

TRABAJO FIN DE GRADO



UCAM

UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE MURCIA

FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS Y DE LA EMPRESA

Departamento de Ciencias Sociales, Jurídicas y de la Empresa

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Análisis de viabilidad económica y financiera del
SEVILLA FÚTBOL CLUB, S.A.D.

Autor: Javier Ángel Del Cueto Chocano

Tutor: Dr. D. Nicolás González Gallego

Murcia, 05 de Mayo de 2021

TRABAJO FIN DE GRADO



UCAM

UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE MURCIA

FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS Y DE LA EMPRESA

Departamento de Ciencias Sociales, Jurídicas y de la Empresa

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Análisis de viabilidad económica y financiera del
SEVILLA FÚTBOL CLUB, S.A.D.

Autor: Javier Ángel Del Cueto Chocano

Tutor: Dr. D. Nicolás González Gallego

Murcia, 05 de Mayo de 2021

Agradecimientos

A mis padres por su apoyo incondicional.

A mi hermano por ser un referente.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	10
2. OBJETO Y ALCANCE	11
3. SEVILLA FÚTBOL CLUB, S.A.D.	12
3.1. HISTORIA DEL CLUB.....	12
3.2. FUNDACIÓN SEVILLA F.C. Y PROYECTOS INTERNACIONALES.....	14
4. ANÁLISIS ECONÓMICO DEL SEVILLA F.C. S.A.D.	16
4.1. INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS ECONÓMICO/FINANCIERO.....	16
4.2. BALANCE DE SITUACIÓN.....	17
4.2.1. Estructura del balance: Activo	18
4.2.2. Estructura del balance: Patrimonio Neto y Pasivo	20
4.3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	23
4.4. ESTADO DE FLUJO DE CAJA Y CAMBIOS DE PATRIMONIO NETO.....	27
4.4.1. Estados de flujo de caja	27
4.4.2. Cambios en Patrimonio Neto	29
5. ANÁLISIS FINANCIERO/PATRIMONIAL DEL SEVILLA F.C. S.A.D.	31
5.1. Fondo de maniobra.....	31
5.2. RATIOS FINANCIEROS/PATRIMONIALES.....	32
5.2.1. Liquidez a corto plazo	32
5.3.1. Solvencia a largo plazo	34
5.3.2. Ratios de Rentabilidad	36
6. CONCLUSIONES	39
7. BIBLIOGRAFÍA	40
8. ANEXOS	42

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Activo no corriente	18
Gráfica 2. Activo corriente.....	20
Gráfica 3. Patrimonio neto.....	21
Gráfica 4. Pasivo no corriente.....	22
Gráfica 5. Pasivo corriente	23
Gráfica 6. Importe neto de la cifra de negocio.....	24
Gráfica 7. Gasto de personal.....	24
Gráfica 8. Gastos de explotación.....	25
Gráfica 9. Amortizaciones	25
Gráfica 10. Deterioro y resultado por enajenaciones.....	26
Gráfica 11. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	28
Gráfica 12. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	28
Gráfica 13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	29
Gráfica 14. Estado de cambio en el Patrimonio neto	31

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Balance de situación	17
Tabla 2. Fondo de maniobra.....	32
Tabla 3. Ratio de Liquidez	32
Tabla 4. Ratio de tesorería.....	33
Tabla 5. Ratio de solvencia.....	34
Tabla 6. Ratio de Autofinanciación	35
Tabla 7. Ratio de cobertura	36
Tabla 8. Rentabilidad económica	36
Tabla 9. Rentabilidad financiera.....	37
Tabla 10. Apalancamiento financiero	38

1. INTRODUCCIÓN

El fútbol hace tiempo que dejó de ser simplemente un deporte para convertirse, además, en un fenómeno de masas que acapara factores sociales, culturales y económicos. Millones y millones de personas de todo el planeta están unidas por esta pasión que trasciende de fronteras, ideologías, género o clase social.

Es uno de los mayores elementos socializadores de nuestra sociedad, por lo que este es un factor muy a tener en cuenta a la hora de analizar cualquier tipo de variable que orbite en torno a él. De origen obrero a ser una poderosa industria generadora de riqueza y de puestos de trabajo, convertido en un negocio que año a año va haciéndose más grande y abarcando más terreno del puramente futbolístico.

Este trabajo estará enfocado en las cuentas del Sevilla F.C. S.A.D., uno de los clubes españoles de mayor potencial en la actualidad, con una historia de más de 100 años, donde ha pasado por momentos delicados temporadas atrás y que ahora ha conseguido una estabilidad tanto deportiva como financiera, que lo ha llevado a ser un equipo muy a tener en cuenta en competiciones europeas.

La motivación por la que se realiza el siguiente estudio, es el interés que suscita la evolución en las últimas campañas del club que se ha colado entre los grandes clubes europeos de la actualidad, convirtiéndose en el equipo con más UEFA Europa League en la historia de la competición.

Un éxito reciente del que aprender en todos los ámbitos y por el que se repasará toda la estructura económica y financiera, se comentará la información disponible en las cuentas anuales facilitadas y se dará una conclusión a modo de resumen del club español.

2. OBJETO Y ALCANCE

El propósito de este trabajo es analizar financiera y económicamente las cuentas del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. durante el periodo de 5 temporadas.

Estas 5 temporadas comprenden desde la 2014/2015 a la 2018/2019 ambas inclusive, con esto, la motivación que lleva a realizar este trabajo es ver si el gran momento que atraviesa el club hispalense en estos últimos años en cuanto a éxitos en el ámbito deportivo, también se ve reflejado en las cuentas del club y también ver en qué magnitud se manifiesta, de ahí que se haya escogido estas 5 últimas temporadas las cuales se considera que es un buen espacio de tiempo para sacar conclusiones.

En dicho trabajo, se estudiará en una primera instancia su larga historia, su actualidad y los proyectos sociales y culturales tanto a nivel nacional como a nivel internacional, puesto que en estos tiempos la responsabilidad social corporativa y el cuidado con el entorno que rodea a la empresa es un apartado muy importante.

Después se analizará todo lo relacionado con su parte económica, su parte patrimonial y su apartado financiero, para ello se extraerán los datos asociados de dichas 5 temporadas y mediante el estudio de su evolución y diferentes ratios de liquidez, solvencia, y rentabilidad, se obtendrá una información por el cual se podrá deducir la salud que goza económicamente hablando la entidad sevillista.

3. SEVILLA FÚTBOL CLUB, S.A.D.

3.1. HISTORIA DEL CLUB

Recién iniciado el año 1890, concretamente un 25 de enero, varios jóvenes británicos y españoles se unieron y decidieron fundar el Sevilla Football Club, sería la semilla que más tarde brotaría para formar uno de los clubes de mayor éxito en el fútbol español.

Fueron unos inicios marcados por el carácter amateur del equipo, el cual estaba formado por estudiantes y también por directivos y trabajadores de diversas empresas, que jugaban partidos entre ellos o en contadas ocasiones contra los pocos clubes que habían formados en la época, como el Recreativo de Huelva, el Recreativo de Sevilla o el Sevilla Balompié. (Arrechea, 2013)

No fue hasta 1915 cuando se formaliza la primera competición oficial en la que participaría el Sevilla Football Club, la copa de Andalucía, y lo hace de manera exitosa, ya que se proclamaría campeón hasta en 18 ocasiones siendo el club que más veces ha conseguido este campeonato en el cual participaban clubes inscritos en la federación andaluza de fútbol.

A mediados de los años 30, con la llegada a la presidencia de D. Ramón Sánchez-Pizjuán, por el cual marcó un antes y un después en el equipo y da nombre al actual estadio sevillista, ascienden a la máxima categoría del fútbol español y cosechan los primeros títulos a nivel nacional con 2 copas de España y el único campeonato nacional de liga que posee el Sevilla en toda su historia en el año 1946. En estos años el club se españoliza y cambia de nombre denominándose Sevilla Club de Fútbol, dando entrada a una época en la que el equipo sigue creciendo, con la construcción del actual estadio, consiguiendo un título de copa de España, 2 subcampeonatos de liga y la primera participación en la máxima competición internacional con su debut en la Copa de Clubes Campeones Europeos llegando hasta cuartos de final.

Después vendrían años complicados en los que estaría al borde de la desaparición por las deudas arrastradas a consecuencia de la construcción del

estadio, pero gracias a las aportaciones de socios, ventas de terrenos y ventas de algunos de sus mejores jugadores, logran solventar un desenlace fatídico para los intereses del club y no sería hasta mediados de la década de los 70 cuando recuperasen la estabilidad, volviendo a competiciones europeas y cambiando por segunda vez el nombre del equipo recuperando los valores originales denominándose Sevilla Fútbol Club.

Tras estos éxitos y 2 décadas seguidas en la máxima categoría del fútbol español, llegarían cambios de legislación en los clubes y con ello las sociedades anónimas deportivas, que haría que el equipo pasase a ser una de ellas, además, llegarían los tiempos más difíciles del equipo de Nervión, el descenso de categoría en 1997 que le mantendría 2 temporadas en segunda división, la grave situación económica que llegó a atravesar el club y un proyecto deportivo que no terminaba de cuajar hicieron que hubiera cambios en la dirección del equipo, llegando 3 personas que cambiarían el rumbo de la entidad por completo, Joaquín Caparros en el banquillo, Monchi en la dirección deportiva y a posteriori, en 2002 se hace con la presidencia José María Del Nido.

Con una serie de cambios en la estructura organizativa dentro del club, asemejándose a grandes equipos europeos, comienza la época dorada de la entidad sevillista y es que a raíz de estos cambios llegarían los primeros títulos europeos con 2 copas de la UEFA consecutivas, una supercopa de Europa, 2 copas del Rey y una supercopa de España, a esto se le añade que durante los años 2006 y 2007 obtendrían el primer puesto en el ranking de mejor club de fútbol del mundo según la IFFHS, la Federación Internacional de Historia y Estadística del Fútbol.

En la actualidad, el Sevilla Fútbol Club, S.A.D. se ha consolidado como uno de los grandes equipos de Europa, sus 6 campeonatos de la UEFA Europa League y sus 11 finales europeas en el Siglo XXI lo avalan, mientras en el campeonato liguero todas las campañas están en la parte alta de la clasificación, con estos resultados y la filosofía implantada en el club por su Director Deportivo Monchi de adquirir jugadores desconocidos pero con un potencial enorme, hacen que sea una de las entidades a batir a inicio de cada temporada. (Sevilla F.C. S.A.D. Web, 2021)

3.2. FUNDACIÓN SEVILLA F.C. Y PROYECTOS INTERNACIONALES

Hoy en día, existe una conciencia social mayor por el entorno que nos rodea, y tanto en el ámbito personal como en el ámbito empresarial, esto se ve reflejado en las distintas acciones que se llevan a cabo para mejorar la imagen de las empresas de cara al público.

