00	29.243.176,00
a) Ventas	79.140.411,00	65.861.000,00	49.353.173,00	29.243.176,00
b) Prestaciones de servicio				
4. Aprovisionamientos	0,00	0,00	0,00	0,00
a) Consumo de mercaderías				
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos				
5. Otros ingresos de explotación	0,00	0,00	0,00	0,00
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente				
6. Gastos de personal	2.000.723,00	1.910.613,00	1.794.699,00	1.323.713,00
a) Sueldos, salarios y asimilados				
b) Cargas sociales				
7. Otros gastos de explotación	0,00	0,00	0,00	0,00
a) Servicios exteriores				
b) Tributos				
c) Pérdida, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales				
d) Otros gastos de gestión corriente				
8. Amortización del inmovilizado	-472.593,00	-479.139,00	-483.928,00	-318.644,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
a) Deterioro y pérdidas				
b) Resultados por enajenaciones y otras				
A.1 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+4+5+6+7+8+11)	2.220.323,00	1.633.473,00	536.554,00	612.338,00
14. Ingresos financieros	1.051,00	3.194,00	1.452,00	3.959,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros				
15. Gastos financieros	-348.036,00	-554.943,00	-262.766,00	-91.816,00
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas				
b) Por deudas con terceros				
A.2 RESULTADO FINANCIERO (14+15)	-346.985,00	-551.749,00	-261.314,00	-87.857,00
A.3 RESULTADO ANTES E IMPUESTOS (A.1 + A.2)	1.873.338,00	1.081.724,00	275.240,00	524.481,00
20. Impuestos sobre beneficios	-714.617,00	-324.517,00	-69.483,00	-37.859,00
A.4 RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3+20)	1.158.721,00	757.207,00	205.757,00	486.622,00

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

10.1. ANÁLISIS DE RENTABILIDADES

Partiendo del hecho de que la actualidad económica se desarrolla en un ambiente que responde al modelo de economía de mercado, no cabe ninguna duda de que las entidades lucrativas deben de ser rentables para lograr su propia supervivencia en estos mercados. En el análisis de la rentabilidad se evalúa la capacidad de una empresa para generar beneficios. Este análisis, es de gran importancia, puesto que si la empresa no alcanza unos niveles adecuados de rentabilidad, seguramente presentará en un futuro no muy lejano problemas de liquidez y solvencia.

En general, el objetivo fundamental de la empresa consiste en maximizar la rentabilidad de los recursos financieros invertidos sin poner en peligro la continuidad de la actividad en el tiempo (Garrido Miralles, P e Íñiguez Sánchez, R, 2010).

El análisis de la rentabilidad tiene diversas utilidades:

- Como indicador de la calidad de los gestores al sintetizar la iniciativa, habilidad, ingenio y motivación del equipo de dirección de la empresa.
- Como medida de la capacidad de la empresa para generar un rendimiento de la inversión satisfactorio, elemento determinante de la salud financiera a largo plazo.
- Como el principal indicador de la eficacia de las empresas, considerando eficacia la capacidad de cumplir los objetivos marcados.
- Como herramienta de decisión y control interno.

A continuación se indican los procedimientos seguidos para el cálculo de los datos objeto de análisis. Cada cálculo irá acompañado con una representación gráfica, dado que de esta forma se facilita la comprensión en las conclusiones finales.

- ***Rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios (RRP)*** se obtiene del cociente entre el resultado del ejercicio y el total de los recursos propios.

$$RRP = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Recursos propios}}$$

- **Rentabilidad económica o rentabilidad de los activos totales (RAT)** se obtiene del cociente del resultado neto antes de intereses e impuestos (RAII) y el total de activos (su cálculo es independiente de la forma en que la empresa se ha financiado y de la gestión fiscal realizada).

$$RAT = \frac{\text{Resultado del ejercicio antes de intereses e impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

- **Apalancamiento operativo (AO)** se calcula como el cociente entre el porcentaje de variación del beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT) y el porcentaje de variación en las ventas.

$$\text{Apalancamiento Operativo} = \frac{\Delta \text{BAIT} / \text{BAIT}}{\Delta \text{Ventas} / \text{Ventas}}$$

- **Margen económico de ventas (MEV)** se obtiene del cociente entre el resultado del ejercicio antes de intereses e impuestos entre el total de las ventas netas.

$$MEV = \frac{\text{Resultado del ejercicio antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas netas}}$$

10.1.1. Análisis de la rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios

La rentabilidad financiera hace referencia a aquella que queda para remunerar, exclusivamente, a los accionistas.

En esta medida de la rentabilidad sí influye la forma de financiación, pues en el numerador, en la medida del resultado, ya se habrán restado los intereses de la deuda, quedando únicamente por remunerar los accionistas. Por este motivo, en el denominador se incluyen sólo los fondos aportados por los accionistas.

La situación ideal es obtener el máximo de rentabilidad financiera, pues, como es sabido, uno de los objetivos de toda empresa capitalista es la maximización de la riqueza de sus accionistas.

La siguiente tabla 10.5. muestra la rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios de cada una de las empresas objeto de estudio.

Tabla 10.5: Rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios.

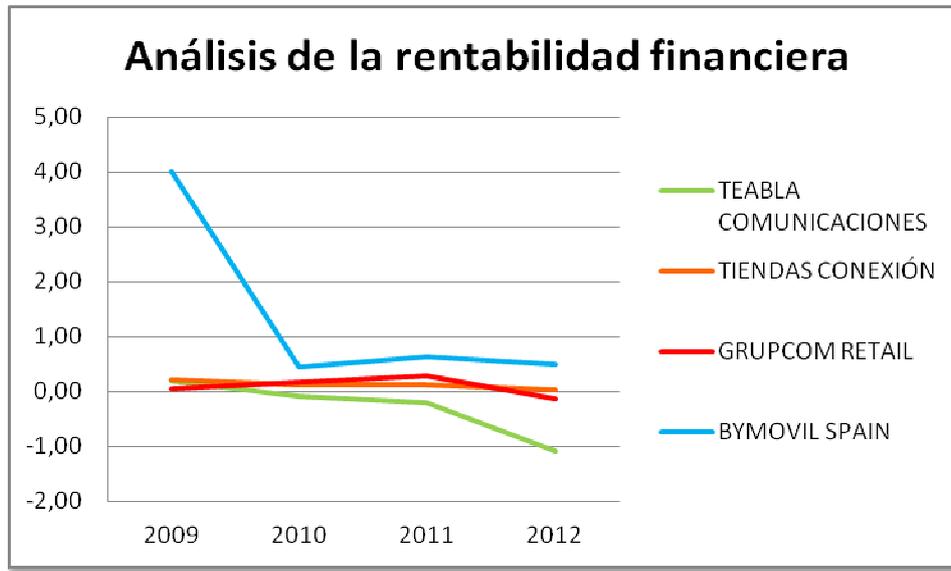
	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	-1,09	-0,20	-0,09	0,20
TIENDAS CONEXIÓN	0,02	0,11	0,13	0,20
GRUPCOM RETAIL	-0,14	0,29	0,16	0,05
BYMOVIL SPAIN	0,49	0,62	0,45	4,01

Fuente: Elaboración propia.

La tabla anterior nos indica que a lo largo del periodo analizado, las cuatro empresas han disminuido la rentabilidad de sus recursos propios llegando a alcanzar incluso, valores negativos, como es el caso de Teabla Comunicaciones, distribuidora de Movistar y Grupcom Retail, distribuidora de Vodafone. Tiendas Conexión, distribuidora de Orange, no alcanza esos valores negativos, pero está muy próxima a cero, es decir no está obteniendo rentabilidad con sus recursos propios.

Una rentabilidad financiera negativa es indicadora de que los accionistas de la sociedad están perdiendo fondos en la empresa, es decir, no están obteniendo rendimiento ninguno. Los datos indicados en la tabla 10.5, se pueden observar gráficamente en el siguiente gráfico.

Gráfico 10.1: Rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios.



Fuente: Elaboración propia.

En el gráfico 10.1, se aprecia de manera muy clara, tanto la rentabilidad negativa que se comenta en el párrafo anterior tanto para la distribuidora de Movistar como la de Vodafone, como la rentabilidad cercana a cero de la distribuidora de Orange.

Bymovil Spain, distribuidora de Yoigo, es la que ha sufrido la mayor caída durante el periodo analizado, concretamente durante los ejercicios 2009 y 2010. Posteriormente, en los siguientes ejercicios, ha logrado permanecer estable con valores entorno al 0,50.

