

UNIVERSIDAD DE OVIEDO

Facultad de Comercio, Turismo y Ciencias Sociales Jovellanos

TRABAJO FIN DE GRADO GRADO EN COMERCIO Y MARKETING

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL FÚTBOL EN ESPAÑA.
CASO DEL REAL OVIEDO**

Ignacio Selgas Granda

Junio 2020

Resumen

El presente trabajo fin de grado trata de mostrar la realidad económica y financiera de fútbol en España y más concretamente del Real Oviedo, para así mostrar si es un negocio rentable en España.

En la primera parte se analiza la historia del fútbol desde que llegó al país y el funcionamiento de la máxima competición a nivel nacional, La Liga. Se tratan aspectos de estructura y funcionamiento además de analizar en marco legal y contable de las dos formas sociales más importantes de los equipos de fútbol.

La segunda parte analiza el sector del fútbol en España, mostrando la evolución del sector desde 1999 hasta el 2018, para así conocer el desarrollo que ha tenido durante los 19 años. Este estudio se realiza a través del análisis de sus resultados ordinarios y extraordinarios y de su estructura patrimonial.

Finalmente se realiza un análisis económico-financiero del Real Oviedo, club histórico que milita en la segunda división del fútbol español, donde se analiza la situación económico-financiera del club durante los años 2017, 2018 y 2019.

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	5
2. LA LIGA PROFESIONAL DE FÚTBOL EN ESPAÑA.....	6
2.1 Historia.....	7
2.2 Estructura y funcionamiento de la liga	8
2.3 Marco legal y contable	9
3. ESTUDIO DE MERCADO DEL FÚTBOL ESPAÑOL	12
3.1 Resultados del sector	12
3.2 Resultados ordinarios.....	15
3.3 Resultados extraordinarios	18
3.4 Estructura patrimonial	20
4. ANÁLISIS DE REAL OVIEDO SAD	22
4.1 Historia del club.....	22
4.2 Análisis horizontal y vertical	23
4.3 Estudio del Balance de situación	27
4.4 Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	36
4.5 Análisis de la Rentabilidad	39
5. Conclusiones.....	42
6. Bibliografía.....	43

ÍNDICE DE TABLAS, GRÁFICOS E ILUSTRACIONES

Gráficos

Gráfico 1: Resultados de La Liga 2017/2018	13
Gráfico 2: Ingresos de La Liga 2017/2018.....	13
Gráfico 3: Gastos Totales, Endeudamiento, Fondo de Maniobra La Liga 2017/2018..	14
Gráfico 4: Resultados ordinarios de primera división	15
Gráfico 5: Resultados ordinarios de segunda división	17
Gráfico 6: Resultados extraordinarios de primera división	19
Gráfico 7: Resultados extraordinarios de segunda división	19
Gráfico 8: Análisis vertical	27
Gráfico 9: Estructura del activo	28
Gráfico 10: Estructura del Pasivo.....	29
Gráfico 11: Fondo de maniobra	30
Gráfico 12: Ratio de Circulante 2017, 2018 y 2019.....	31
Gráfico 13: Ratio de Tesorería 2017, 2018 y 2019	32
Gráfico 14: Prueba del Ácido 2017, 2018 y 2019.....	33
Gráfico 15: Ratio de Endeudamiento 2017, 2018 y 2019.....	34
Gráfico 16: Ratio de Autonomía Financiera 2017, 2018 y 2019	35
Gráfico 17: Ratio de Garantía 2017, 2018 y 2019.....	35
Gráfico 18: Ratio de calidad de la deuda 2017, 2018 y 2019	36
Gráfico 19: ROE 2017, 2018 y 2019.....	40
Gráfico 20: ROA 2017, 2018 y 2019.....	41

Ilustraciones

Ilustración 1: Logotipos de la Real Federación Española de fútbol y La Liga	8
Ilustración 2: Escudo del Real Oviedo	22

Tablas

Tabla 1: Estructura patrimonial de la liga.....	20
Tabla 2: Análisis horizontal Real Oviedo	24
Tabla 3: Balance Real Oviedo 2019.....	28
Tabla 4: Ingresos principales Real Oviedo	37
Tabla 5: Gastos principales Real Oviedo.....	38

1. INTRODUCCIÓN

Para este trabajo he elegido el mundo del fútbol de élite en España como tema principal.