En los últimos tiempos la responsabilidad social corporativa en las empresas ha tomado una dimensión que nunca antes había tomado y en el caso de equipos de fútbol no iba a ser menos, podemos ver como prácticamente todos los clubes de fútbol llevan consigo una agenda vinculada a acciones sociales y a compartir valores que van asociados al deporte como son el respeto, la tolerancia, la humildad, el trabajo en equipo o el sacrificio, y año a año van incrementando este tipo de actos.

Desde la Fundación del Sevilla F.C. son numerosas las colaboraciones, los actos benéficos, las iniciativas integradoras, la formación de jóvenes y la ayuda a los más necesitados que desde el año 2000 han ido sumándose a más y más proyectos de este tipo.

Es el caso de la iniciativa de la Fundación de La Liga llamada La Liga Genuine, y en la que el Sevilla F.C. forma parte desde 2018, donde se hace un torneo de fútbol-8 por la integración y la igualdad, en el que participan tanto hombres y mujeres que hayan cumplido 16 años y tengan una discapacidad intelectual mínima del 33%, el cual su objetivo no es tanto la competición en sí, sino la normalización de practicar deporte en este colectivo, integrarlos en la sociedad y promover valores como la deportividad y el juego limpio. (Fundación Centenario del Sevilla F.C., 2019)

Otro de los proyectos llevados a cabo por la Fundación, es la Escuela de Fútbol Sevilla F.C.- Antonio Puerta, en la que lleva ya 12 temporadas dando cabida a niños de entre 5 y 13 años y el cual el objetivo de esta escuela además, es formar a personas, haciendo partícipes a los niños de jornadas de educación, de nutrición, de formación junto con sus padres, de entrenamientos de fútbol en

sus respectivos equipos y de otras actividades como la visita de jugadores del primer equipo, convivencias con niños de distintas escuelas, etc.

Esta fundación también organiza varios campus de verano para niños, colabora con la Regata Sevilla-Betis promoviendo otros deportes minoritarios para darles visibilidad, participa en torneos solidarios con el Sevilla F.C. de Veteranos, colabora con la Asociación de Salud Mental de Sevilla con torneos de pádel y fútbol, realiza campañas con las jugadoras del equipo femenino con motivo del Día Mundial contra el cáncer de Mama, realiza campañas de recogidas de juguetes y ropa para ayudar a los niños más necesitados de Polígono Sur en Sevilla, también con la Fundación Crecer Jugando y Radio Nacional de España con la campaña “Un juguete, Una ilusión” para niños con menos recursos, colabora en la lucha contra la Violencia de Género, los malos tratos y ayuda a las víctimas en campañas junto a la Subdelegación de Gobierno, con el Banco de Alimentos de Sevilla, con Ecovidrio, una Fundación sin ánimo de lucro que concientiza de la importancia que supone reciclar para el medioambiente y con diversas asociaciones de enfermos como la de Crohn o la de Síndrome de Rett, con la Fundación Pequeño Deseo en el cual hace realidad los sueños de niñas y niños con enfermedades crónicas y realizando visitas a hospitales, realizando carreras benéficas e infinidad de proyectos comprometidos con la sociedad que le rodea. (Fundación Centenario del Sevilla F.C., 2019)

En el ámbito internacional la Fundación colabora con países como Uganda, Malawi, Senegal o Guinea Bisáu a través de ONG y Fundaciones enviando material deportivo para los niños y participa desde 2018 en el proyecto Elit-in, un proyecto del Programa Europeo Erasmus+ por el que tiene el objetivo de adaptar a deportistas de élite al mundo laboral. (Duarte Sastre, 2019)

Numerosas son las iniciativas con las que cuenta esta entidad y pone en relieve la importancia y el impacto que tiene en la sociedad, es por eso que la preocupación y las buenas prácticas están a la orden del día y con el paso de los años la tendencia es que estas iniciativas se vayan consolidando y se den pasos hacia otras iniciativas que vayan surgiendo.

4. ANÁLISIS ECONÓMICO DEL SEVILLA F.C. S.A.D.

4.1. INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS ECONÓMICO

El análisis se centrará en la parte económica de la empresa, su evolución en el balance de situación, tanto del activo, del pasivo y el patrimonio neto, como también la cuenta de pérdidas y ganancias, los estados de flujo de caja y cambios del patrimonio neto.

También se observará su parte financiera, donde se hallarán ratios de liquidez como el fondo de maniobra, la ratio de tesorería o liquidez, como también ratios de solvencia como la autofinanciación y la ratio de cobertura.

Para acabar, se mostrarán las rentabilidades económicas, financieras y el apalancamiento financiero, que completarán un amplio examen que pondrá en relieve los entresijos de las cuentas.

Se realizará para los años comprendidos entre 2015 y 2019, ambos inclusive, tratando de reflejar la salud económica de la cual goza el club hispalense en estos últimos años y ver si tantos éxitos deportivos cosechados como los títulos de UEFA Europa League o la clasificación para la máxima competición europea, la UEFA Champions League se ven reflejados en sus estados contables.

El objetivo principal de este estudio es extraer la información de las cuentas del Sevilla F.C. S.A.D. y realizar un análisis de riesgo y rentabilidad que aporte más información de su estructura financiera, para sacar conclusiones al finalizar, que sirvan a la dirección financiera y deportiva, para poder tomar decisiones sobre qué rumbo va a seguir la entidad, si se realizan cambios o de lo contrario se reafirman en la estrategia llevada a cabo hasta la fecha y que ha llevado al club a sus cotas deportivas más altas en la historia centenaria de esta sociedad anónima deportiva.

4.2. BALANCE DE SITUACIÓN

El balance de situación refleja la información económico-financiera de la empresa en un periodo determinado de tiempo, estos datos engloban el activo, el cual representa los bienes y derechos que posee el club para obtener un beneficio en el futuro, el pasivo, que muestra las deudas y obligaciones que tiene con terceros y el patrimonio neto, el cual refleja los elementos propios siendo el resultado del activo menos el pasivo.

A continuación, en la siguiente tabla se muestra el balance de situación del club de manera simplificada para los cinco años estudiados, con el porcentaje que corresponde a cada parte, tanto del total del activo como del patrimonio neto y el pasivo.

Tabla 1. Balance de situación

	2015		2016		2017		2018		2019	
	MILES €	%	MILES €	%	MILES €	%	MILES €	%	MILES €	%
ACTIVO NO CORRIENTE	81.284	69,5%	86.583	56,26	125.342	60,80%	142.411	58%	153.142	58,11%
ACTIVO CORRIENTE	35.665	30,5%	67.318	43,74%	80.822	39,20%	103.129	42%	110.398	41,89%
TOTAL, ACTIVO	116.949	100%	153.901	100%	206.164	100%	245.540	100%	263.540	100%
PATRIMONIO NETO	37.973	32,47%	53.462	34,74%	76.873	37,29%	100.635	40,98%	101.805	38,63%
PASIVO NO CORRIENTE	17.119	14,64%	23.474	15,25%	29.444	14,28%	32.212	13,12%	40.636	15,42%
PASIVO CORRIENTE	61.857	52,89%	76.965	50,01%	99.847	48,43%	112.364	45,76%	121.099	45,96%
TOTAL, PATRIMONIO NETO Y PASIVO	116.949	100%	153.901	100%	206.164	100%	245.540	100%	263.540	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

Con estos datos podemos observar que el activo total y el patrimonio neto más el pasivo se incrementa un 125,34%, esto nos dice que el Sevilla F.C. S.A.D. se encuentra en una fase de inversión y de expansión. Después se procederá a analizar este balance de situación, especificando con más detalle las variaciones que se producen dentro del activo total y del patrimonio neto más el pasivo. (Amat, Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

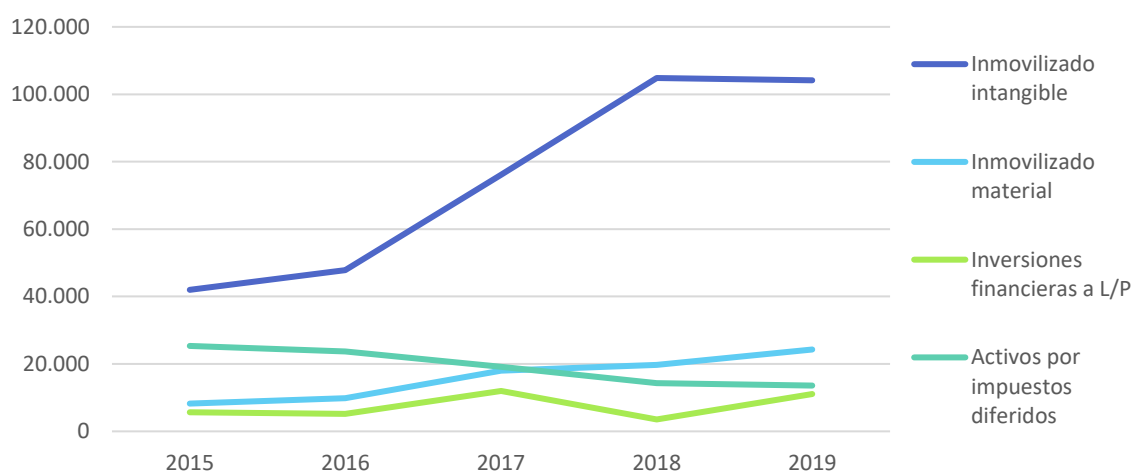
4.2.1. Estructura del balance: Activo

Por lo que respecta a la situación del activo, se divide en el no corriente y el corriente. El no corriente comprende aquella parte del activo que permanece más de un año en la empresa, el cual a su vez está dividido en varias partidas como son:

El inmovilizado intangible, del que se puede decir que, según los datos observados, es la partida que más peso tiene dentro del activo no corriente, se trata principalmente de derechos de adquisición de jugadores con el respectivo gasto que ocasiona la gestión de contratación. Este inmovilizado intangible se incrementa año a año hasta estabilizarse en los dos últimos años estudiados.