10.1.2. Análisis de la rentabilidad económica o rentabilidad de los activos totales

La rentabilidad económica o rentabilidad de los activos totales, mide el rendimiento obtenido por la empresa en relación con todos los activos que posee. La interpretación de este ratio es directa, pues supone comparar la rentabilidad de la empresa antes de descontar la retribución de los recursos utilizados y el impuesto sobre el beneficio, con las inversiones reales utilizadas en su obtención. Por tanto, es una medida de la rentabilidad de las inversiones totales al margen de la forma de financiación elegida (no influye si la empresa ha optado por financiarse con deuda, o ha optado por financiarse con fondos propios).

La siguiente tabla 10.6, muestra los datos calculados de las empresas objeto de estudio.

Tabla 10.6: Rentabilidad económica o rentabilidad de los activos totales.

	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	-0,20	-0,07	-0,03	0,07
TIENDAS CONEXIÓN	0,03	0,05	0,03	0,09
GRUPCOM RETAIL	-0,04	0,17	0,11	0,02
BYMOVIL SPAIN	0,10	0,09	0,02	0,06

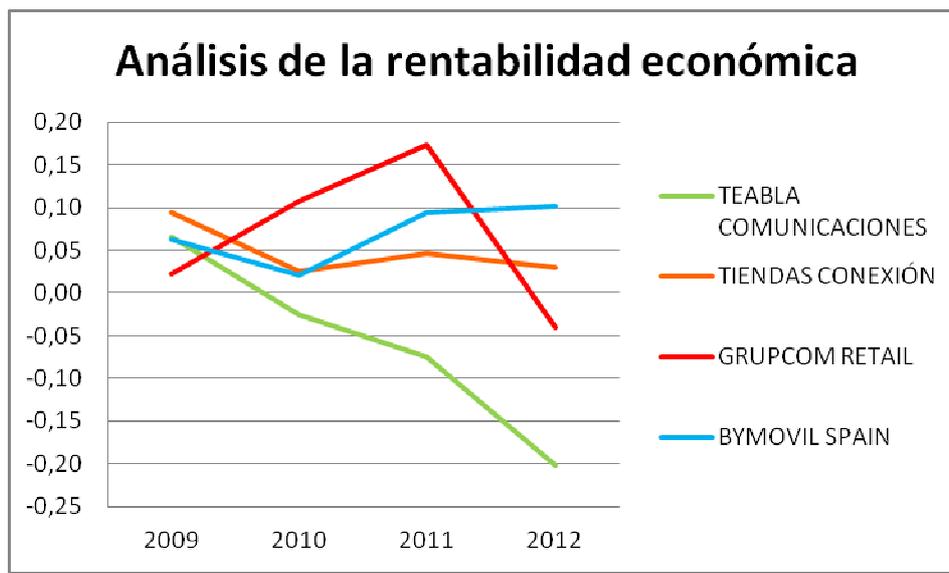
Fuente: Elaboración propia.

Como podemos comprobar al comparar la tabla 10.5 (rentabilidad financiera) con la tabla 10.6 (rentabilidad económica), nos encontramos con magnitudes diferentes. La causa principal de esta diferencia la encontramos en el nivel de deuda de cada una de las empresas.

Analizando con detalle la tabla 10.6 podemos extraer una conclusión concreta. Una rentabilidad negativa o cercana a cero (las cuatro empresas se encuentran en esta situación en el año 2012) es indicativa de que las empresas no consiguen sacar rendimiento alguno a su activo mediante su actividad principal. Es más, en los casos de Teabla Comunicaciones y Grupcom Retail, ambas con valores negativos, podemos afirmar que los activos están generando pérdidas. Esto nos da una indicación de que las empresas deben reestructurarse, y tomar ciertas medidas, como por ejemplo, reducir las partidas de gastos.

Los resultados de este análisis de rentabilidad económica o rentabilidad de los activos totales, quedan representados en el siguiente gráfico 10.2:

Gráfico 10.2: Análisis de la rentabilidad económica o rentabilidad de los activos totales.



Fuente: Elaboración propia.

El gráfico 10.2, muestra gráficamente el descenso de sus rentabilidades económicas tanto para Teabla comunicaciones como para Grupcom Retail. Ambas han alcanzado valores negativos, lo que nos confirma el descenso en la rentabilidad de sus inversiones, es decir, el grado de aprovechamiento de sus activos y el nivel de eficiencia en el desarrollo de las funciones operativas.

10.1.3. Análisis del apalancamiento operativo

El análisis del apalancamiento operativo se utiliza para analizar la calidad del beneficio de una empresa. Se efectúa a través de la evolución del resultado económico ante variaciones en la cifra de negocios, desde un nivel que se tome como base.

El apalancamiento operativo se puede definir como el efecto que ejercen los costes fijos en el resultado económico antes de intereses e impuestos, ante fluctuaciones en el nivel de actividad (cifra de ventas). El efecto palanca implica que, ante un incremento porcentual o tanto unitario de las ventas, se produce, a su vez, un aumento porcentual o tanto unitario más que proporcional en el resultado económico antes de intereses e impuesto.

En la siguiente tabla 10.7 se puede apreciar el resultado del análisis del apalancamiento operativo para cada una de las empresas.

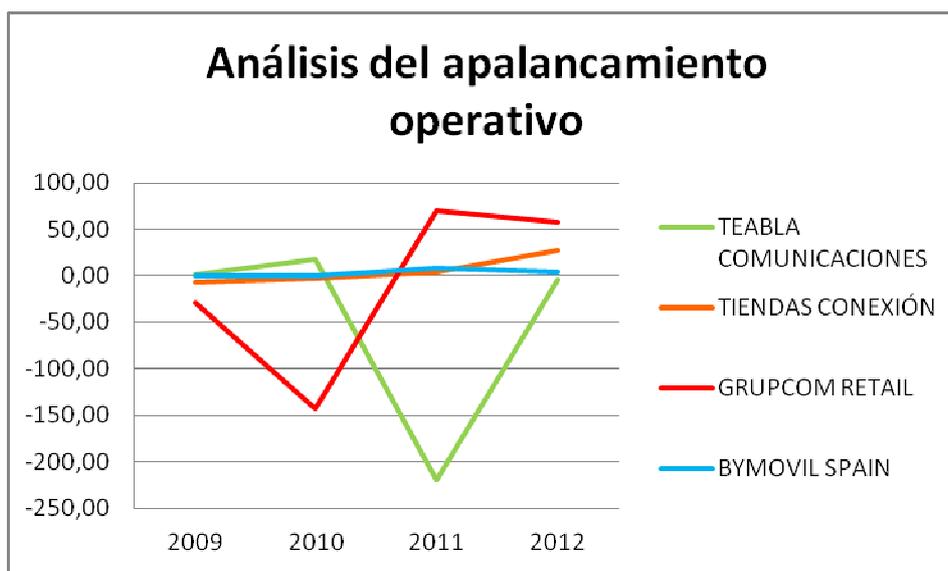
Tabla 11.7: Apalancamiento operativo.

	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	-3,75	-219,32	17,46	1,03
TIENDAS CONEXIÓN	27,87	3,76	-2,45	-7,11
GRUPCOM RETAIL	57,92	70,08	-143,21	-28,73
BYMOVIL SPAIN	3,63	8,76	-0,69	-0,44

Fuente: Elaboración propia.

De los resultados obtenidos en la tabla 10.7, se observa que la única empresa que tiene apalancamiento operativo negativo es Teabla Comunicaciones, indicador de que se encuentra en un tramo de ventas inferiores al óptimo económico. El resto de las distribuidoras analizadas cuentan con un apalancamiento positivo. En el caso de Tiendas Conexión o Grupcom Retail, han pasado de tener un índice negativo en 2009 a tener 27,87 y 57,92; respectivamente, en 2012. El tener un alto grado de apalancamiento operativo significa que un cambio en las ventas, relativamente pequeño, dará como resultado una gran variación en el resultado del ejercicio. Estos datos, quedan representados gráficamente a continuación.

Gráfico 10.3: Apalancamiento operativo.



Fuente: Elaboración propia.

Del anterior gráfico cabe destacar la evolución discontinua, a lo largo del periodo analizado, tanto de Teabla Comunicaciones como de Grupcom Retail. En el caso de Teabla Comunicaciones, en 2011, se sitúa en un peligrosísimo indicador negativo, consiguiendo remontar a valores cercanos a cero en 2012. Para la distribuidora de Vodafone su remontado ocurre un año antes, situándose en 2010 en valores extremadamente peligrosos, a conseguir tanto en 2011 como en 2012 una estabilidad positiva. La evolución de las otras dos empresas, se mantiene estable, con un ligero aumento para la distribuidora de Orange durante el ejercicio 2012.