Según el Anuario de Estadísticas Deportivas de 2019 publicado por el Ministerio de Cultura y Deporte, el fútbol es el deporte con más personas federadas en España, 942.674, lo que supone el 26,3% de todas las licencias deportivas del país.

Tiene un total de 20.588 clubes entre todas las federaciones españolas, le sigue el baloncesto, pero con una gran diferencia en el número de usuarios, por tanto, que el fútbol sea practicado por tanta gente lo convierte en un gran impulsor de la economía española.

Según la Asociación Española de Marketing en 2019 la liga española genera nada más y nada menos que un 1,37 % del PIB y produce más de 200.000 puestos de trabajo de forma directa.

Que España es un país de fútbol es algo más que evidente. Hoy en día como todos sabemos es el deporte rey en nuestro país y casi a nivel mundial ya que es capaz de tener paralizado prácticamente todo durante los 90 minutos que dura un partido de cualquiera de sus múltiples competiciones, pero a parte de ser un gran entretenimiento para gran parte de la población es también un gran motor para nuestra economía tanto a nivel no profesional como profesional, pero no solo eso, sino que aporta muchos otros beneficios al conjunto de la sociedad que a continuación se presentan.

- Marca España: Los triunfos que los equipos españoles están consiguiendo en las grandes competiciones a nivel mundial y europeo tienen un impacto totalmente positivo sobre la marca España ya que la repercusión de estos eventos a nivel mundial es enorme.
- Educación: El fútbol como la mayoría de los deportes es un gran instrumento para la educación de nuestros jóvenes ya que desde temprana edad desarrolla habilidades tanto personales como sociales, sobre todo al ser un deporte colectivo favorece al trabajo en equipo, el compromiso y la disciplina de los más pequeños. Otra parte muy importante es que el fútbol trata de promover la lucha contra el racismo la violencia y la discriminación en general, a pesar de que

muchas veces esto no es así, pero por lo general se intentan promover estos valores y las instituciones que dirigen este deporte persiguen de manera muy estricta todo este tipo de acciones.

- Salud: Toda actividad física contribuye de manera muy positiva a la salud de las personas, por tanto, el fútbol trata de promover unos hábitos y un estilo de vida saludable para así mejorar la calidad de vida de todos los que lo practican.

El trabajo comienza con un análisis teórico del fútbol en España y en concreto de la Liga profesional, se centra en explicar el funcionamiento de este organismo, su historia, su estructura legal y contable, las entidades que la forman y de qué manera gestionan su actividad.

En la segunda parte se realiza un estudio de la evolución del fútbol desde principios de siglo hasta la actualidad y cómo han ido variando sus datos económicos mediante el análisis de los resultados y la estructura patrimonial de la liga profesional de fútbol con el objetivo de ver cómo ha evolucionado el sector.

Para finalizar se realiza un estudio económico-financiero del Real Oviedo en el cual se analiza tanto el balance de situación como la cuenta de pérdidas y ganancias, la liquidez, la solvencia a largo plazo y la rentabilidad económica y financiera del club desde 2017 hasta 2019, para ver de manera clara el cambio en el ámbito económico del club.

2. LA LIGA PROFESIONAL DE FÚTBOL EN ESPAÑA

En este apartado se aporta información sobre la máxima competición de fútbol en España su estructura y su funcionamiento.

2.1 HISTORIA

Según la información recopilada de organismos como la Federación Española de Fútbol, La Liga y la página web “La Fútbolteca” se sabe que como en todos los lugares la llegada de este deporte es un poco incierta, pero se dice que en España lo introdujeron trabajadores ingleses en 1870, más concretamente en las minas de Río Tinto en Huelva, en Jerez y en Vigo.

El grupo de ingleses que trabajaban en las minas de Río Tinto creó entre 1876 y 1878 el que fue el primer equipo de España, el Río Tinto Foot-Ball club, el cual no fue inscrito en ningún registro oficial por lo que no ha quedado constancia de su existencia.

Años después, concretamente el 23 de diciembre de 1889, nace el primer equipo de fútbol oficial de España, El Huelva Recreation Club, hoy conocido como Recreativo de Huelva.

Poco después, a finales de del siglo XIX, fueron proliferando los clubes de fútbol por todo el país, lo que también conllevó la creación de los primeros organismos reguladores de este deporte, el primero se creó el 11 de noviembre de 1890 en Cataluña y se llamó Football Association.