El inmovilizado material, el cual aumenta un 194,79% y lo representan terrenos y construcciones e instalaciones técnicas como partidas más destacadas, las inversiones financieras a L/P las cuales se duplican en el periodo establecido y los activos por impuesto diferido que disminuirían a la mitad en la serie de 5 años.

Gráfica 1. Activo no corriente



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D

Por parte del activo corriente, lo forman los activos más líquidos que posee la empresa y los cuales se pueden convertir en dinero en menos de 12 meses, en este apartado las principales partidas son:

El efectivo y activos líquidos que representa la mayor parte del activo corriente el cual dispone la mitad de todo este activo corriente e incrementa un 251,83% de 2015 a 2019. Este aumento tan brusco se debe a los éxitos cosechados en las temporadas 2016/2017 y 2017/2018, cuando lograron pasar la ronda clasificatoria por grupos de la UEFA Champions League, máxima competición europea por la que se obtienen unos ingresos tanto por pasar rondas, como de sponsors, como de derechos televisivos, que aumentan considerablemente respecto de la otra competición europea por excelencia, la UEFA Europa League, la cual fueron campeones en las 3 ediciones anteriores.

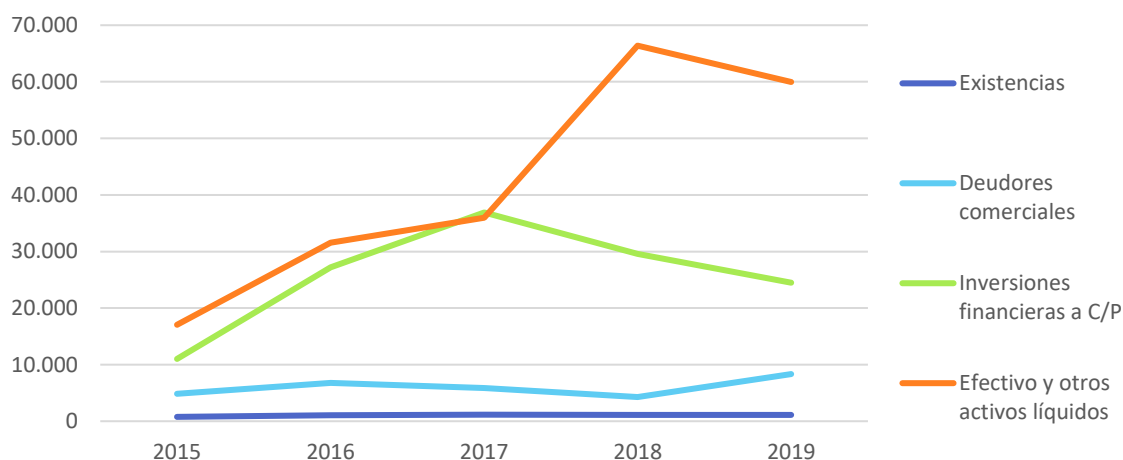
Por poner en contexto, para la temporada 2015/2016 siendo campeones de la UEFA Europa League, tuvieron unos ingresos de 13,8 millones de euros procedentes de la UEFA y para la temporada 2017/2018 en la que llegaron a cuartos de final de la UEFA Champions League los ingresos fueron de 48,4 millones de euros. (UEFA Web, 2016) (UEFA Web, 2018)

Las inversiones financieras a C/P aumentan un 122,52% a pesar de que en el año 2017 disminuye sus valores, son aquellas que tienen un vencimiento no superior a un año.

La partida de deudores comerciales y otras deudas a cobrar son los derechos de cobro o crédito que tiene la empresa por la venta o prestaciones de servicios a terceros, en este caso cuenta con un peso escaso dentro del activo corriente y dobla la cantidad en el periodo estudiado pero sin ser relevante.

Las existencias corresponden a todo el material deportivo que se destina a la venta en las distintas tiendas oficiales del club, también es una partida que no supone un volumen elevado dentro del activo corriente, aumenta un 43.3% en 2019 respecto a 2015. (Amat, Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

Gráfica 2. Activo corriente



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

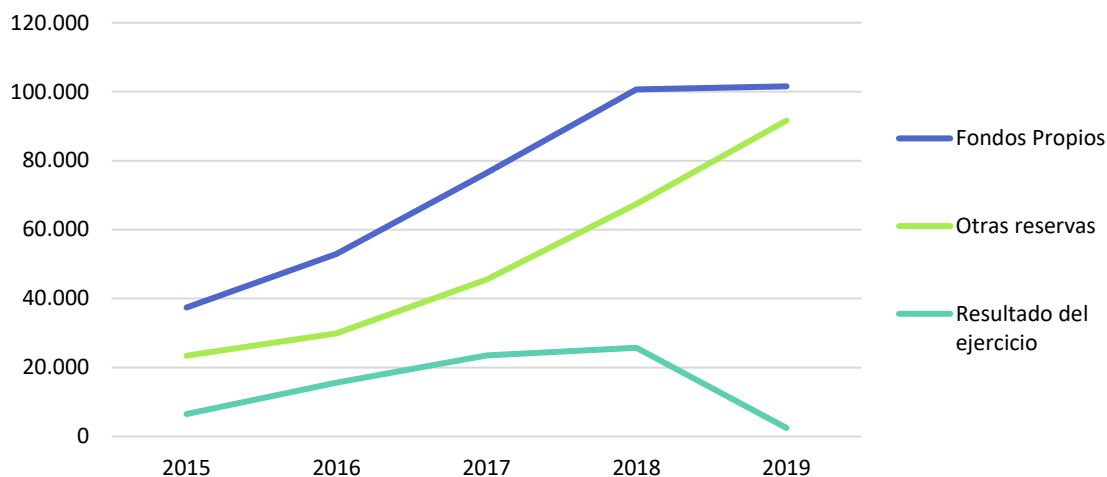
4.2.2. Estructura del balance: Patrimonio Neto y Pasivo

En este apartado se analizará la parte que corresponde al Patrimonio Neto, que lo conforman los recursos que posee la empresa en propiedad, el pasivo corriente formado por las deudas en un periodo inferior a un año y el pasivo no corriente dispuesto por las deudas del club en un periodo superior a un año.

En el Patrimonio neto se puede observar cómo los Fondos Propios aumentan un 171,54% respecto del año 2015, este incremento se debe al aumento de otras reservas, principalmente por las reservas voluntarias de los beneficios obtenidos en las temporadas anteriores. Por otro lado, el resultado del ejercicio aumenta paulatinamente hasta el año 2019 que cae en picado hasta provocar los resultados más bajos de la serie.

Esta caída viene provocada por los resultados deportivos del equipo en la última temporada, ya que en la 2018/2019 obtuvieron un 6º puesto en la clasificación del campeonato de liga y sufrieron una pronta caída en octavos de final de la UEFA Europa League.

Gráfica 3. Patrimonio neto



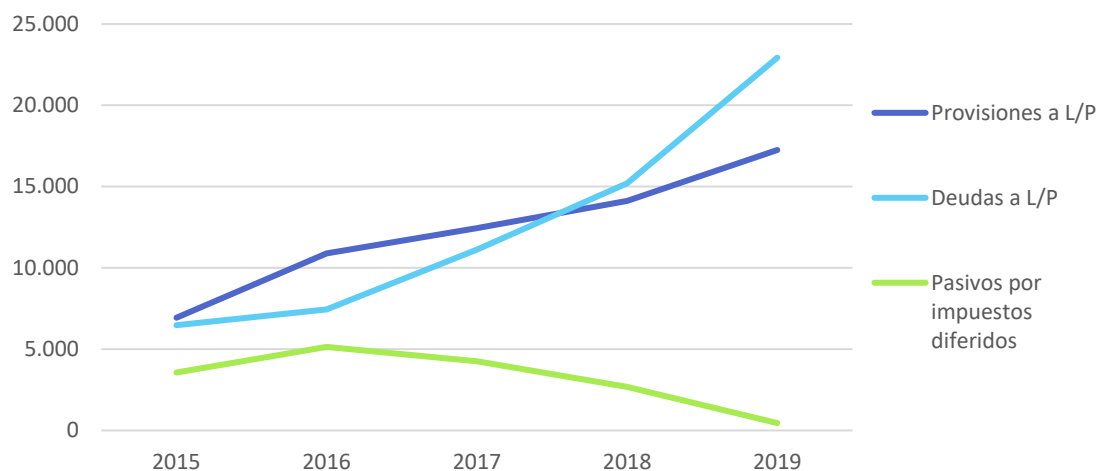
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

El pasivo no corriente, incrementa un 137,37% en la serie de 5 años, siendo las provisiones a L/P y las deudas a L/P las partidas que más peso tienen dentro de ésta.

Por una parte, las provisiones a L/P engloban importes añadidos de traspasos de jugadores los cuales están vinculados a logros deportivos y por otra parte, las deudas a L/P son deudas contraídas con entidades de crédito y entidades deportivas, ambas están asignadas en concepto de adquisición de jugadores y derechos federativos principalmente, aunque las deudas con entidades deportivas, para el año 2019 supone el 41,40% del total del pasivo corriente.

Por último, los pasivos por impuestos diferidos son los impuestos a pagar en el futuro sobre las ganancias, que decrece hasta dejar de tener mucha relevancia en el total del pasivo no corriente.

Gráfica 4. Pasivo no corriente



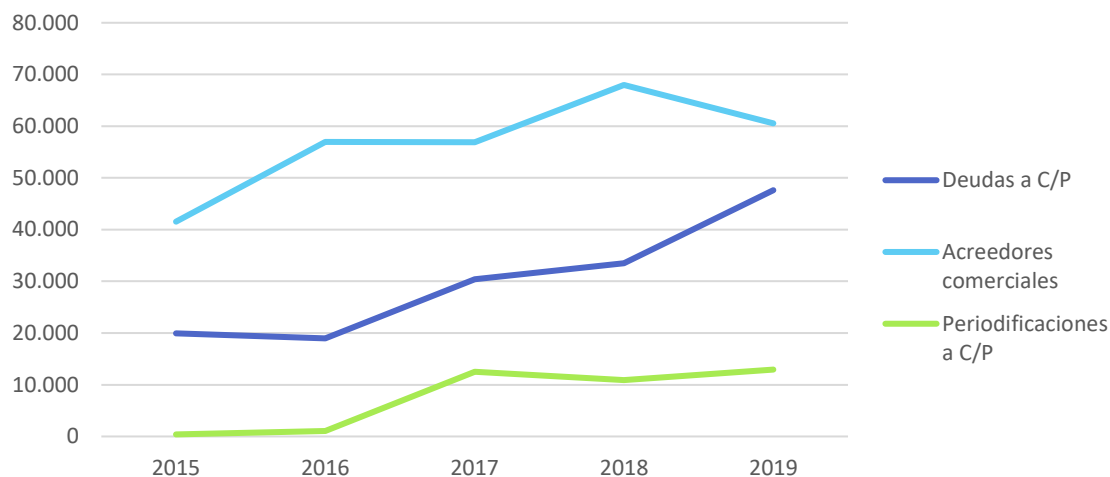
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

El pasivo corriente también se incrementa año a año hasta duplicar su valor en 2019, esto se debe a que aumentan las deudas a C/P en un 139,04%, debido principalmente a las deudas con entidades deportivas por el traspaso de jugadores.