10.1.4. Análisis del margen económico de ventas

El margen económico en ventas es un tipo de rentabilidad generada por los productos vendidos que nos indica la importancia relativa para cubrir los gastos de la actividad y obtener un resultado antes de intereses e impuestos que cubra los gastos financieros, el impuesto sobre beneficios, una adecuada remuneración a los accionistas y la posibilidad de constituir reservas.

En la siguiente tabla 10.8 se indican los datos obtenidos en el cálculo del margen económico en ventas para las empresas objeto de estudio:

Tabla 10.8. Margen económico de ventas.

	2012	2011	2010	2009
TEABLA COMUNICACIONES	-6,16%	-2,31%	-0,78%	2,40%
TIENDAS CONEXIÓN	0,66%	1,09%	0,69%	2,39%
GRUPCOM RETAIL	-1,27%	5,31%	2,34%	0,47%
BYMOVIL SPAIN	2,37%	1,64%	0,56%	1,79%

Fuente: Elaboración propia.

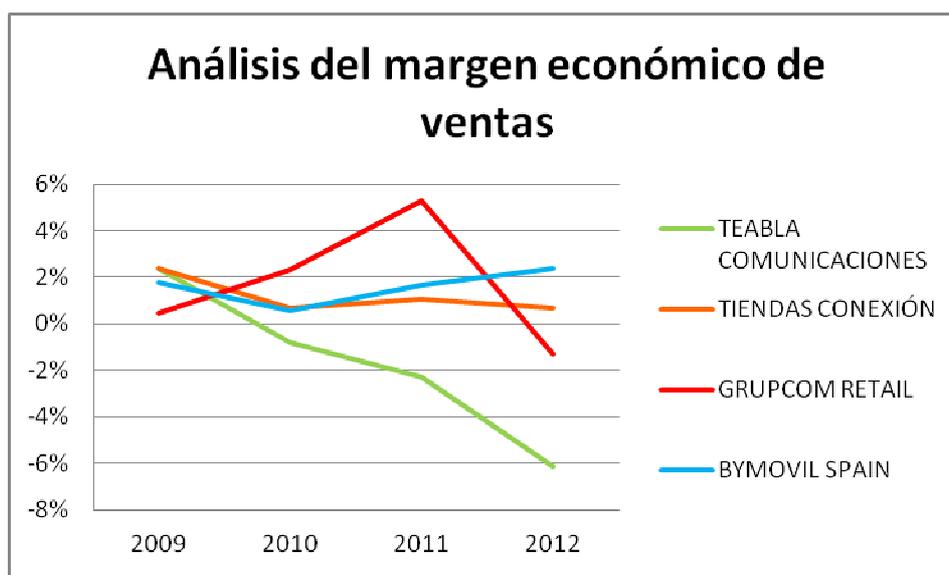
Observando la tabla anterior podemos apreciar que tanto la empresa distribuidora de Movistar, como de Vodafone, han obtenido un porcentaje de margen económico de ventas negativo. Sus datos, -6.16% y -1.27% se alejan mucho del indicado como ideal, considerado entorno a un 5%.

La única empresa que cuenta con un margen económico de ventas aceptable es Bymovil Spain, empresa distribuidora de Yoigo, que aunque se encuentra alejada de los

indicadores de ideal, obtiene para 2012 un 2,37%, lo que se traduce en que obtiene 1€ de beneficio por cada 2.37€ de ventas.

Estos datos, quedan representados en el siguiente gráfico.

Gráfico 10.4: Margen económico de ventas.



Fuente: Elaboración propia.

El gráfico anterior nos muestra que durante el periodo objeto de estudio la única empresa capaz de tener un buen margen de ventas ha sido la distribuidora de Vodafone en 2011, pasando posteriormente, en 2012, a tener un dato por debajo de cero. Tampoco pudo mantener un aceptable margen de ventas, Teabla Comunicaciones que ha pasado de tener un porcentaje superior a dos en 2009 a un dato extremadamente peligroso en 2012.

El resto de las distribuidoras, se han mantenido estables por encima de cero, lo que confirma su capacidad de generar beneficio a través de sus ventas.

11.CONCLUSIONES

Tras el estudio realizado, a continuación se presentan las principales conclusiones con las que se pretende responder a los objetivos fijados previamente a la realización de este análisis económico y financiero del sector de las distribuidoras de telefonía.

Para el estudio se han seleccionado cuatro empresas distribuidoras, una por cada una de las principales compañías que operan en el mercado Español: Teabla Comunicaciones S.L. (empresa distribuidora de Movistar); Tiendas Conexión S.L.U (empresa distribuidora de Orange), Grupcom Retail, S.L. (empresa distribuidora de Vodafone) y The Bymovil Spain, S.L (empresa distribuidora de Yoigo).

Para evaluar la situación financiera de cada una de las sociedades, se han analizado sus balances de situación para los ejercicios 2009 a 2012. Observando sus balances podemos afirmar que excepto la distribuidora de Movistar (Teabla Comunicaciones), el resto de sociedades se encuentran en una posición de crecimiento, ya que las tres han incrementado sus masas patrimoniales, tanto en el activo como en el pasivo.

El análisis financiero se ha realizado tanto para el corto como para largo plazo. En el corto plazo se ha calculado, además del capital circulante, otra serie de coeficientes, tales como: ratio de solvencia, liquidez y tesorería. El análisis del capital circulante nos muestra la buena posición de las distribuidoras de Orange, Vodafone y Yoigo frente a una posición no deseable de la distribuidora de Movistar. Esta tendencia también se ve reflejada tanto en el análisis del ratio de solvencia como en el de liquidez, donde la distribuidora de Movistar vuelve a mostrar indicios de no poder afrontar sus obligaciones de pago en el corto plazo. Sin embargo, el resto de las sociedades cuentan con un indicador de solvencia positivo y una buena evolución del ratio de liquidez, con lo que podemos deducir que en principio ninguna de las tres restantes, tendrán problemas para afrontar sus compromisos de pago.

En el análisis del ratio de tesorería, solamente muestra una evolución favorable a lo largo de los ejercicios estudiados, la sociedad denominada Grupcom Retail, distribuidora de Vodafone. Para el resto de distribuidoras, cabe pesar, que al no tener

que realizar pagos inmediatos y para no perder rentabilidad, el excedente de liquidez podría estar invertida en productos financieros a largo plazo.

Para el análisis financiero a largo plazo se han calculado los siguientes ratios: garantía, endeudamiento y autonomía financiera. Los resultados obtenidos en el ratio de garantía nos indican que a priori ninguna de las empresas objeto de estudio tendrán problemas para afrontar el pago de sus obligaciones. Sin embargo, el resultado del ratio de endeudamiento es totalmente contrario, ninguna de las sociedades alcanza los valores considerados como ideales, lo que nos muestra que las cuatro distribuidoras poseen un exceso de financiación ajena con relación a sus recursos propios. Sería conveniente mejorar este ratio, bien mediante ampliación de capital, o bien mediante la capitalización de deudas, como es el caso de las obligaciones convertibles en acciones.

El análisis del ratio de autonomía financiera, nos indica que ninguna de las cuatro sociedades goza de dicha autonomía, por lo que ninguna de las sociedades está en posición de elegir entre las distintas fuentes de financiación.

Para la evaluación de la situación económica de las empresas objeto de estudio se han calculado los siguientes coeficientes: rentabilidad financiera, rentabilidad económica, apalancamiento operativo y margen económico en ventas.

El análisis de la rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios nos indica que las cuatro sociedades objeto de estudio han disminuido dicha rentabilidad llegando a tener incluso valores negativos, como es el caso de las distribuidoras de Movistar y de Vodafone. Estos datos se traducen en una pérdida de fondos por parte de los accionistas de las empresas.

En el estudio de la rentabilidad económica o rentabilidad de los activos totales, llegamos a una conclusión similar a la indicada en el párrafo anterior. Las cuatro distribuidoras obtienen un resultado que hace afirmar que ninguna consigue sacar rendimiento alguno de su activo mediante su actividad principal. En este sentido, sería aconsejable una reestructuración y una reducción de las partidas de gastos.

Los resultados obtenidos en el cálculo del apalancamiento operativo, nos indican que las distribuidoras de Orange, Vodafone y Yoigo cuentan con un tramo de ventas superiores al óptimo económico. Sin embargo el resultado obtenido para la distribuidora de Movistar es bien diferente, teniendo un apalancamiento negativo.