Solo un año después se creó lo que iba a ser el primer precedente de lo que ahora es la liga profesional de fútbol en España, la denominada Copa Macaya, pero no fue hasta 1909 cuando se creó una asociación que rigiese este deporte de manera nacional, concretamente el 14 de octubre nace la Federación Española de Clubes de Foot-Ball, la cual, tuvo una homónima debido a discrepancias entre algunos clubes, la Real Unión Española de Clubs de Foot-ball. En 1913 estas dos asociaciones se ven obligadas a unirse para poder ingresar en la Federación Internacional de Fútbol Asociación, la conocida como FIFA, así es como nace el 29 de septiembre oficialmente la Real Federación Española de Fútbol (RFEF). Otro hecho importante en la historia de nuestro fútbol es que en 1920 nace fruto de la recién creada federación española la selección española de fútbol con motivo de la disputa de los Juegos Olímpicos de Amberes.

Uno de los eventos que dio lugar a uno de los cambios más importantes en el fútbol del país fue el 30 de junio de 1926 cuando, tras un largo debate, los clubes aceptan un reglamento común siguiendo el modelo creado anteriormente por Inglaterra, creando así el Campeonato Nacional de Liga Profesional, cuya primera edición fue en 1929, la

competición continuaría de manera ininterrumpida hasta el 18 de julio de 1936 cuando estalla la guerra civil española.

Después de muchos cambios de normativas que fueron modificando el fútbol en España nace en 1984 la Liga Nacional de Fútbol Profesional conocida por las siglas LFP o la marca comercial que ahora utiliza “La Liga”, que desde entonces se encarga de la regulación de la Primera división (Liga Santander) y la Segunda División (Liga Smart Bank) en conjunto con la Real Federación Española de Fútbol.

2.2 ESTRUCTURA Y FUNCIONAMIENTO DE LA LIGA

Como se comenta anteriormente, La Liga es la máxima competición a nivel nacional en lo que a equipos federados se refiere. El fútbol español está dividido en 8 categorías, 4 categorías de nivel aficionado, una de nivel amateur, otra de nivel semi-profesional y finalmente 2 divisiones a nivel profesional. A nivel femenino sucede lo mismo con una pequeña diferencia¹.

Este trabajo se enfoca en las dos categorías profesionales, formadas por 20 equipos en primera y 22 en segunda, en cada temporada ascienden y descienden tres equipos, es decir, descienden tres de la máxima categoría y ascienden tres de la segunda categoría.

La liga de fútbol está regida por la Real Federación Española de Fútbol y por la LFP, pero con más competencias para esta última. Su presidente es Javier Tebas y desde hace unos años se le ha dado un gran impulso a la competición a nivel de marketing, lo cual ha conseguido un gran aumento de los beneficios obtenidos por la competición.

Ilustración 1: Logotipos de la Real Federación Española de fútbol y La Liga



¹ La única diferencia de que existen cinco categorías, dos de nivel aficionado, una semi-profesional y dos de máximo nivel ambas con 16 equipos cada una.

2.2 MARCO LEGAL Y CONTABLE

Legalmente La Liga es una asociación Deportiva de Derecho privado, integrada de manera exclusiva por todas las Sociedades Anónimas deportivas y clubes que participan en competiciones de fútbol de ámbito estatal y de carácter profesional.

Cabe destacar que en España la ley que regula el deporte y por tanto determina la forma jurídica de sus clubes es la Ley 10/1990, del 15 de octubre, Del Deporte.

Según el artículo 13: *“se consideran Clubes deportivos las asociaciones privadas, integradas por personas físicas o jurídicas que tengan por objeto la promoción de una o varias modalidades deportivas, la práctica de las mismas por sus asociados, así como la participación en actividades y competiciones deportivas.”*

Las dos formas jurídicas más utilizadas hoy en día por los clubes de La Liga son:

- Sociedad Anónima Deportiva (SAD)
- Clubes Deportivos Básicos (CDB)

Cabe destacar que la mayoría de los equipos españoles hoy en día son Sociedades Anónimas Deportivas, es decir, funcionan como una empresa, pero sigue habiendo algunas excepciones como el FC Barcelona, Real Madrid, Athletic de Bilbao y Atlético Osasuna, esto es debido a que excepcionalmente la ley permitió continuar como Clubes Deportivos Básicos a aquellos que en el momento que la ley entró en vigor no hubiesen tenido pérdidas en los cuatro ejercicios anteriores. La mayor diferencia entre estas dos formas jurídicas es que en los Clubes Deportivos Básicos la propiedad del club es de todos sus socios y en la sociedad anónima deportiva no, además de beneficios fiscales, ya que las SAD pagan un 30% de impuestos mientras que los CDB pagan un 25%.