La partida de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar aumenta en un 45,75% por la partida de personal deportivo, que es la que más peso tiene dentro de los acreedores comerciales, seguida por la de acreedores y las deudas con las administraciones públicas.

Y para finalizar con el pasivo corriente, las periodificaciones a C/P pasan de ser insignificantes en el año 2015 a tener cierta relevancia en el año 2019 suponiendo el 10,67% de éste. (Amat, Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

Gráfica 5. Pasivo corriente



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

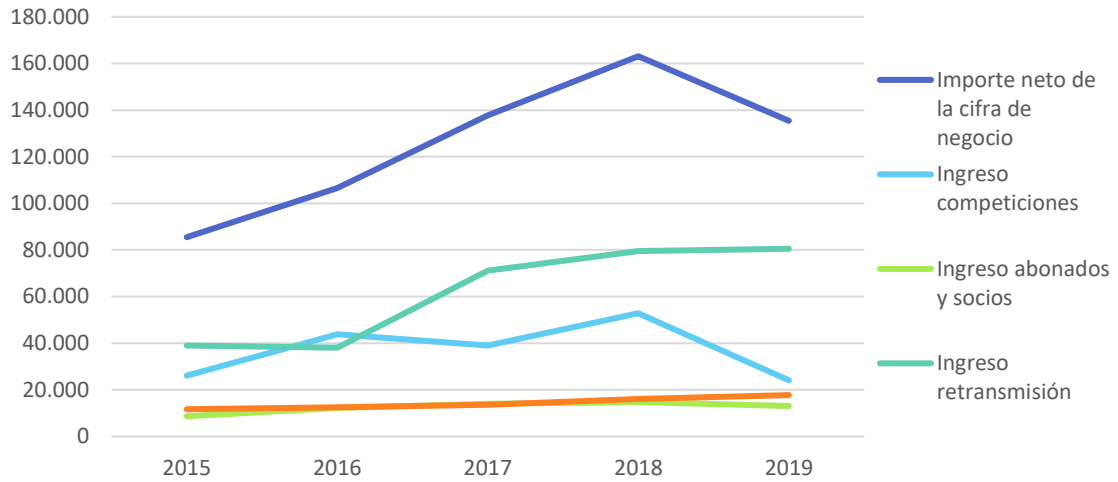
4.3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En la cuenta de pérdidas y ganancias se pueden divisar los ingresos y los gastos que ha generado el Sevilla F.C. S.A.D. durante cada ejercicio contable, en este caso, al igual que apartados anteriores, se estudian los años que comprenden entre 2015 y 2019.

Uno de los valores más significativos es el Importe neto de la cifra de negocio, el cual recoge los datos acerca de los ingresos que obtiene el club procedente de las actividades que desarrolla. En el siguiente gráfico se puede observar cómo estos ingresos se mantienen crecientes hasta llegar a la temporada 2019 donde disminuyen, pero que a lo largo de los 5 años se incrementan un 58,42%.

Esta disminución de la cifra de negocio viene dada por los ingresos por competiciones, y es que en la temporada 2018/2019 al caer eliminados en octavos de final de la UEFA Europa League percibieron 16,7 millones de euros mientras que en la temporada 2017/2018, en la UEFA Champions League obtuvieron 48,4 millones de euros. (UEFA Web, 2019)

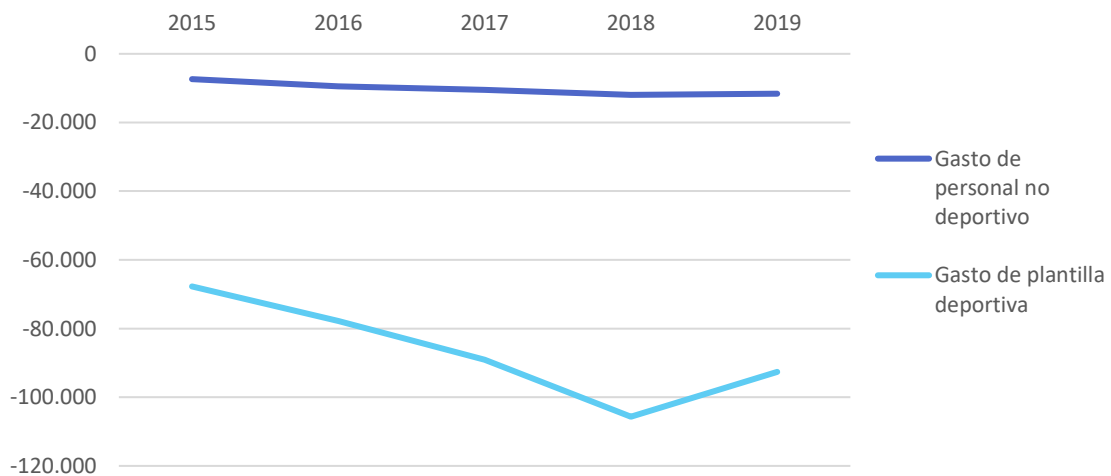
Gráfica 6. Importe neto de la cifra de negocio



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

Otra de las partidas importantes en la cuenta de pérdidas y ganancias es la de gastos de personal tanto deportivo como no deportivo, en el que la mayor parte lo conforma el gasto que supone la plantilla deportiva, aumentando un 33,78% para el año 2019. En lo que se refiere al gasto de personal no deportivo se incrementa un 56,95% pero es casi una décima parte de lo que representa el gasto de la plantilla deportiva.

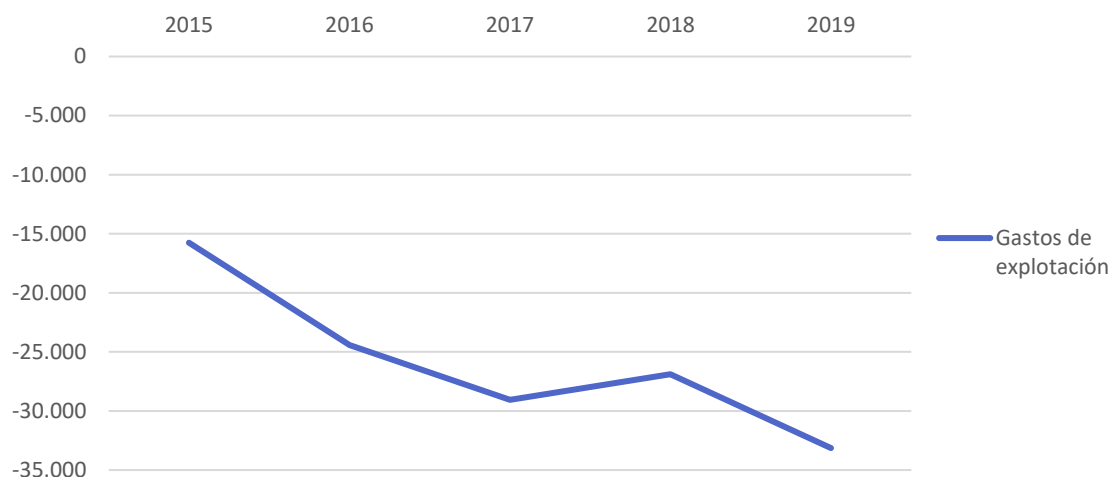
Gráfica 7. Gasto de personal



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

En cuanto a los otros gastos de explotación se incrementan un 110,33%, estos son los costos de las actividades que son atribuibles a la actividad principal del negocio, los servicios exteriores representan la mayor cifra de esta partida.

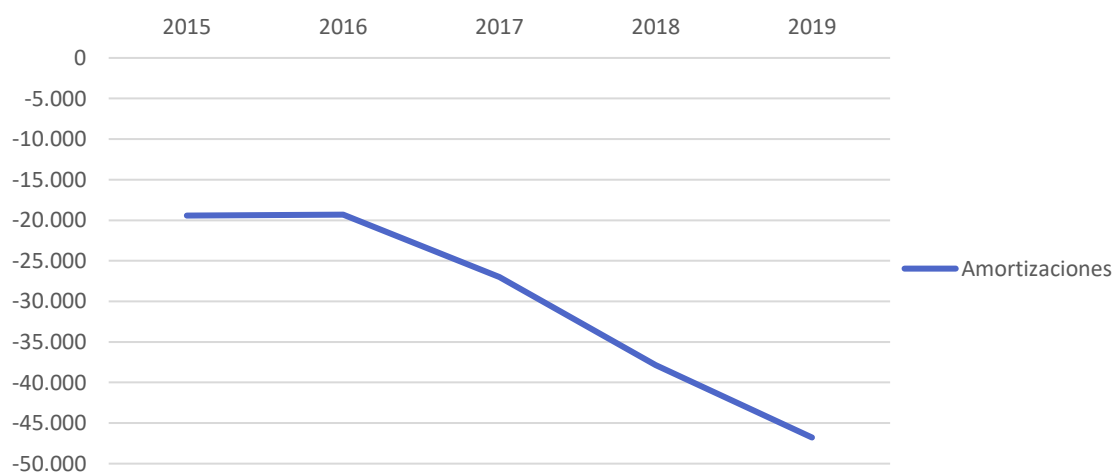
Gráfica 8. Otros gastos de explotación



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

Las amortizaciones aumentan un 140,76% casi en su totalidad debido a los derechos de adquisición de jugadores, estas amortizaciones se refieren a la pérdida de valor que suponen aquellos activos que posee la empresa.