Del análisis del margen económico en ventas, se puede concluir que la única sociedad que ha tenido un margen aceptable a lo largo de los ejercicios analizados ha sido la distribuidora de Yoigo.

Tras el análisis realizado, se podría concluir, que el sector de la distribución de telefonía es un sector atractivo que contaba con grandes expectativas, pero quizás, debido a la gran competencia, y a la evolución del mercado, no se encuentra en su mejor momento ya que se aprecia una disminución y un empeoramiento de sus márgenes a lo largo de los ejercicios considerados.

12.BIBLIOGRAFÍA

- Bernestein, L.A. (1993): “Análisis de estados financieros. Teoría, aplicación e interpretación”. Ediciones S. Barcelona.
- Bozz & Company; World Telecommunications Outlook. Informe anual 2013.
- Comisión Nacional del Mercado de la Competencia. Informe anual 2013.
- Díez de Castro, E.C.; Navarro García, A; Rondán Cataluña, F.J. (2005): “El Sistema de Franquicia”. Ediciones Pirámide.
- Fernández Fernández, J.M. y Rodríguez Pérez, A. (2012): “Análisis de estados financieros. Teoría”. Curso de adaptación al Grado en Administración y Dirección de Empresas de la Universidad de León.
- Garrido Miralles, P e Íñiguez Sánchez, R (2010): “Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera. Ediciones Pirámide.
- Leguina Leguina, M.J (2008); “Breve Estudio Normativo de la Legislación Vigente en Materia de Telecomunicaciones.
- Regino Banegas, O; Sánchez-Mayoral, F y Nevado Peña, D (1998): “Análisis por Ratios de los Estados Contables Financieros”. Ediciones Editorial Civitas. Madrid.
- Rivero Torre, P. (2012): “Análisis de balances y estados complementarios”. Pirámide. Madrid.

LEGISLACIÓN

- REAL DECRETO 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad. (B.O.E nº279, de 21 de noviembre de 2007).
- Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea (B.O.E nº160, de 5 de julio de 2007).

RECURSOS ELECTRÓNICOS

- Base de datos SABI: Sistemas de Análisis de Balances Ibéricos.
- <http://www.anetem.es> (Asociación Nacional de Empresarios de Telefonía Móvil).
- <http://www.bymovil.com>
- <http://www.cincodias.com>
- <http://www.cnmc.es> (Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia).
- <http://www.expansion.com>
- <http://www.icac.meh.es> (Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas).
- <http://www.infofranquicias.com>
- <http://www.movistar.es>
- <http://www.orange.es>
- <http://www.teabla.es>
- <http://www.tiendasconexion.com>
- <http://www.usuariosteleo.es> (Ministerio de Industria, Energía y Turismo. Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información).
- <http://www.vodafone.es>
- <http://www.yoigo.com>

ANEXOS

ANEXO I. BALANCES DE SITUACIÓN

Tabla 1. Balances de situación de “Teabla Comunicaciones S.L.”

NIF: B80491573		UNIDAD (1):		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TEABLA COMUNICACIONES, S. L.		Euros: <input checked="" type="checkbox"/> 09001		
Espacio destinado para las firmas de los administradores		Miles: <input type="checkbox"/> 09002		
		Millones: <input type="checkbox"/> 09003		
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		17.566.073,00	18.311.498,00
I. Inmovilizado intangible	11100	⁵	3.075.158,00	3.631.416,00
1. Desarrollo	11110			
2. Concesiones	11120			
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130		1.469,00	2.389,00
4. Fondos de comercio	11140		2.519.852,00	2.519.852,00
5. Aplicaciones informáticas	11150		31.412,00	20.254,00
6. Investigación	11160			
7. Otro inmovilizado intangible	11170		522.425,00	1.088.921,00
II. Inmovilizado material	11200	⁶	7.632.918,00	9.318.665,00
1. Terrenos y construcciones	11210			
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		7.632.918,00	9.318.665,00
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230			
III. Inversiones inmobiliarias	11300			
1. Terrenos	11310			
2. Construcciones	11320			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400			
1. Instrumentos de patrimonio	11410			
2. Créditos a empresas	11420			
3. Valores representativos de deuda	11430			
4. Derivados	11440			
5. Otros activos financieros	11450			
6. Otras inversiones	11460			
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	⁸	1.956.722,00	1.956.665,00
1. Instrumentos de patrimonio	11510			
2. Créditos a terceros	11520			
3. Valores representativos de deuda	11530			
4. Derivados	11540			
5. Otros activos financieros	11550		1.956.722,00	1.956.665,00
6. Otras inversiones	11560			
VI. Activos por impuesto diferido	11600	¹¹	4.903.275,00	3.335.852,00
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700			

(1) Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior

NIF: B80491673		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TEABLA COMUNICACIONES, S. L.				
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
V	Inversiones financieras a corto plazo	12500		
1.	Instrumentos de patrimonio	12510		
2.	Créditos a empresas	12520		
3.	Valores representativos de deuda	12530		
4.	Derivados	12540		
5.	Otros activos financieros	12550		
6.	Otras inversiones	12560		
VI.	Periodificaciones a corto plazo	12600	6.393,00	6.385,00
VII.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	840.385,00	926.743,00
1.	Tesorería	12710	840.385,00	926.743,00
2.	Otros activos líquidos equivalentes	12720		
TOTAL ACTIVO (A + B)		10000	33.464.061,00	46.159.809,00

NIF:	B80491673			
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
TEABLA COMUNICACIONES, S. L.				
Espacio destinado para las firmas de los administradores				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) PATRIMONIO NETO	2000		5.024.767,00	10.498.491,00
A-1) Fondos propios	2100	10	5.024.767,00	10.498.491,00
I. Capital	2110		2.234.390,00	2.234.390,00
1. Capital escriturado	2111		2.234.390,00	2.234.390,00
2. (Capital no exigido)	2112			
II. Prima de emisión	2120			
III. Reservas	2130		8.264.101,00	10.333.964,00
1. Legal y estatutarias	2131		446.878,00	446.878,00
2. Otras reservas	2132		7.817.223,00	9.887.086,00
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	2140			
V. Resultados de ejercicios anteriores	2150			
1. Remanente	2151			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	2152			
VI. Otras aportaciones de socios	2160			
VII. Resultado del ejercicio	2170		-5.473.724,00	-2.069.863,00
VIII. (Dividendo a cuenta)	2180			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	2190			
A-2) Ajustes por cambios de valor	2200			
I. Activos financieros disponibles para la venta	2210			
II. Operaciones de cobertura	2220			
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	2230			
IV. Diferencia de conversión	2240			
V. Otros	2250			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2300			
B) PASIVO NO CORRIENTE	3100		1.620.179,00	1.419.673,00
I. Provisiones a largo plazo	3110			
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	3111			
2. Actuaciones medioambientales	3112			
3. Provisiones por reestructuración	3113			
4. Otras provisiones	3114			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

NIF: B80491673				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TEABLA COMUNICACIONES, S. L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
II. Deudas a largo plazo	31200			5.240,00
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220			5.240,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Derivados	31240			
5. Otros pasivos financieros	31250			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	11	1.620.179,00	1.414.433,00
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		26.819.115,00	34.241.645,00
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			
III. Deudas a corto plazo	32300		174.174,00	508.938,00
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320		8.896,00	268.308,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Derivados	32340			
5. Otros pasivos financieros	32350		165.278,00	240.630,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	14	24.030.248,00	25.809.530,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		2.520.373,00	7.685.721,00
1. Proveedores	32510		90.861,00	143.486,00
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		90.861,00	143.486,00
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520		70.159,00	4.939.497,00
3. Acreedores varios	32530		743.958,00	748.006,00
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540		551.741,00	716.448,00
5. Pasivos por impuesto corriente	32550			
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560	11	1.063.654,00	1.138.284,00
7. Anticipos de clientes	32570			
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		94.320,00	237.456,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		33.464.061,00	46.159.809,00
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.				
(2) Ejercicio anterior.				