A continuación, explicaré en que consiste cada una de estas formas jurídicas.

Sociedades Anónimas Deportivas

Se comienza con la más utilizada de las dos, la Sociedad Anónima Deportiva que se define en el artículo 19.1 de la Ley de Deporte de la siguiente manera: *“Los Clubes, o sus equipos profesionales, que participen en competiciones deportivas oficiales de*

carácter profesional y ámbito estatal, adoptarán la forma de Sociedad Anónima Deportiva a que se refiere la presente Ley. Dichas Sociedades Anónimas Deportivas quedarán sujetas al régimen general de las Sociedades Anónimas, con las particularidades que se contienen en esta Ley y en sus normas de desarrollo.”

Uno de los aspectos más importantes de estas sociedades es que comparten la mayoría de las características con las Sociedades Anónimas tradicionales, por tanto, son sociedades con responsabilidad limitada y que están divididas en participaciones o acciones, al estar configuradas de esta manera sus accionistas no responden con su patrimonio personal, sino que solo responden con la parte de capital aportada. Pero las sociedades anónimas deportivas tienen algunas diferencias enumeradas en los artículos 19 a 29 que las distinguen de las Sociedades Anónimas.

Las peculiaridades más destacables son las siguientes:

- El objeto social de las SAD será la participación en competencias deportivas de carácter profesional mientras que en las sociedades anónimas el objeto social es más flexible.
- Otra peculiaridad es que las SAD fijan su ejercicio económico en conformidad con el calendario establecido por la liga profesional correspondiente, a diferencia de las SA que suele coincidir con el año natural.
- El capital mínimo nunca podrá ser inferior al establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, es decir, 60.000 euros.
- Las SAD y clubes que participen en competiciones nacionales no podrán participar de manera directa o indirecta en el capital de otra SAD o club que participe en la misma competición o pertenezca a la misma modalidad deportiva.
- Tampoco una persona física o jurídica que tenga de manera directa o indirecta un cantidad igual o superior al 5% de acciones de una SAD podrá participar de otra que esté en la misma competición con un 5% o más.

Los dos últimos puntos de la normativa tienen gran importancia, ya que en el caso de las SA pueden participar en otras compañías del mismo sector, pero en el caso de las SAD no ya que podría alterar la competición a favor de alguno de los equipos.

Clubes Deportivos Básicos

Los Clubes deportivos Básicos tienen grandes diferencias respecto a las SAD y sus conceptos básicos aparecen en el artículo 17 de la Ley general de Deportes.

Para su fundación el acta debe ser firmada ante notario por al menos 5 socios fundadores y dicha acta recoja la voluntad de estos de constituir el club con exclusivo objeto deportivo. En sus estatutos debe de aparecer como mínimo:

- *Denominación, objeto y domicilio del Club.*
- *Requisitos y procedimiento de adquisición y pérdida de la condición de socios.*
- *Derechos y deberes de los socios.*
- *Órganos de gobierno y de representación y régimen de elección, que deberá ajustarse a los principios democráticos.*
- *Régimen de responsabilidad de los directivos y de los socios, en las condiciones que reglamentariamente se establezcan. En cualquier caso los directivos responderán frente a los socios, el Club o terceros, por culpa o negligencia grave.*
- *Régimen disciplinario*
- *Régimen económico-financiero y patrimonial.*
- *Procedimiento de reforma de sus Estatutos.*
- *Régimen de disolución y destino de los bienes, que en todo caso se aplicarán a fines análogos de carácter deportivo.*

Una vez comentadas las características principales de las SAD y los clubes deportivos básicos, a continuación, se comentan los aspectos relativos al marco contable al que deben de ajustarse las SAD.