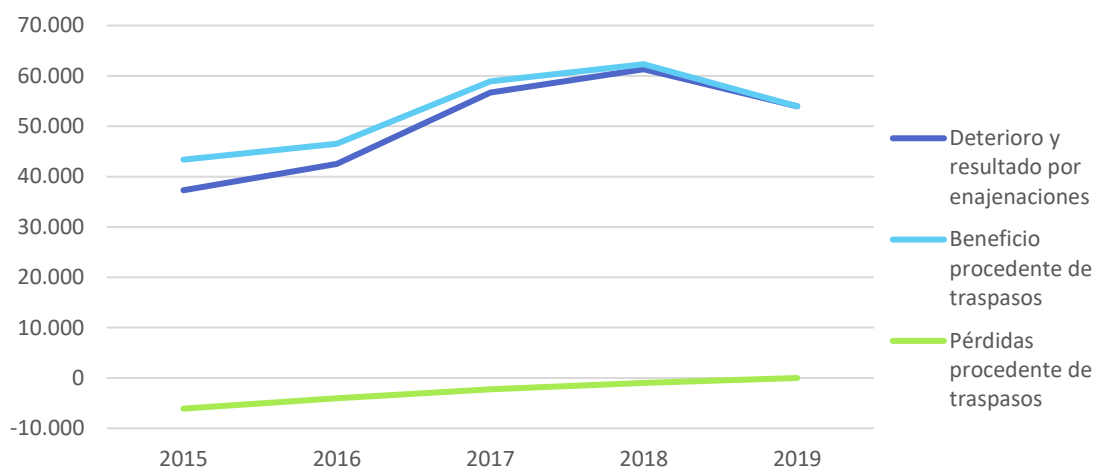
Gráfica 9. Amortizaciones



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D

La partida de deterioro y resultado por enajenaciones es una partida que incluye los beneficios o pérdidas procedentes de traspasos, y en este caso el beneficio supera ampliamente a las pérdidas, por lo que aumenta un 44,78%.

Gráfica 10. Deterioro y resultado por enajenaciones

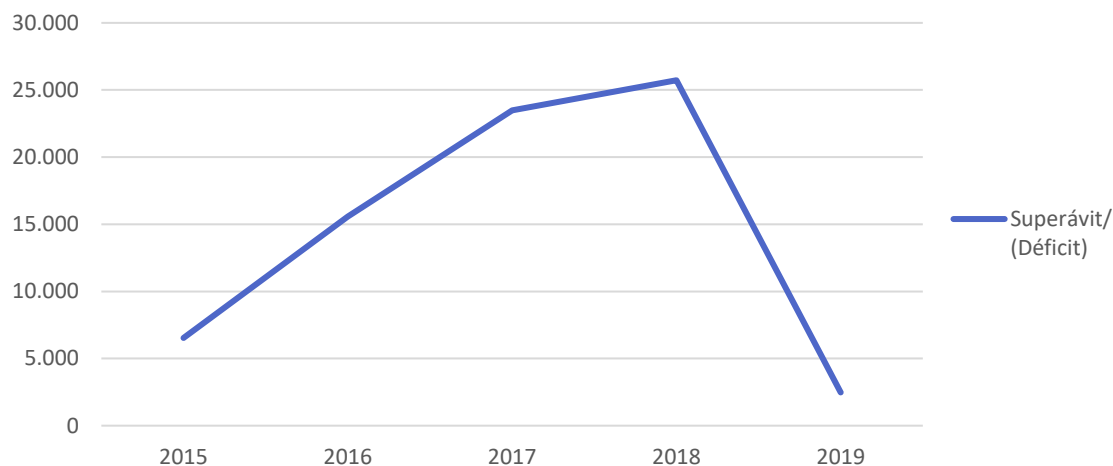


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D

Finalmente, se observa en el siguiente gráfica que hay superávit en las cuentas y este es creciente para los años de 2015 a 2018, pero disminuye bruscamente para el año 2019. En el total de la serie disminuye un 62,04%. (Amat, Análisis Económico Financiero: Interpretación de estados financieros, 2002)

Esta disminución tan brusca en el superávit, es debida a los acontecimientos deportivos mencionados en apartados anteriores y que se verá reflejado también en apartados posteriores donde el equipo hispalense dejó de jugar la máxima competición europea y como consecuencia bajaron los ingresos por competiciones. Las demás cuentas de pérdidas y ganancias no sufrieron cambios significativos, pero ésta en concreto es la que hace que el superávit presente esta tendencia en el último año de la serie.

Gráfico 11. Superávit/Déficit



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

4.4. ESTADO DE FLUJO DE CAJA Y CAMBIOS DE PATRIMONIO NETO

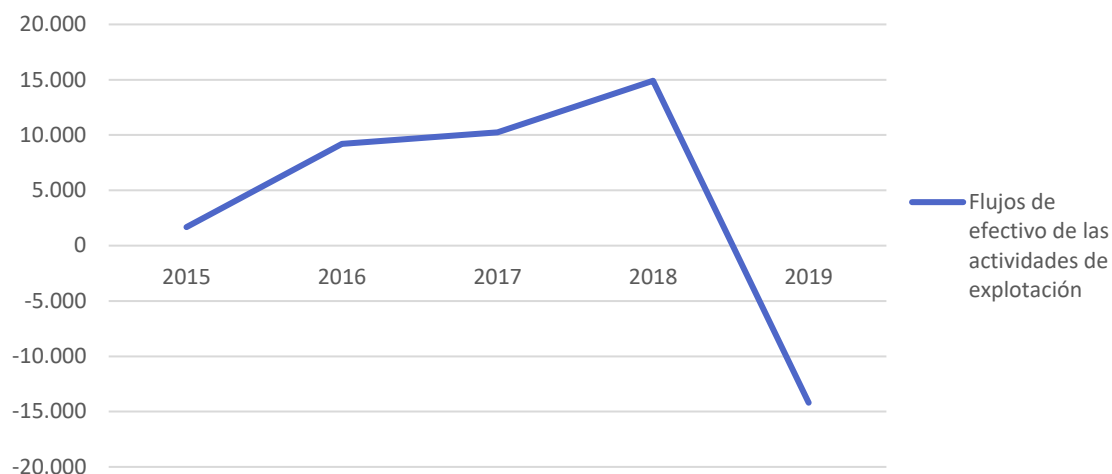
4.4.1. Estados de flujo de caja

Los Estados de flujo de caja trata de informar acerca del origen y la utilización de aquellos activos monetarios que representan la parte efectiva y activos líquidos y se agrupan en 3 categorías que son:

Los Flujos de efectivo de las actividades de explotación, son los flujos líquidos, tanto de los ingresos como de los gastos ordinarios y habituales que tiene el club, básicamente formado por el resultado antes de impuestos, ajustes de resultados, cambios en el capital corriente y otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.

En este caso para los años desde 2015 hasta 2018 aumenta un 784,16% aunque en el último año cae en picado y obtiene pérdidas. (Pablo Archel Domench, 2015)

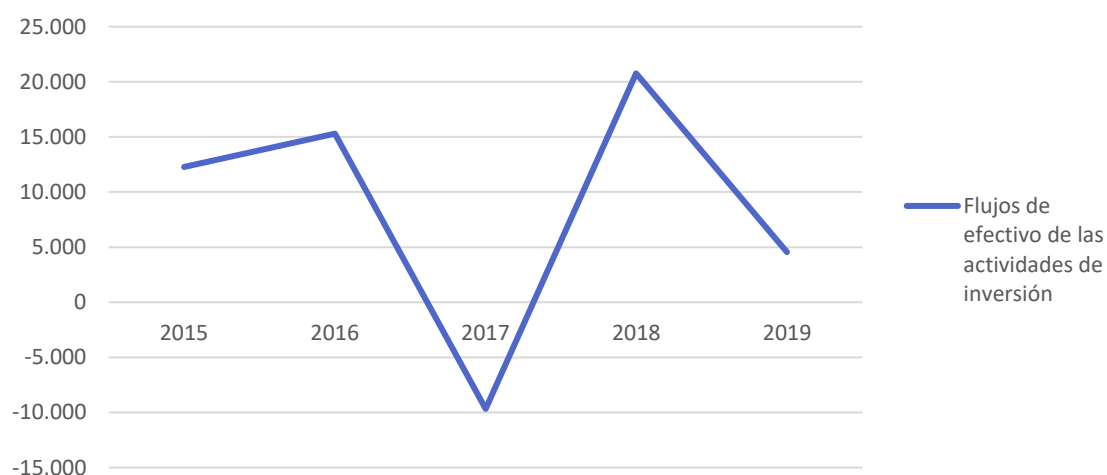
Gráfica 11. Flujos de efectivo de las actividades de explotación



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

Los Flujos de efectivo por actividades de inversión, se refiere a la compra y venta de activos no corrientes los cuales no están vinculados a las actividades de explotación. Presenta variaciones a lo largo de los años con valores positivos en todos ellos exceptuando en 2017 que tiene un valor negativo, esto quiere decir que para los años 2015, 2016, 2018 y 2019 el club se encontraba en fase de desinversión, pero en el año 2017 se hicieron nuevas inversiones con lo que tuvieron una temporada de crecimiento.

Gráfica 12. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

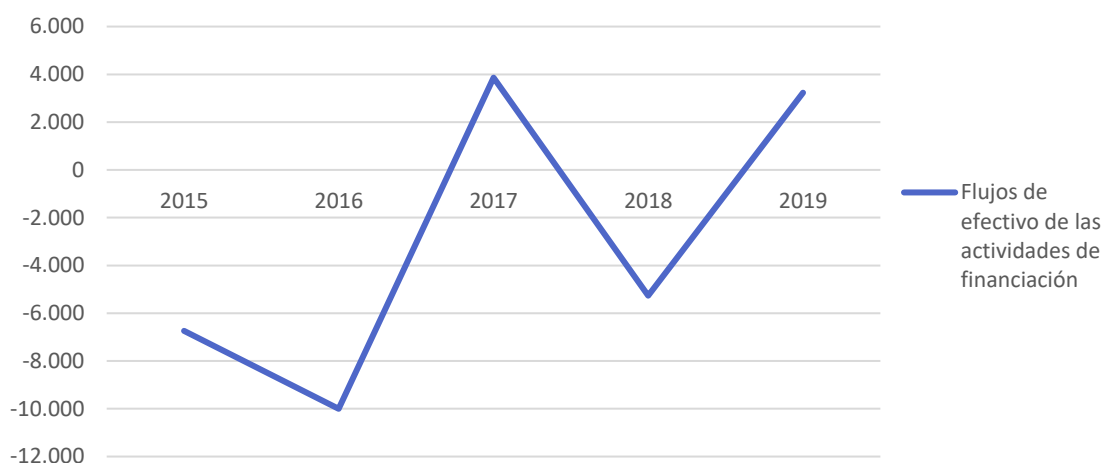


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

En los Flujos de efectivo por actividades de financiación, se encuentran los ingresos y pagos derivados de instrumentos de patrimonio y pasivos financieros, estos son negativos para los años 2015, 2016 y 2018, lo cual significa que reembolsa la financiación que obtiene en pasados ejercicios.