NIF: B80491673		Espacio destinado para las firmas de los administradores		UNIDAD (1):	
DENOMINACIÓN SOCIAL: TEABLA COMUNICACIONES, S. L.				Euros: <input checked="" type="checkbox"/> 09001	<input type="checkbox"/>
				Millones: <input type="checkbox"/> 09003	<input type="checkbox"/>
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (2)	EJERCICIO 2009 (3)	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		18.594.459,00	21.240.012,00	
I. Inmovilizado Intangible	11'00	⁵	4.377.137,00	5.189.536,00	
1. Desarrollo	11'10				
2. Concesiones	11'20				
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11'30		3.310,00	4.230,00	
4. Fondo de comercio	11'40		2.519.852,00	2.519.852,00	
5. Aplicaciones informáticas	11'50		38.531,00	71.280,00	
6. Investigación	11'60				
7. Otro inmovilizado intangible	11'70		1.815.444,00	2.594.174,00	
II. Inmovilizado material	11200	⁶	10.678.456,00	12.245.532,00	
1. Terrenos y construcciones	11210				
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		10.678.456,00	12.245.532,00	
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230				
III. Inversiones inmobiliarias	11300				
1. Terrenos	11310				
2. Construcciones	11320				
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400				
1. Instrumentos de patrimonio	11410				
2. Créditos a empresas	11420				
3. Valores representativos de deuda	11430				
4. Derivados	11440				
5. Otros activos financieros	11450				
6. Otras inversiones	11460				
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	⁸	2.004.644,00	2.087.215,00	
1. Instrumentos de patrimonio	11510				
2. Créditos a terceros	11520				
3. Valores representativos de deuda	11530				
4. Derivados	11540				
5. Otros activos financieros	11550		2.004.644,00	2.087.215,00	
6. Otras inversiones	11560				
VI. Activos por impuesto diferido	11600	¹¹	1.634.172,00	1.717.729,00	
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700				

(1) Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio a que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior

NIF: B80401673				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TELEBA COMUNICACIONES, S. L.				
Espacio destinado para las firmas de los administradores				
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 [1]	EJERCICIO 2009 [2]
3) ACTIVO CORRIENTE	12000		27.683.642,00	38.166.373,00
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200	8	15.372.077,00	11.189.175,00
1. Comerciales	12210		15.372.077,00	11.189.175,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220			
3. Productos en curso	12230			
a) De ciclo largo de producción	12231			
a) De ciclo corto de producción	12232			
4. Productos terminados	12240			
a) De ciclo largo de producción	12241			
a) De ciclo corto de producción	12242			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250			
6. Anticipos a proveedores	12260			
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		11.224.654,00	25.930.377,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310		10.349.870,00	16.433.157,00
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311			
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		10.349.870,00	16.433.157,00
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320	10	531.030,00	9.267.342,00
3. Deudores varios	12330		2.502,00	2.166,00
4. Personal	12340		46.975,00	56.117,00
5. Activos por impuestos corrientes	12350	11	285.407,00	171.806,00
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360			
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400			
1. Instrumentos de patrimonio	12410			
2. Créditos a empresas	12420			
3. Valores representativos de deuda	12430			
4. Derivados	12440			
5. Otros activos financieros	12450			
6. Otras inversiones	12460			

[1] Ejerció al que van referidos los cuentas anuales.
[2] Ejerció anterior.



NIF: B8C901673				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TELADA COMUNICACIONES, S. L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
M	Inversiones financieras a corto plazo	12500		
1	Instrumentos de patrimonio	12510		
2	Créditos a empresas	12520		
3	Valores representativos de deudas	12530		
4	Derivados	12540		
5	Otros activos financieros	12550		
6	Otras inversiones	12560		
M1	Participaciones a corto plazo	12600	19.157,00	81.605,00
M11	Electiva y otros activos líquidos equivalentes	12700	967.614,00	964.210,00
1	Reservas	12710	967.614,00	964.210,00
2	Otros activos líquidos equivalentes	12720		
TOTAL ACTIVO (A + B)		10060	48.278.011,00	59.405.885,00

(1) Ejercicio al que han referido los cambios en el estado

(2) Ejercicio anterior

RLC

NIF: B80491673				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TEABLA COMUNICACIONES, S. L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000	¹⁰	12.568.354,00	13.739.681,00
A-1) Fondos propios	21000		12.568.354,00	13.739.681,00
I. Capital	21100		2.234.390,00	2.234.390,00
1. Capital escrutado	21110		2.234.390,00	2.234.390,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300		11.505.291,00	8.796.627,00
1. Legal y estatutarias	21310		446.878,00	446.878,00
2. Otras reservas	21320		11.058.413,00	8.349.749,00
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500			
1. Remanente	21510			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		-1.171.327,00	2.708.664,00
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100			
II. Operaciones de cobertura	22200			
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
IV. Diferencia de conversión	22400			
V. Otros	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		1.288.476,00	2.742.588,00
I. Provisiones a largo plazo	31100			
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110			
2. Actuaciones medioambientales	31120			
3. Provisiones por reestructuración	31130			
4. Otras provisiones	31140			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF: B80491673				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TEARLA COMUNICACIONES, S. L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
II. Deudas a largo plazo	31200		269.532,00	1.668.880,00
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		269.532,00	1.624.880,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Derivados	31240			
5. Otros pasivos financieros	31250			46.000,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	11	1.018.944,00	1.072.708,00
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		32.421.181,00	42.923.616,00
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			
III. Deudas a corto plazo	32300		1.621.421,00	2.271.166,00
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320		1.429.007,00	2.200.308,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Derivados	32340			
5. Otros pasivos financieros	32350		192.414,00	70.858,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	14	26.432.080,00	28.196.063,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		4.087.811,00	12.104.239,00
1. Proveedores	32510		419.645,00	447.393,00
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		419.645,00	447.393,00
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520	14	1.379.060,00	7.882.419,00
3. Acreedores varios	32530		686.840,00	995.324,00
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540		371.032,00	557.609,00
5. Pasivos por impuesto corriente	32550			
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560	11	1.231.194,00	2.221.494,00
7. Anticipos de clientes	32570			
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		278.959,00	351.248,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		46.276.011,00	59.405.685,00
(1) Ejercicio al que van referidos los sustritos censales				
(2) Ejercicio anterior				

REGISTRO

Fuente: Registro Mercantil de Madrid.

Tabla 2. Balances de situación de "Tiendas Conexión, S.L."

NIF: E39603568			
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXIÓN S.L.U.		Español destinado para los libros de los administradores	
ACTIVO	NOMBRE DE LA CUENTA	EJERCICIO 2010 (€)	EJERCICIO 2011 (€)
II) ACTIVO CORRIENTE	12000	6.674.791,98	7.695.224,11
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200	1.559.458,77	2.370.716,96
1. Compras	12210	1.559.458,88	2.374.874,96
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220	2.608,89	1.040,00
3. Productos en curso	12230		
a) De ciclo largo de producción	12231		
b) De ciclo corto de producción	12232		
4. Productos terminados	12240		
a) De ciclo largo de producción	12241		
b) De ciclo corto de producción	12242		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250		
6. Anticipos a proveedores	12260		
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	3.731.507,96	4.618.166,76
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	3.685.425,43	4.272.942,31
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312	3.685.425,43	4.272.942,31
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320		
3. Deudores varios	12330	17.107,18	91.652,47
4. Personal	12340	4.887,50	17.481,82
5. Activos por impuesto corrientes	12350	157.198,77	235.181,50
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360		848,61
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400	411.000,00	307.868,89
1. Inversiones en participaciones	12410		
2. Créditos a empresas	12420	211.000,00	307.868,89
3. Valores representativos de deuda	12430		
4. Derivados	12440		
5. Otros activos financieros	12450		
6. Otras inversiones	12460		

(1) Cuentas de que van precedidos los cuadros anexas
(2) Cuentas anexas



NIF: B39603568		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.				
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		6.676.791,96	7.686.224,11
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200		1.556.458,77	2.375.718,56
1. Comerciales	12210		1.553.849,88	2.374.678,56
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220		2.608,89	1.040,00
3. Productos en curso	12230			
a) De ciclo largo de producción	12231			
b) De ciclo corto de producción	12232			
4. Productos terminados	12240			
a) De ciclo largo de producción	12241			
b) De ciclo corto de producción	12242			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250			
6. Anticipos a proveedores	12260			
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		3.731.587,99	4.618.166,76
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310		3.552.526,43	4.272.942,31
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		3.552.526,43	4.272.942,31
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320			
3. Deudores varios	12330		17.107,19	91.652,47
4. Personal	12340		4.825,60	17.461,87
5. Activos por impuesto corriente	12350		157.128,77	235.161,50
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360			948,61
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		211.000,00	307.968,89
1. Instrumentos de patrimonio	12410			
2. Créditos a empresas	12420		211.000,00	307.968,89
3. Valores representativos de deuda	12430			
4. Derivados	12440			
5. Otros activos financieros	12450			
6. Otras inversiones	12460			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.