Marco contable

Para comenzar este apartado diremos que las SAD utilizan un Plan General de contabilidad adaptado a este tipo de sociedades, esta adaptación se aprobó por el Real Decreto 1251/1999, el 16 de julio. Posteriormente a la adaptación se publicó el RD 1515/2007 por el que se aprobó un nuevo PGC, aun así, la adaptación se mantiene en vigor en todos los aspectos que no contradigan al nuevo RD.

Cabe destacar que estas adaptaciones no van solo dirigidas a las SAD sino también a los clubes deportivos que no tengan forma mercantil.

3. ESTUDIO DE MERCADO DEL FÚTBOL ESPAÑOL

En este apartado se analiza la evolución de los datos económicos del fútbol español desde 1999 hasta 2018², esta información ha sido extraída del informe titulado “Balance de la Situación Económico-financiera del Fútbol Español”, publicado por el Consejo Superior de Deportes del Gobierno de España desde 1999, en el aparece la evolución del sector durante los 19 años. Los datos para realizar este informe son los remitidos por los diferentes clubes de primera y segunda división al Consejo Superior de deportes de manera anual.

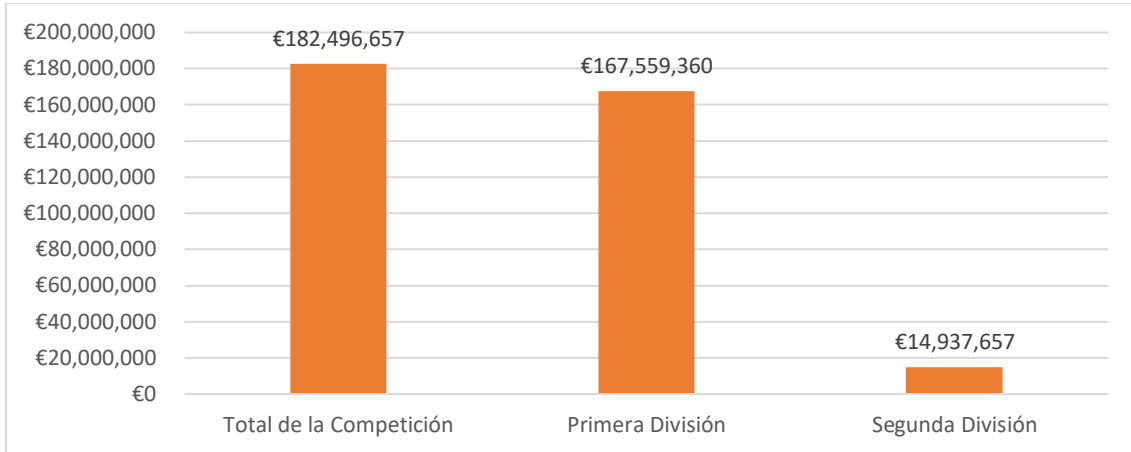
La finalidad de este apartado es conocer la rentabilidad del fútbol como negocio en nuestro país, ya que las SAD no dejan de ser empresas que para poder continuar con su actividad principal necesitan tener una rentabilidad.

3.1 Resultados del sector

Para comenzar este apartado cabe destacar que la competición profesional en su conjunto (Primera y Segunda División “A”) ha obtenido beneficios por sexto año consecutivo, ya que a pesar de tener en unos resultados ordinarios negativos se compensan con unos resultados extraordinarios muy positivos.

² Se aportan los datos de 2018 ya que son los conocidos a fecha de hoy, los datos de cada temporada son publicados en mayo del año posterior, los de la temporada 2018-2019 serán publicados en mayo de 2020.