Para los años 2017 y 2019 tiene valores positivos por los que indica que la empresa necesitaría financiación externa. (Amat, Análisis Económico Financiero: Interpretación de estados financieros, 2002)

Gráfica 13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación



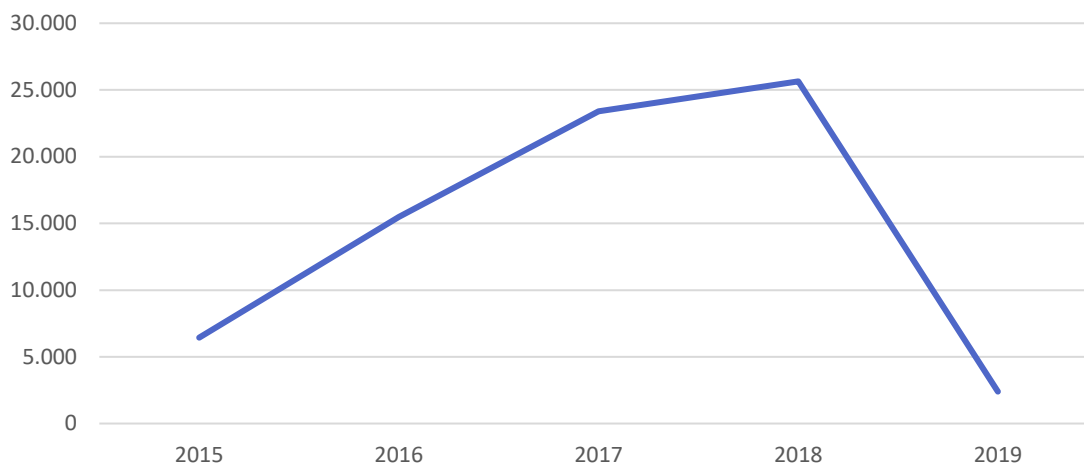
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D

4.4.2. Cambios en Patrimonio Neto

En este apartado se puede observar las variaciones que se producen en el Patrimonio Neto y los motivos por los que ocurren estos cambios, su misión es la de aportar información acerca de estas variaciones para tomar decisiones en la empresa.

Por una parte, sobre el total de ingresos y gastos se observa que de 2015 a 2018 hay un claro ascenso en los ingresos, pero para el año 2019 ese ascenso de ingresos se frena.

Gráfico 13. Total de ingresos y gastos reconocidos



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

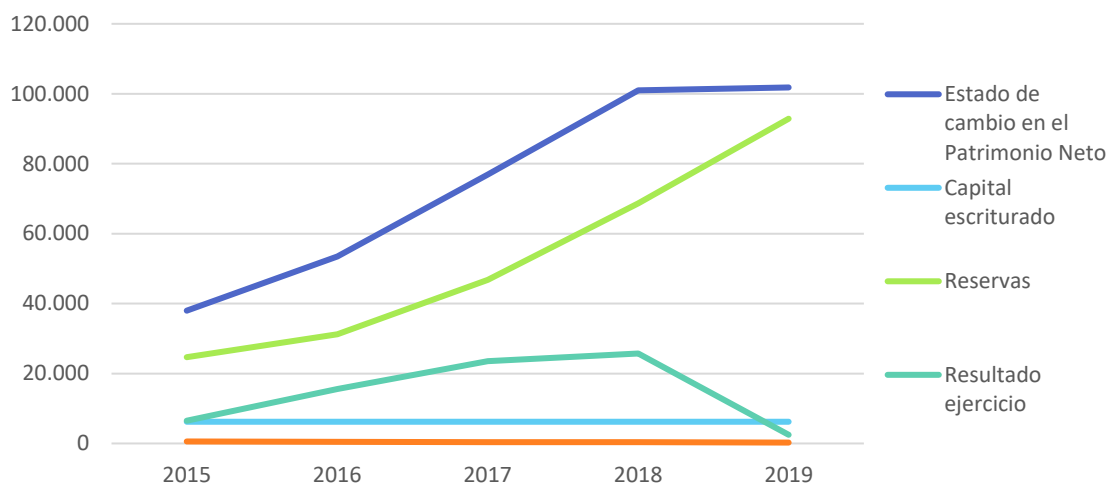
Y, por otra parte, está el estado de cambio en el Patrimonio Neto que resume aquellos movimientos que se han producido en el Patrimonio Neto.

Se ve como aumenta un 168,09% en los 5 años, siendo gran partícipe de este incremento la partida que se destina a reservas, concretamente la reserva voluntaria como previamente se estudió en el apartado de la estructura del balance.

Por lo que respecta a las demás partidas, la única que consigue tener algo de relevancia es el resultado del ejercicio, aunque en el último año decae hasta presentar el dato más bajo de la serie.

El capital escriturado se mantiene fijo y las subvenciones bajan, pero su peso dentro del Patrimonio Neto es muy bajo. (Amat, Análisis Económico Financiero: Interpretación de estados financieros, 2002)

Gráfica 14. Estado de cambio en el Patrimonio neto



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla C.F. S.A.D

5. ANÁLISIS FINANCIERO/PATRIMONIAL DEL SEVILLA F.C. S.A.D.

5.1. Fondo de maniobra

El Fondo de maniobra se identifica mediante la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente e indica la capacidad que posee la empresa para hacer frente a los pagos a corto plazo, es una ratio importante para conocer la liquidez y la solvencia en dicho corto plazo.

Como se puede observar en la siguiente tabla, el activo corriente es inferior al pasivo corriente en todos los años de la serie, por tanto, el fondo de maniobra que presenta el club es negativo desde 2015 a 2019, este resultado para la mayoría de empresas supondría una situación negativa porque no dispondría de liquidez suficiente como para hacer frente a las obligaciones que debe afrontar, pero en el caso de empresas grandes, se puede dar la circunstancia de que los cobros se produzcan a corto plazo y los pagos a largo plazo, lo que genera que las obligaciones sean mayores que los derechos de cobro.

Por tanto, tiene unos plazos de pago mayores que los plazos de cobro y es por eso por lo que presenta un fondo de maniobra negativo. (Pablo Archel Domench, 2015)

Tabla 2. Fondo de maniobra

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
ACTIVO CORRIENTE	35.665	67.318	80.822	103.129	110.398
PASIVO CORRIENTE	61.857	76.965	99.847	112.364	121.099
FONDO DE MANIOBRA	-26.192	-9.647	-19.025	-9.235	-10.701

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

5.2. RATIOS FINANCIEROS/PATRIMONIALES

5.2.1. Liquidez a corto plazo

5.2.1.1. Ratio de liquidez

Esta ratio mide la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a los pagos de las deudas a corto plazo y se calcula mediante la división entre el total del activo corriente y el total del pasivo corriente.

La entidad sevillista no conseguiría estar en una situación ideal, que sería aquella en la que el activo corriente fuese superior al pasivo corriente, para poder hacer frente a las deudas a corto plazo. En 2015, el club tuvo 0,57€ de activo corriente por cada euro de pasivo corriente, valor que incrementa para 2019 con 0,91€ de activo corriente por cada euro de pasivo corriente. (John J. Wild, 2007)

Tabla 3. Ratio de Liquidez

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
ACTIVO CORRIENTE	35.665	67.318	80.822	103.129	110.398
PASIVO CORRIENTE	61.857	76.965	99.847	112.364	121.099
RATIO DE LIQUIDEZ	0,57	0,87	0,80	0,91	0,91

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

5.2.1.2. Ratio de Tesorería

Mide la capacidad que tiene la empresa para enfrentarse a las deudas que posee a corto plazo, con la parte realizable y disponible del activo corriente, dividido entre el pasivo corriente.

En esta ratio se toman las partidas del activo que se puedan transformar en efectivo a corto plazo y el dinero en efectivo, se observa que no hay mucha diferencia con los valores que aporta la ratio de liquidez y es que el peso que tienen tanto las existencias como los activos no corrientes mantenidos para la venta, no suponen partidas que tenga un peso relevante dentro de lo que es el global del activo corriente.

Incrementa en toda la serie disminuyendo en el último año debido a la existencia de activos no corrientes mantenidos para la venta, aun así, no se acerca a valores superiores a 1 que sería la situación idónea. (John J. Wild, 2007)

Tabla 4. Ratio de tesorería

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
ACTIVO CORRIENTE	35.665	67.318	80.822	103.129	110.398
ANCMV	-	-	-	-	14.850
EXISTENCIAS	769	1.036	1.154	1.127	1.102
PASIVO CORRIENTE	61.857	76.965	99.847	112.364	121.099
RATIO DE TESORERÍA	0,564	0,861	0,798	0,907	0,779

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

5.3.1. Solvencia a largo plazo

5.3.1.1. Ratio de Solvencia

La ratio de solvencia indica lo alejada que se encuentra la empresa de una posible quiebra, se mide dividiendo el activo total entre el pasivo exigible total, formado por el pasivo no corriente y el pasivo corriente.

Como se observa en la tabla posterior, el activo total es mayor que el pasivo exigible en los 5 años, incrementando año a año la solvencia del club y alejándose de la posibilidad de quiebra con valores óptimos que van por encima de 1 en todo momento.

Por tanto, el Sevilla F.C. S.A.D. puede cubrir holgadamente las deudas que posee, tanto a largo como a corto plazo con el activo total del que dispone. (Enrique Bonsón, 2009)

Tabla 5. Ratio de solvencia

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
ACTIVO TOTAL	116.949	153.901	206.164	245.540	263.540
PASIVO NO CORRIENTE	17.119	23.474	29.444	32.212	40.636
PASIVO CORRIENTE	61.857	76.965	99.847	112.364	121.099
RATIO DE SOLVENCIA	1,480	1,532	1,594	1,698	1,629

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

5.3.1.2. Ratio de Autofinanciación

En esta ratio se calcula la proporción de las inversiones totales que se financian con el patrimonio neto de la empresa, es decir, qué parte del activo total se financia con los recursos propios que posee el club.