NIF: B39803538				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		697.075,45	242.607,46
1. Instrumentos de patrimonio	12510			
2. Créditos a empresas	12520		631.603,16	216.775,66
3. Valores representativos de deuda	12530			
4. Derivados	12540			
5. Otros activos financieros	12550		65.472,29	25.831,80
6. Otras inversiones	12560			
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		18.553,49	20.923,17
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700		462.106,26	120.839,27
1. Tesorería	12710		462.106,26	120.839,27
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720			
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		7.798.557,07	8.725.912,67

(1) Ejercicio al que van referidos los cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

RE

NIF: B39603568		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		2.509.734,50	2.464.245,45
A-1) Fondos propios	21000		2.504.274,50	2.450.787,95
I. Capital	21100		3.010,00	3.010,00
1. Capital escriturado	21110		3.010,00	3.010,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300		2.447.777,95	2.167.372,81
1. Legal y estatutarias	21310		602,00	602,00
2. Otras reservas	21320		2.447.175,95	2.166.770,81
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500			
1. Remanente	21510			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		53.486,55	280.405,14
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100			
II. Operaciones de cobertura	22200			
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
IV. Diferencia de conversión	22400			
V. Otros	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000		5.460,00	13.457,50
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		37.462,93	75.335,48
I. Provisiones a largo plazo	31100			
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110			
2. Actuaciones medioambientales	31120			
3. Provisiones por reestructuración	31130			
4. Otras provisiones	31140			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.



NIF: 039603850				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.		Español destinado para los fines de los administradores		
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	PERIODO 2012 (1)	PERIODO 2011 (2)
II. Deudas a largo plazo	31298		35.122,53	65.587,90
1. Obligaciones y otros valores negociables	31298			
2. Deudas con entidades de crédito	31228			
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31238			
4. Derivados	31248			
5. Otros pasivos financieros	31258		35.122,53	65.587,90
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31308			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31408		2.240,00	2.287,90
V. Periodificaciones a largo plazo	31508			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31608			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31708			
C) PASIVO CORRIENTE	32008		5.351.359,64	6.186.381,74
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32108			
II. Provisiones a corto plazo	32208		3.416,36	3.481,36
III. Deudas a corto plazo	32308		1.085,45	538.042,07
1. Obligaciones y otros valores negociables	32318			
2. Deudas con entidades de crédito	32328		967,87	512.485,46
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32338			
4. Derivados	32348			
5. Otros pasivos financieros	32358		-37,63	516,61
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32408			
V. Acreedores comerciales y otros créditos a pagar	32508		5.248.983,73	5.649.873,31
1. Proveedores	32518		2.381.204,46	2.315.340,98
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		2.381.204,46	2.315.340,98
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32528			
3. Acreedores varios	32538		1.300.675,05	1.322.816,19
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32548		622.727,69	649.519,00
5. Pasivos por impuesto corriente	32558		68.425,87	151.851,15
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32568		194.018,37	155.016,26
7. Arábitos de dividendos	32578			
VI. Periodificaciones a corto plazo	32608			
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32708			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30008		7.798.567,07	8.725.512,87
HI	Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.			
III	Ejercicio anterior.			



NIF: B39603568		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.				
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		6.284.619,84	5.054.152,62
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200		1.580.604,02	1.328.684,61
1. Comerciales	12210		1.577.484,02	1.327.124,61
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220		3.120,00	1.560,00
3. Productos en curso	12230			
a) De ciclo largo de producción	12231			
b) De ciclo corto de producción	12232			
4. Productos terminados	12240			
a) De ciclo largo de producción	12241			
b) De ciclo corto de producción	12242			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250			
6. Anticipos a proveedores	12260			
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		3.499.244,90	2.304.417,17
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310		3.321.055,73	2.287.023,69
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		3.321.055,73	2.287.023,69
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320			
3. Deudores varios	12330			
4. Personal	12340		17.461,87	12,57
5. Activos por impuesto corriente	12350		160.189,25	
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360		538,05	17.380,91
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		11.053,76	226,20
1. Instrumentos de patrimonio	12410			
2. Créditos a empresas	12420			
3. Valores representativos de deuda	12430			
4. Derivados	12440			
5. Otros activos financieros	12450		11.053,76	226,20
6. Otras inversiones	12460			
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

NIF: B39603568		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.				
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		388.673,95	381.813,95
1. Instrumentos de patrimonio	12510			8.750,00
2. Créditos a empresas	12520			373.063,95
3. Valores representativos de deuda	12530			
4. Derivados	12540			
5. Otros activos financieros	12550		388.673,95	
6. Otras inversiones	12560			
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		23.090,89	27.385,65
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700		781.952,32	1.011.625,04
1. Tesorería	12710		781.952,32	1.011.625,04
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720			
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		7.689.855,93	5.870.934,96
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

NIF: B39603568		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		2.186.762,81	1.890.595,12
A-1) Fondos propios	21000		2.170.382,81	1.889.781,92
I. Capital	21100		3.010,00	3.010,00
1. Capital escrutado	21110		3.010,00	3.010,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300		1.886.771,92	1.501.296,57
1. Legal y estatutarias	21310		602,00	602,00
2. Otras reservas	21320		1.886.169,92	1.500.694,57
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500			
1. Remanente	21510			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VI. Resultado del ejercicio	21700		280.600,89	385.475,35
VII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000			
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100			
II. Operaciones de cobertura	22200			
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
IV. Diferencia de conversión	22400			
V. Otros	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000		16.350,00	813,20
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		229.674,44	297.568,35
I. Provisiones a largo plazo	31100			
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110			
2. Actuaciones medioambientales	31120			
3. Provisiones por reestructuración	31130			
4. Otras provisiones	31140			
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

NIF: B39603568		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
II. Deudas a largo plazo	31200		222.654,44	282.327,08
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		182.291,65	250.000,00
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Derivados	31240			32.327,08
5. Otros pasivos financieros	31250		40.362,79	
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		7.020,00	15.231,27
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		5.273.418,68	3.682.781,49
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200		61.327,83	57.911,47
III. Deudas a corto plazo	32300		67.708,35	8.442,42
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320		67.708,35	8.333,60
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Derivados	32340			
5. Otros pasivos financieros	32350			108,82
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		5.144.382,50	3.616.427,60
1. Proveedores	32510		2.721.190,24	2.651.774,41
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		2.721.190,24	2.651.774,41
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520			
3. Acreedores varios	32530		1.365.773,37	439.091,92
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540		855.600,45	237.871,81
5. Pasivos por impuesto corriente	32550		71.797,18	
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560		128.021,29	207.689,46
7. Anticipos de clientes	32570			
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600			
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	33000		7.669.055,93	5.870.934,96
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.				
(2) Ejercicio anterior.				

Fuente: Registro Mercantil de Cantabria.

Tabla 3. Balances de situación de “Grupcom Retail, S.L.”

Cuentas No Consolidadas	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2009
	EUR	EUR	EUR	EUR
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Aprobado	Salvedades	Aprobado	Aprobado
	Mixto PGC 2007	Mixto PGC 2007	Mixto PGC 2007	Mixto PGC 2007
Balance de situación				
Inmovilizado	2.138.112	1.801.856	1.297.302	1.565.259
Inmovilizado inmaterial	40.780	45.217	18.797	91.182
Inmovilizado material	1.958.424	1.659.099	1.208.307	1.409.461
Otros activos fijos	138.909	97.539	70.198	64.616
Activo circulante	3.803.931	4.214.894	2.899.628	2.686.852
Existencias	851.819	1.233.119	625.286	964.958
Deudores	811.489	1.258.820	1.201.006	1.276.482
Otros activos líquidos	2.140.623	1.722.954	1.073.336	445.411
Tesorería	1.411.268	1.222.733	1.071.290	440.540
Total activo	5.942.043	6.016.750	4.196.930	4.252.111
Fondos propios	2.326.248	2.496.989	1.780.493	1.501.979
Capital suscrito	37.263	37.263	37.263	37.263
Otros fondos propios	2.288.986	2.459.726	1.743.231	1.464.716
Pasivo fijo	1.269.724	539.373	281.039	510.629
Acreedores a L. P.	1.093.840	330.739	281.039	510.629
Otros pasivos fijos	175.884	208.634	0	0
Provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pasivo líquido	2.346.071	2.980.388	2.135.398	2.239.502
Deudas financieras	215.064	311.457	211.973	233.426
Acreedores comerciales	680.029	436.467	651.430	1.556.392
Otros pasivos líquidos	1.450.978	2.232.464	1.271.995	449.685
Total pasivo y capital propio	5.942.043	6.016.750	4.196.930	4.252.111
Fondo de maniobra	983.279	2.055.473	1.174.861	685.048
Número empleados	103	93	96	93

Fuente: Base de datos SABI.