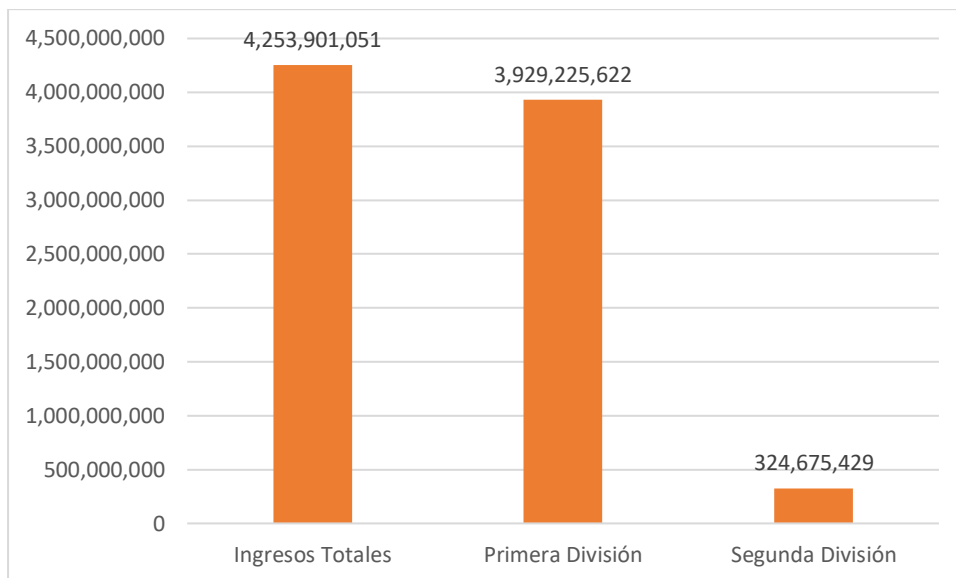
Gráfico 1: Resultados de La Liga 2017/2018



Fuente: Consejo Superior de Deportes 2018

En la temporada 2017-2018 el resultado ha sido de 182.496.657 € en los que la primera división ha aportado un total de 167.559.360 € y la segunda división 14.937.657 €, siendo este mucho mejor que el de temporadas anteriores.

Gráfico 2: Ingresos de La Liga 2017/2018

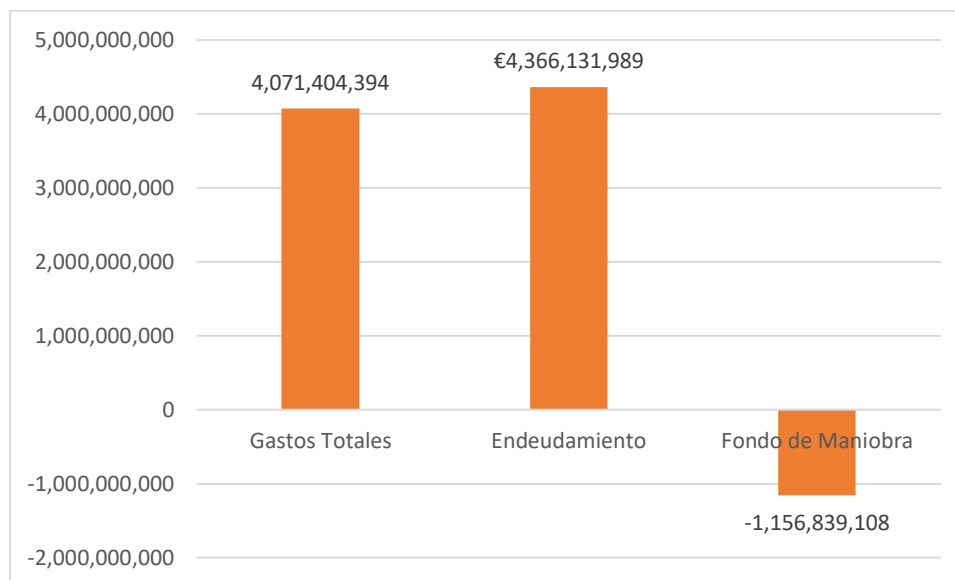


Fuente: Consejo Superior de Deportes 2018

Los ingresos totales sufrieron un incremento de 17,2% respecto a la temporada anterior, ascendieron 4.253.901.051 €, de los que 3.929.225.622 € corresponden a la primera división y 324.675.429 € a la segunda división. La mayor parte de los ingresos para los

clubes y SAD siguen viniendo de los derechos de retransmisión de los partidos por televisión que representan un 36%.

Gráfico 3: Gastos Totales, Endeudamiento, Fondo de Maniobra La Liga 2017/2018



Fuente: Consejo Superior de Deportes 2018

Los gastos totales fueron 4.071.404.394 €, lo que supuso un incremento de 17,7% respecto a la temporada anterior. El principal gasto de los clubes y SAD sigue siendo el gasto en personal, que presenta un 65,9% del porcentaje.

El endeudamiento total ha ascendido un 6,9%, con una deuda de 4.366.131.989 €, lo que ha roto la tendencia de reducción de temporadas anteriores, cabe destacar que el endeudamiento ha crecido nada más en primera división, segunda continúa con la tendencia decreciente, pero al ser primera división la competición que más aporta sus resultados afecta en gran medida al total.