En este caso se puede apreciar que aumenta año a año exceptuando el último que disminuye ligeramente, debido a un aumento del activo en mayor proporción que los recursos propios.

Se puede concluir que, por cada euro de activo total, la S.A.D. Sevilla C.F. se financia con alrededor de 0,36€ procedente de sus recursos propios. (Pablo Archel Domench, 2015)

Tabla 6. Ratio de Autofinanciación

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
PATRIMONIO NETO	37.973	53.462	76.873	100.635	101.805
ACTIVO TOTAL	116.949	153.901	206.164	245.540	263.540
RATIO DE AUTOFINANCIACIÓN	0,324	0,347	0,372	0,409	0,386

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

5.3.1.3. *Ratio de Cobertura*

La ratio de cobertura nos indica la parte del activo no corriente la cual está financiada por los recursos permanentes de la empresa, esto es, el pasivo no corriente sumado al patrimonio neto, dividido entre el activo no corriente.

Esta ratio se incrementa hasta conseguir valores cercanos a los óptimos, que sería estar alrededor de un euro de activo no corriente por cada euro de recursos permanentes.

2015 tendría el valor más bajo de la serie con 0,67 euros de recursos permanentes por cada euro de activo no corriente y acabar la muestra con 0,93 euros de pasivo no corriente y patrimonio neto por cada euro de activo no corriente.

Tabla 7. Ratio de cobertura

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
PASIVO NO CORRIENTE	17.119	23.474	29.444	32.212	40.636
PATRIMONIO NETO	37.973	53.462	76.873	100.635	101.805
ACTIVO NO CORRIENTE	81.284	86.583	125.342	142.411	153.142
RATIO DE COBERTURA	0,677	0,888	0,847	0,932	0,930

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

5.3.2. Ratios de Rentabilidad

5.3.2.1. Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica es la relación existente entre el beneficio antes de gastos financieros e impuestos, formado por el resultado de explotación y los ingresos financieros, dividido entre el activo total.

De esa operación se obtiene el beneficio que saca el club por cada euro invertido, en estos 5 años crece en 2016 y 2017, pero decrece tanto en 2018 como en 2019, presentando en este último año una caída considerable como resultado de la disminución en la partida de resultados de explotación.

Tabla 8. Rentabilidad económica

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	10.618	19.961	30.694	32.660	1.789
INGRESOS FINANCIEROS	1.016	1.525	1.723	1.248	1.576
ACTIVO TOTAL	116.949	153.901	206.164	245.540	263.540
RENTABILIDAD ECONÓMICA	0,099	0,139	0,157	0,139	0,012

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

5.3.2.2. Rentabilidad financiera

Este es un indicador el cual indica qué relación hay entre el resultado del ejercicio de la empresa y sus recursos propios.

Hay un incremento en esta ratio hasta 2017, pero cae en 2018 y para 2019 la caída es brusca a causa de obtener un resultado del ejercicio en ese año muy inferior al año anterior.

Mide el beneficio que obtiene el accionista por cada euro invertido la empresa.

Tabla 9. Rentabilidad financiera

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.524	15.568	23.493	25.726	2.476
PATRIMONIO NETO	37.973	53.462	76.873	100.635	101.805
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,171	0,291	0,305	0,255	0,024

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

5.3.2.3. Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero es un concepto el cual explica que la empresa utiliza el endeudamiento para aumentar la inversión, y a través de esa inversión se genere una rentabilidad determinada.

Para los 5 años, se observa cómo los valores producidos oscilan aproximadamente en los mismos valores, siendo todos ellos positivos significando que la rentabilidad que se alcanza de los activos es mayor que lo que cuesta endeudarse. (Rivero, 1986)

Tabla 10. Apalancamiento financiero

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,171	0,291	0,305	0,255	0,243
RENTABILIDAD ECONÓMICA	0,090	0,138	0,156	0,137	0,012
APALANCAMIENTO FINANCIERO	1,906	2,104	1,958	1,863	1,969

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Web del Sevilla F.C. S.A.D.

6. CONCLUSIONES

Después de realizar el análisis económico-financiero del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. para los años que van desde 2015 a 2019, se pueden extraer las siguientes conclusiones:

En primer lugar, los resultados deportivos cosechados por el equipo se ven reflejados claramente en las cuentas anuales, ya que, dependiendo de la competición europea que dispute y hasta qué ronda alcance, tendrá unos ingresos u otros, que harán variar las cuentas de los estados contables y con ello las previsiones de presupuestos presentes y futuros.

En segundo lugar, el club hispalense goza de buena salud financiera, así lo dicen las ratios calculadas en el último apartado del estudio, pues la ratio de solvencia que es la que nos hace ver que está alejado de una posible quiebra, está en valores óptimos y cada año que pasa estos años van mejorando.

Uno de los problemas que tendría sería la falta de liquidez para hacer frente a los pagos a corto plazo, presenta un fondo de maniobra negativo y una ratio de liquidez y tesorería por debajo de la unidad, si bien este problema los atajaría recurriendo a financiación ajena.

En la parte correspondiente a la financiación propia es capaz de financiar buena parte del activo total con recursos propios, aunque para la ratio de cobertura debería incrementar los recursos permanentes para cubrir la parte del activo no corriente y obtener valores por encima de la unidad.

Y por último, el modelo de negocio que lleva a cabo es rentable económica y financieramente, así lo dicen las ratios de rentabilidad y de apalancamiento, por lo que se puede deducir que la estrategia implantada estos últimos años está dando sus frutos y ello se plasma tanto en los éxitos cosechados deportivamente, como en las cuentas anuales.

7. BIBLIOGRAFÍA

- Amat, O. (2002). *Análisis Económico Financiero: Interpretación de estados financieros*. Ediciones gestión 2000.
- Amat, O. (2008). *Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones*. Ediciones Gestión 2000.
- Arrechea, F. (2013). ¿Cuándo se creó el Sevilla F.C.? *Revista de CIHEFE*. Obtenido de https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/39023814/cuando-se-creo-el-sevilla-fc.pdf?1444126799=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DCuando_se_creo_el_Sevilla_F_C.pdf&Expires=1620035756&Signature=VLVtcNmkgHRcuMT1zPZ95hNFbKJNZgORcaIEKxahxpW-vRGNDb
- Duarte Sastre, J. (2019). Proyecto elit-in. Integración de deportistas de élite en el mercado de trabajo a través de la valorización de sus competencias transversales. *Revista Española de Educación Física y Deportes*, 437-443.
- Enrique Bonsón, V. C. (2009). *Análisis de estados financieros: Fundamentos teóricos y casos prácticos*. PEARSON EDUCACIÓN S.A.
- Fundación Centenario del Sevilla F.C. (2019). *Fundación Centenario del Sevilla F.C.*, 4-13.
- Fundación Centenario del Sevilla F.C. (2019). *Fundación Centenario del Sevilla F.C.*, 21-33.
- John J. Wild, K. S. (2007). *Análisis de estados financieros*. The McGraw-Hill Companies.
- Pablo Archel Domench, F. L. (2015). *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. Ediciones Pirámide.
- Rivero, Á. C. (1986). *El análisis económico-financiero de la empresa*. Revista Española de Financiación y Contabilidad.
- Sevilla F.C. S.A.D. Web. (2021). Recuperado el 2021, de Sevilla F.C. S.A.D. Web: <https://sevillafc.es/el-club/historia>
- UEFA Web. (2016). Obtenido de UEFA Web: https://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/competitions/General/02/41/82/56/2418256_DOWNLOAD.pdf
- UEFA Web. (2018). Obtenido de UEFA Web: https://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/competitions/General/02/57/82/51/2578251_DOWNLOAD.pdf
- UEFA Web. (2019). Obtenido de UEFA Web: <https://es.uefa.com/insideuefa/stakeholders/news/0253-0f8e6d8534cf-2c149a0f31fe-1000--sistema-de-distribucion-de-ingresos/?referrer=%2Finsideuefa%2Fstakeholders%2Fclubs%2Fnews%2Fnewsid%3D2616491>

UEFA Web. (2019). Obtenido de UEFA Web:

https://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/competitions/General/02/63/74/66/2637466_DOWNLOAD.pdf

Web S.A.D. Sevilla C.F. (30 de Junio de 2017). *Web S.A.D. Sevilla C.F.* Recuperado el 03 de 02 de 2021, de

<https://www.sevillafc.es/sites/default/files/documents/04%20Cuentas%20Anuales.pdf>

Web S.A.D. Sevilla C.F. (30 de Junio de 2018). Recuperado el 03 de 02 de 2021, de Web S.A.D.

Sevilla C.F.: https://www.sevillafc.es/sites/default/files/inline-files/CCAA%20e%20informe%20300618_0.pdf

Web S.A.D. Sevilla C.F. (30 de Junio de 2019). Recuperado el 03 de 02 de 2021, de Web S.A.D.

Sevilla C.F.: <https://www.sevillafc.es/sites/default/files/inline-files/CCAA%20e%20informe%20de%20auditor%3%ADa%202019.pdf>

Web S.A.D. Sevilla F.C. (s.f.). Recuperado el 03 de 04 de 2021, de <https://sevillafc.es/>:

https://www.sevillafc.es/sites/default/files/documents/30.06.2016_ccaa_sfc.pdf

Web S.A.D. Sevilla F.C. (30 de Junio de 2016). Recuperado el 03 de 02 de 2021, de Web S.A.D.