Tabla 4. Balances de situación de “The Bymovil Spain, S.L.”

Cuentas No Consolidadas	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
	EUR	EUR	EUR	EUR
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
			Aprobado	
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Abreviado PGC 2007
Balance de situación				
Inmovilizado	412.583	905.711	1.537.548	2.032.607
Inmovilizado inmaterial	230.741	683.600	1.136.751	1.588.777
Inmovilizado material	107.420	146.570	234.426	264.565
Otros activos fijos	74.423	75.541	166.371	179.265
Activo circulante	17.932.340	10.652.482	11.461.318	6.294.247
Existencias	523.577	446.451	597.615	172.930
Deudores	17.269.710	9.799.816	10.355.581	5.753.355
Otros activos líquidos	139.053	406.215	508.122	367.962
Tesorería	91.087	388.483	478.967	348.550
Total activo	18.344.924	11.558.193	12.998.866	8.326.854
Fondos propios	2.368.988	1.214.831	461.933	121.220
Capital suscrito	20.000	20.000	20.000	20.000
Otros fondos propios	2.348.988	1.194.831	441.933	101.220
Pasivo fijo	3.270.706	2.763.096	1.274.789	908.294
Acreedores a L. P.	1.141.111	633.201	255.667	902.800
Otros pasivos fijos	2.129.595	2.129.895	1.019.123	5.494
Provisiones	2.129.595	2.129.595	1.016.976	n.d.
Pasivo líquido	12.705.230	7.580.266	11.262.144	7.297.340
Deudas financieras	2.959.691	1.755.800	2.596.885	125.000
Acreedores comerciales	64.414	59.247	301.526	556.031
Otros pasivos líquidos	9.681.125	5.765.219	8.363.733	6.616.310
Total pasivo y capital propio	18.344.924	11.558.193	12.998.866	8.326.854
Fondo de maniobra	17.728.873	10.187.020	10.651.670	5.370.254
Número empleados	61	63	60	34

Fuente: Base de datos SABI.

ANEXO II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Tabla 5. Cuenta de pérdidas y ganancias de “Teabla Comunicaciones, S.L.”

NIF: B80491673		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TEABLA COMUNICACIONES, S. L.				
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA		
		EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)	
A) OPERACIONES CONTINUADAS				
1. Importe neta de la cifra de negocios	40100	13a	110.074.277,00	148.636.649,00
a) Ventas	40110		72.014.191,00	101.622.712,00
b) Prestaciones de servicios	40120		38.060.086,00	47.013.937,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300			
4. Aprovisionamientos	40400	13b	-72.289.079,00	-104.308.369,00
a) Consumo de mercaderías	40410		-71.847.690,00	-104.827.492,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420			
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430			
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440	9	-441.389,00	519.123,00
5. Otros ingresos de explotación	40500		176.519,00	187.161,00
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		176.519,00	187.161,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520			
6. Gastos de personal	40600	13c	-22.011.172,00	-23.535.246,00
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-16.525.304,00	-17.818.620,00
b) Cargas sociales	40620		-5.485.868,00	-5.716.626,00
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-18.839.808,00	-20.262.499,00
a) Servicios exteriores	40710	13d	-18.571.113,00	-20.000.152,00
b) Tributos	40720		-356.670,00	-389.703,00
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730	4d	-16.875,00	-20.933,00
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		104.850,00	148.289,00
8. Amortización del Inmovilizado	40800	5-8	-2.526.291,00	-2.714.303,00
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900			
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado	41100		-380.412,00	-324.034,00
a) Deterioro y pérdidas	41110		-15.494,00	18.043,00
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120	5-8	-364.918,00	-342.077,00
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			
13. Otros resultados	41300			
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		-5.795.966,00	-2.320.643,00

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF: B80491673				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TEABLA COMUNICACIONES, S. L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
14. Ingresos financieros	41400	136	220,00	
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410			
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411			
a 2) En terceros	41412			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420		220,00	
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421			
b 2) De terceros	41422		220,00	
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
15. Gastos financieros	41500	136	-979.656,00	-1.115.410,00
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510	14	-954.767,00	-1.069.652,00
b) Por deudas con terceros	41520		-24.889,00	-45.758,00
c) Por actualización de provisiones	41530			
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
a) Cartera de negociación y otros	41610			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620			
17. Diferencias de cambio	41700			
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
a) Deterioros y pérdidas	41810			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		-979.436,00	-1.115.410,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300		-6.775.402,00	-3.436.053,00
20. Impuestos sobre beneficios	41900	11	1.301.678,00	1.366.190,00
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400		-5.473.724,00	-2.069.863,00
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000			
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500		-5.473.724,00	-2.069.863,00
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

NIF: B80491673				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TEABLA COMUNICACIONES, S. L.				
Español destinado para las firmas de los administradores				
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
A) OPERACIONES CONTINUADAS				
1.	Importe neto de la cifra de negocios	40100	149.958.572,00	152.029.546,00
a)	Ventas	40110	101.651.492,00	107.483.305,00
b)	Prestaciones de servicios	40120	48.307.180,00	54.546.241,00
2.	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		
3.	Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300		
4.	Aprovisionamientos	40400	-103.579.383,00	-108.394.234,00
a)	Consumo de mercaderías	40410	-103.345.952,00	-108.092.076,00
b)	Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		
c)	Trabajos realizados por otras empresas	40430		
d)	Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440	-233.431,00	-302.156,00
5.	Otros ingresos de explotación	40500	1.932.623,00	2.261.344,00
a)	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	1.932.623,00	2.261.344,00
b)	Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520		
6.	Gastos de personal	40600	-24.433.045,00	-24.990.646,00
a)	Sueldos, salarios y asistencias	40610	-18.393.816,00	-18.969.452,00
b)	Cargas sociales	40620	-6.039.229,00	-6.021.194,00
c)	Provisiones	40630		
7.	Otros gastos de explotación	40700	-21.103.606,00	-22.657.407,00
a)	Servicios exteriores	40710	-20.690.174,00	-22.091.737,00
b)	Intullos	40720	-380.806,00	-387.090,00
c)	Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730	-83.427,00	-122.574,00
d)	Otros gastos de gestión corriente	40740	50.751,00	-56.006,00
8.	Amortización del inmovilizado	40800	-2.782.625,00	-2.807.334,00
9.	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900		
10.	Excesos de provisiones	41000		
11.	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100	-296.904,00	-421.270,00
a)	Deterioro y pérdidas	41110		
b)	Resultados por enajenaciones y otras	41120	-296.904,00	-421.270,00
12.	Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200		
13.	Otros resultados	41300		
A.1)	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	40100	-304.268,00	5.019.949,00
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

NIF:	B80491673			
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
TEABLA COMUNICACIONES, S. L.				
Espacio destinado para las firmas de los administradores				
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
14. Ingresos financieros	41400	13d		6.038,00
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410			
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411			
a 2) En terceros	41412			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420			6.038,00
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421			6.038,00
b 2) De terceros	41422			
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
15. Gastos financieros	41500	13d	-967.059,00	-1.133.422,00
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510		-807.334,00	-978.904,00
b) Por deudas con terceros	41520		-99.725,00	-104.518,00
c) Por actualización de provisiones	41530			
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
a) Cartera de negociación y otros	41610			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620			
17. Diferencias de cambio	41700			
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
a) Deterioros y pérdidas	41810			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		-967.059,00	-1.127.384,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300		-1.171.327,00	3.892.565,00
20. Impuestos sobre beneficios	41900	11		-1.183.901,00
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400		-1.171.327,00	2.708.664,00
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000			
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500		-1.171.327,00	2.708.664,00

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior

Fuente: Registro Mercantil de Madrid.

Tabla 6. Cuenta de pérdidas y ganancias de "Tiendas Conexión, S.L."