Sevilla F.C.:
https://www.sevillafc.es/sites/default/files/documents/30.06.2016_ccaa_sfc.pdf

8. ANEXOS

Balance de situación - Activo

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
ACTIVO NO CORRIENTE	81.284	86.583	125.342	142.411	153.142
Inmovilizado intangible	41.984	47.825	76.151	104.834	104.172
Inmovilizado intangible deportivo	41.917	47.742	76.072	104.766	103.888
Derechos de adquisición de jugadores	41.917	47.724			
Inmovilizado intangible no deportivo	67	83	79	68	284
Inmovilizado material	8.236	9.862	18.029	19.747	24.279
Terrenos y construcciones	4.988	4.594	6.605	10.213	12.537
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	3.248	3.239	6.642	8.344	10.544
Inmovilizado en curso y anticipos	-	2.029	4.782	1.190	1.198
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	30	30	30	30	30
Instrumentos de patrimonio	30	30	-	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	5.694	5.174	11.984	3.527	11.080
Instrumento de patrimonio	62	62	62	62	62
Créditos a entidades deportivas	5.564	5.109	9.899	3.419	10.972
Otros activos financieros	68	3	2023	46	46
Activos por impuesto diferido	25.340	23.692	19.148	14.273	13.581
ACTIVO CORRIENTE	35.665	67.318	80.822	103.129	110.398
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	14.850
Existencias	769	1.036	1.154	1.127	1.102
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.841	6.768	5.861	4.272	8.332
Entidades deportivas deudores	1.622	3.041	3.007	1.569	3.854
Deudores varios	2.664	3.303	2.384	2.346	2.952
Personal	425	422	448	348	318
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-	1.195
Otros créditos con las Adm. Públicas	60	2	22	9	13
Inversiones financieras a corto plazo	11.010	27.212	36.897	29.558	24.499
Créditos a entidades deportivas	10.883	26.999	36.110	27.342	23.225
Otros activos financieros	127	213	787	2216	1.274
Periodificaciones a corto plazo	2.000	757	932	1.783	1.645
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.045	31.545	35.978	66.389	59.970
Tesorería	16.535	18.240	35.978	31.389	-
Otros activos líquidos equivalentes	510	13.305	-	35.000	-
TOTAL ACTIVO	116.949	153.901	206.164	245.540	263.540

Balance de situación – Patrimonio Neto y Pasivo

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
PATRIMONIO NETO	37.973	53.462	76.873	100.635	101.805
Fondos propios	37.401	52.969	76.462	100.635	101.559
Capital	6.208	6.208	6.208	6.208	6.208
Reserva legal y estatutarias	1.242	1.242	1.242	1.242	1.242
Otras reservas	23.427	29.951	45.519	67.459	91.633
Resultado del ejercicio	6.524	15.568	23.493	25.726	2.476
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	572	493	411	329	246
PASIVO NO CORRIENTE	17.119	23.474	29.444	32.212	40.636
Provisiones a largo plazo	6.934	10.888	12.449	14.120	17.251
Deudas a largo plazo	6.475	7.448	11.122	15.200	22.929
Deudas con entidades de crédito	5	-	2.254	1.247	6.106
Deudas con entidades deportivas	2.555	4.988	6.509	13.953	16.823
Acreedores comerciales	-	330	1.621	222	-
Otros pasivos financieros	3.915	2.130	2.359	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	3.560	5.138	4.252	2.670	456
Periodificaciones a largo plazo	150	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	61.857	76.965	99.847	112.364	121.099
Deudas a corto plazo	19.922	18.969	30.413	33.488	47.622
Deudas con entidades de crédito	55	5	984	1.006	1.141
Deudas con entidades deportivas	14.400	16.485	27.591	31.912	46.038
Otros pasivos financieros	5.467	2.479	1.838	570	443
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41.541	56.936	56.919	67.974	60.547
Acreedores	3.700	11.152	12.866	10.488	9.148
Deudas con entidades deportivas	927	380	1.192	1.259	49
Personal deportivo	33.326	39.574	34.823	7.475	43.156
Personal no deportivo	1.546	1.805	1.331	1.910	762
Deudas con las Adm. Públicas	2.042	4.025	6.707	6.842	7.432
Periodificaciones a corto plazo	394	1.060	12.515	10.902	12.930
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	116.949	153.901	206.164	245.540	263.540

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
Importe neto de la cifra de negocios	85.479	106.553	137.673	163.095	135.423
Ingresos por competiciones	26.069	43.816	39.030	52.831	24.093
Ingresos por abonados y socios	8.675	12.200	13.970	14.749	13.072
Ingresos por retransmisión	39.071	38.077	71.075	79.449	80.514
Ingresos por comercialización	10.414	10.770	13.598	16.066	17.744
Ingresos por publicidad	1.250	1.690	-	-	-
Aprovisionamientos y variación de existencias	-4.690	-5.973	-7.001	-7.934	-9.093
Otros ingresos	3.066	13.962	4.534	2.100	7.026
Gastos de personal no deportivo	-7.378	-9.477	-10.531	-11.959	-11.580
Gastos plantilla deportiva (-)	-67.743	-77.760	-89.081	-105.674	-92.644
Gastos plantilla deportiva inscribible en la LFP	-64.283	-72.457	-86.324	-102.431	-85.999
Gastos plantilla deportiva no inscribible en la LFP	-3.460	-5.303	-2.757	-3.243	-6.645
Otros gastos de explotación	-15.757	-24.418	-29.063	-26.899	-33.142
Servicios exteriores	-9.446	-14.116	-18.604	-19.443	-20.220
Tributos	-201	-309	-318	-529	-927
Pérdidas, deterioros y variación provisiones por operaciones comerciales	-135	126	-7	163	-2.170
Desplazamientos	-3.310	-4.666	-2.712	-3.572	-3.106
Otros gastos de gestión corrientes	-591	-580	-968	-972	-822
Gastos de adquisición de jugadores inscribible LFP	-2.035	-4.817	-6.326	-2.424	-5.862
Gastos de adquisición de jugadores no inscribible LFP	-39	-56	-128	-122	-35
Amortizaciones (-)	-19.428	-19.311	-27.008	-37.862	-46.775
Del inmovilizado material	-1.095	-1.110	-1.092	-1.964	-2.188
Del Inmovilizado inmaterial (excluidos jugadores)	-54	-7	-31	-40	-73
De derechos de adquisición de jugadores inscribible en la LFP	-18.188	-17.868	-25.861	-35.858	-43.065
De derechos de adquisición de jugadores no inscribibles en la LFP	-91	-326	-24	-	-1449
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (+)	110	110	110	110	110
Deterioro y resultado por enajenaciones (+)/(-)	37.284	42.516	56.667	61.322	53.982
Beneficios procedentes del traspaso de jugadores	43.363	46.501	58.931	62.320	53.979
Pérdidas procedentes del traspaso de jugadores	-6.079	-3.998	-2.264	-998	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	-	13	-	-	3
Otros resultados	-325	-6.241	-5.606	-3.639	-1.518
Resultados de explotación	10.618	19.961	30.694	32.660	1.789
Ingresos financieros	1.016	1.525	1.723	1.248	1.576
De terceros	63	26	13	2	1
De entidades deportivas	953	1.499	1.710	1.246	1.575
Gastos financieros (-)	-518	-192	-147	-198	-102
Por deudas con terceros	-488	-152	-115	-80	-98
Por deudas con entidades deportivas	-29	-	-32	-118	-4
Diferencias de cambio	-1	-40	-105	-25	-6
Deterioro y resultado enajenaciones de instrumentos financieros (+)/(-)	-574	-	-	-	-
Total resultado financiero	-76	1.333	1.471	1.025	1.468
Resultado antes de impuestos	10.542	21.294	32.165	33.685	3.257
Impuesto sobre beneficios (+)/(-)	-4.018	-5.726	-8.672	-7.959	-781
Superávit / (Déficit)	6.524	15.568	23.493	25.726	2.476

Estado de Flujos de Efectivo

	2015	2016	2017	2018	2019
	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
Resultado del ejercicio antes de impuestos	10.542	21.294	32.165	33.685	3.257
Ajustes del resultado	-13.962	-20.884	-29.469	-22.224	-5.660
Amortización del inmovilizado (+)	19.428	19.311	27.008	37.862	46.775
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	574	-	-	-	-
Variación de provisiones (+/-)	4.079	3.954	1.876	2.396	3.131
Imputación de subvenciones (-)	-110	-110	-110	-110	-110
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-37.284	-42.516	-56.667	-61.322	-53.982
Ingresos financieros (+)	-1.016	-1.525	-1.723	-1.248	-1.576
Otros ingresos y gastos (-/+)	-150	-150	147	198	102
Cambios en el capital corriente	4.607	7.432	11.250	8.022	-8.363
Existencias (+/-)	111	-267	-118	27	25
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-715	-1.927	907	1.589	-2.865
Otros activos corrientes (+/-)	-882	1.157	-175	-851	138
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	5.874	7.803	-819	8.870	-7.689
Otros pasivos corrientes (+/-)	219	666	11.455	-1.613	2.028
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	499	1.373	3.701	-4.576	-3.430
Pagos de intereses (-)	-517	-152	-147	-	-
Cobros de intereses	1.016	1.525	1723	2	1
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.686	9.215	10.245	14.907	-14.196
Pagos por inversiones (-)	-21.869	-40.510	-80.061	-70.206	-80.030
Inmovilizado intangible	-21.751	-39.426	-67.099	-65.395	-72.923
Inmovilizado material	-95	-1.084	-10.326	-4.811	-7.009
Otros activos financieros	-23	-	-2.636	-	-98
Cobros por desinversiones (+)	34.139	55.796	70.388	90.972	84.578
Inmovilizado material	-	13	-	-	3
Inmovilizado intangible	34.139	55.718	70.346	90.424	83.551
Otros activos financieros	-	65	42	548	1024
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	12.270	15.286	-9.673	20.766	4.548
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-6.745	-10.001	3.861	-3.709	4.781
Emisión	-	-	5.500	570	6.238
Otras deudas (+)	2.530	2.135	5.500	570	238
Devolución y amortización de			-1.639	-4.279	-1.457
Deudas con entidades de crédito (-)	-52	-55	-767	-1.049	-1.088
Otras deudas (-)	-9.223	-12.081	-872	-3.230	-369
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instr. de patrimonio	-	-	-	-1.553	-1.552
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-6.745	-10.001	3.861	-5.262	3.229
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-	-	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO O EQUIV.	7.211	14.500	4.433	30.411	-6.419
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	9.834	17.045	31.545	35.978	66.389
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	17.045	31.545	35.978	66.389	59.970

Estado de cambios en el Patrimonio Neto

	2015	2016	2017	2018	2019
Estado de ingresos y gastos reconocidos	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6.524	15.568	23.493	25.726	2.476
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-77	-79	-82	-82	-82
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-110	-110	-110	-110	-110
Efecto impositivo	33	31	28	28	28
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-77	-79	-82	-82	-82
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6.447	15.489	23.411	25.644	2.394

	2015	2016	2017	2018	2019
Estado de cambio en el Patrimonio Neto	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €	MILES €
Capital escriturado	6.208	6.208	6.208	6.208	6.208
Reservas	24.669	31.193	46.761	68.691	92.865
Resultado ejercicio	6.524	15.568	23.493	25.726	2.476
Subvenciones	572	493	410	328	246
Total	37.973	53.462	76.873	100.964	101.805