NIF: B39603568		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.				
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) OPERACIONES CONTINUADAS				
1.	Importe neto de la cifra de negocios	40100	36.256.936,75	36.792.380,41
a)	Ventas	40110	16.150.523,21	16.804.019,97
b)	Prestaciones de servicios	40120	20.106.413,54	19.988.360,44
2.	Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		
3.	Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300		
4.	Aprovisionamientos	40400	-25.167.427,17	-25.156.782,53
a)	Consumo de mercaderías	40410	-17.270.511,55	-17.563.053,38
b)	Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-1.528,40
c)	Trabajos realizados por otras empresas	40430	-7.896.915,62	-7.397.238,23
d)	Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440		-194.962,52
5.	Otros ingresos de explotación	40500	429.632,97	193.493,59
a)	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	392.958,28	187.639,59
b)	Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	36.674,69	5.854,00
6.	Gastos de personal	40600	-6.794.605,90	-6.412.365,75
a)	Sueldos, salarios y asimilados	40610	-5.200.461,54	-4.914.105,69
b)	Cargas sociales	40620	-1.594.144,36	-1.498.260,06
c)	Provisiones	40630		
7.	Otros gastos de explotación	40700	-4.284.801,59	-4.922.895,58
a)	Servicios exteriores	40710	-4.056.026,24	-4.615.187,13
b)	Tributos	40720	-150.925,03	-141.707,59
c)	Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		
d)	Otros gastos de gestión corriente	40740	-77.850,32	-166.000,86
8.	Amortización del inmovilizado	40800	-187.924,82	-139.378,94
9.	Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900	11.425,00	11.675,00
10.	Excesos de provisiones	41000		
11.	Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100	-46.319,62	-15.094,68
a)	Deterioro y pérdidas	41110	-46.319,62	-15.094,68
b)	Resultados por enajenaciones y otras	41120		
12.	Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200		
13.	Otros resultados	41300		60.000,00
A.1)	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	216.915,62	411.031,52

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF: B39803568				
DENOMINACIÓN SOCIAL: T.FUNDAS CONEXION S.L.U.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
14. Ingresos financieros	41400		41.857,29	25.644,39
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410			
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411			
a 2) En terceros	41412			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420		41.857,29	25.644,39
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421		37.170,65	22.244,70
b 2) De terceros	41422		4.726,64	3.399,69
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
15. Gastos financieros	41500		-20.698,43	-36.097,14
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510			
b) Por deudas con terceros	41520		-20.698,43	-36.097,14
c) Por actualización de provisiones	41530			
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
a) Cartera de negociación y otros	41610			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620			
17. Diferencias de cambio	41700			
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
a) Deterioros y pérdidas	41810			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resido de ingresos y gastos	42130			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		21.198,86	-10.452,75
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300		238.114,48	400.578,77
20. Impuestos sobre beneficios	41900		-184.627,93	-120.173,63
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400		53.486,55	280.405,14
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
21. Resultado del ejercicio precedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000			
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500		53.486,55	280.405,14
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.				
(2) Ejercicio anterior				

NIF: E39603568				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
A) OPERACIONES CONTINUADAS				
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		29.031.389,78	23.031.241,78
a) Ventas	40110		14.582.193,65	12.645.968,77
b) Prestaciones de servicios	40120		14.449.196,13	10.385.273,01
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300			
4. Aprovisionamientos	40400		-19.142.498,33	-13.825.453,97
a) Consumo de mercaderías	40410		-15.291.773,45	-12.586.001,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		-1.223,77	-6.262,90
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		-4.100.477,23	-1.253.190,07
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440		260.976,12	
5. Otros ingresos de explotación	40500		127.544,68	76.453,60
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		121.423,69	63.980,60
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520		6.121,03	12.473,00
6. Gastos de personal	40600		-5.452.647,21	-5.185.665,71
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		-4.236.885,41	-4.151.268,85
b) Cargas sociales	40620		-1.215.761,80	-954.396,86
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		-4.254.306,17	-3.394.567,07
a) Servicios exteriores	40710		-4.138.711,23	-3.245.086,38
b) Tributos	40720		-74.109,12	-73.226,25
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		-3.416,25	-76.254,44
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		-38.069,57	
8. Amortización del inmovilizado	40800		-145.418,67	-98.106,88
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900		8.961,50	1.161,50
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100			
a) Deterioro y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120			
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			
13. Otros resultados	41300		41.403,81	
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		214.429,39	545.064,26

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF: B5801550				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TIENDAS CONEXION S.L.U				
Espacio destinado para las firmas de los administradores				
DEBE/HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2010 (1)	EJERCICIO 2009 (2)
14. Ingresos financieros	41400		15.682,35	20.970,11
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410			20.970,11
a 1) En empresas del grupo y asociadas	41411			
a 2) En terceros	41412			20.970,11
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420		15.682,35	
b 1) De empresas del grupo y asociadas	41421			
b 2) De terceros	41422		15.682,35	
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
15. Gastos financieros	41500		-30.253,48	-15.356,28
a) Por deudas con empresas de grupo y asociadas	41510			
b) Por deudas con terceros	41520		-30.253,48	-15.356,28
c) Por actualización de provisiones	41530			
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
a) Cartera de negociación y otros	41610			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620			
17. Diferencias de cambio	41700			
18. Detractor y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
a) Detractor y pérdidas	41810			
b) Resultados por enajenaciones y otros	41820			
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de contratos de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	46200		-14.571,11	5.614,82
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	45000		100.855,25	550.879,67
23. Impuestos sobre beneficios	41900		80.742,61	-100.203,72
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 23)	43400		20.112,64	450.675,95
B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42500			
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	43500		20.112,64	450.675,95

(1). Ejercicio al que se han referenciado los datos analizados.
(2). Ejercicio anterior.

Fuente: Registro Mercantil de Cantabria.

Tabla 7. Cuenta de pérdidas y ganancias de “Grupcom Retail, S.L.”

Cuentas No Consolidadas	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2009
	EUR	EUR	EUR	EUR
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Aprobado	Salvedades	Aprobado	Aprobado
	Mixto PGC 2007	Mixto PGC 2007	Mixto PGC 2007	Mixto PGC 2007
Cuentas de pérdidas y ganancias				
Ingresos de explotación	19.221.922	19.862.345	19.385.815	19.959.635
Importe neto Cifra de Ventas	19.156.084	19.573.273	19.212.553	19.737.469
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado Explotación	-187.117	1.089.782	477.044	132.142
Ingresos financieros	14.790	7.962	3.051	8.221
Gastos financieros	71.588	57.756	31.008	46.970
Resultado financiero	-56.797	-49.794	-27.957	-38.749
Result. ordinarios antes Impuestos	-243.915	1.039.988	449.087	93.393
Impuestos sobre sociedades	-73.174	323.493	170.572	23.647
Resultado Actividades Ordinarias	-170.740	716.495	278.515	69.747
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado del Ejercicio	-170.740	716.495	278.515	69.747
Materiales	12.522.706	12.218.620	12.972.688	14.196.812
Gastos de personal	3.326.657	2.874.168	2.923.524	2.803.429
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	456.385	409.138	364.108	412.774
Gastos financieros y gastos asimilados	71.588	57.756	31.008	46.970
Cash flow	285.645	1.125.633	642.623	482.521
Valor agregado	3.610.715	4.381.050	3.767.728	3.356.566
EBIT	-187.117	1.089.782	477.044	132.142
EBITDA	269.268	1.498.920	841.152	544.917

Fuente: Base de datos SABI.

Tabla 8. Cuenta de pérdidas y ganancias de “The Bymovil Spain, S.L.”

Cuentas No Consolidadas	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
	EUR	EUR	EUR	EUR
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
			Aprobado	
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Abreviado PGC 2007
Cuentas de pérdidas y ganancias				
Ingresos de explotación	79.211.196	66.097.287	49.526.481	29.386.780
Importe neto Cifra de Ventas	79.140.411	65.861.000	49.353.173	29.243.176
Consumo de mercaderías y de materias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado bruto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Otros gastos de explotación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado Explotación	2.220.323	1.633.473	536.554	612.338
Ingresos financieros	1.051	3.194	1.452	3.959
Gastos financieros	348.036	554.943	262.766	91.816
Resultado financiero	-346.985	-551.749	-261.315	-87.856
Result. ordinarios antes Impuestos	1.873.337	1.081.725	275.239	524.482
Impuestos sobre sociedades	714.617	324.517	-69.483	37.859
Resultado Actividades Ordinarias	1.158.720	757.207	344.722	486.623
Ingresos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos extraordinarios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultados actividades extraordinarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Resultado del Ejercicio	1.158.720	757.207	344.722	486.623
Materiales	70.332.193	56.736.156	41.746.360	24.599.562
Gastos de personal	2.000.723	1.910.613	1.794.699	1.323.713
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	472.593	479.139	483.928	318.644
Gastos financieros y gastos asimilados	348.036	554.943	262.766	91.816
Cash flow	1.631.313	1.236.346	828.651	805.267
Valor agregado	4.694.689	4.026.420	2.816.633	2.258.655
EBIT	2.220.323	1.633.473	536.554	612.338
EBITDA	2.692.916	2.112.612	1.020.482	930.982

Fuente: Base de datos SABI.