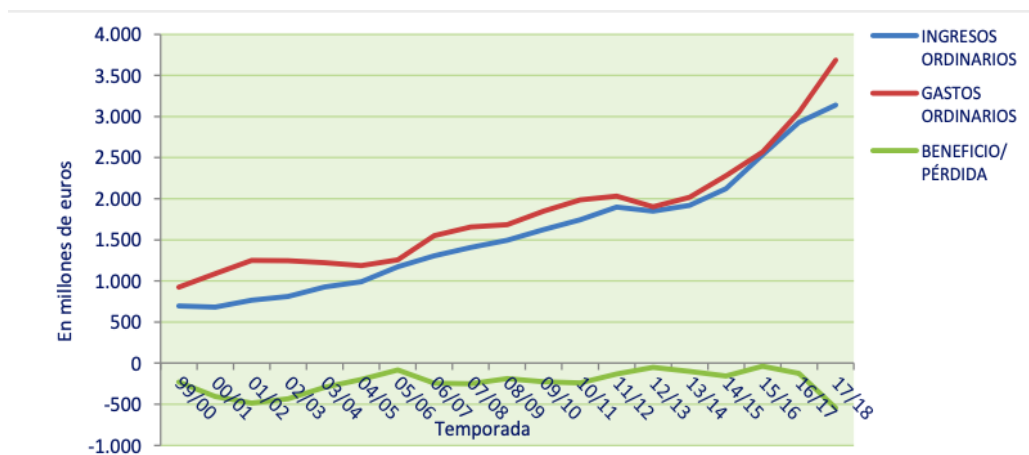
Por su parte la deuda con la Hacienda Pública sigue su tendencia decreciente, disminuyendo un 8,6 % respecto a la temporada anterior.

Por último, el fondo de maniobra de las competiciones ha mejorado un 1,7% aunque su valor siga teniendo un valor negativo de -1.156.839.108 €.

3.2 Resultados ordinarios

Los resultados ordinarios son los resultados de operaciones normales o usuales de la empresa.

Gráfico 4: Resultados ordinarios de primera división



Fuente: Consejo Superior de Deportes 2018

El gráfico 4 extraído del “Informe de la Situación Económico-financiera del Fútbol en España” muestra las cifras relativas a los resultados ordinarios del sector y su evolución a lo largo de los años.

Comienza con el análisis del gráfico de primera división y posteriormente con el de segunda.

Los ingresos ordinarios de los clubes y SAD son: Taquilla y Abonados, Derechos de Televisión y publicidad y comercialización.

Respecto a los gastos, los más importantes son: Los gastos de personal y los asociados al mismo.

Como podemos observar en el gráfico 4 en la temporada 2017/2018 el resultado ordinario se ha reducido de manera considerable. Desde que se realiza este informe es el resultado más bajo que se ha obtenido. A pesar de que como antes se ha comentado los ingresos aumentaron 7,2% debido sobre todo a los derechos televisivos y los ingresos de La Liga en publicidad para la competición. A pesar de esto los gastos ordinarios superaron el aumento de los ingresos con un 20,8%, principalmente por el gasto de un número reducido de clubes en gastos de personal.

- **Taquilla y abonados:** Los ingresos de esta partida aumentaron esta temporada 7,2%, alcanzando así la cifra máxima con más de 700 millones de euros. Estos ingresos han ido aumentando de manera progresiva a lo largo de los años. El incremento en los ingresos está estrechamente relacionado con la carrera deportiva de los clubes, pero aún así en general todos han aumentado en esta partida.
- **Derechos de Televisión:** como se comenta anteriormente los derechos televisivos son la principal fuente de ingresos de los clubes en las dos competiciones y especialmente en primera división, ya que los pagos por derechos televisivos son mayores. Los derechos televisivos aumentaron un 14,4% respecto a la temporada anterior y continúan con su tendencia ascendente a lo largo de los años.
- **Publicidad y comercialización:** Los ingresos de publicidad son el segundo ingreso con más peso en la economía de los clubes, sigue su tendencia ascendente, en la temporada 2017/2018 ha crecido un 29,9% más que la temporada anterior, aunque es importante destacar que hay tres clubes que han acaparado el 90% del incremento de esta partida.

A continuación, se muestran los gastos ordinarios de los clubes de primera división:

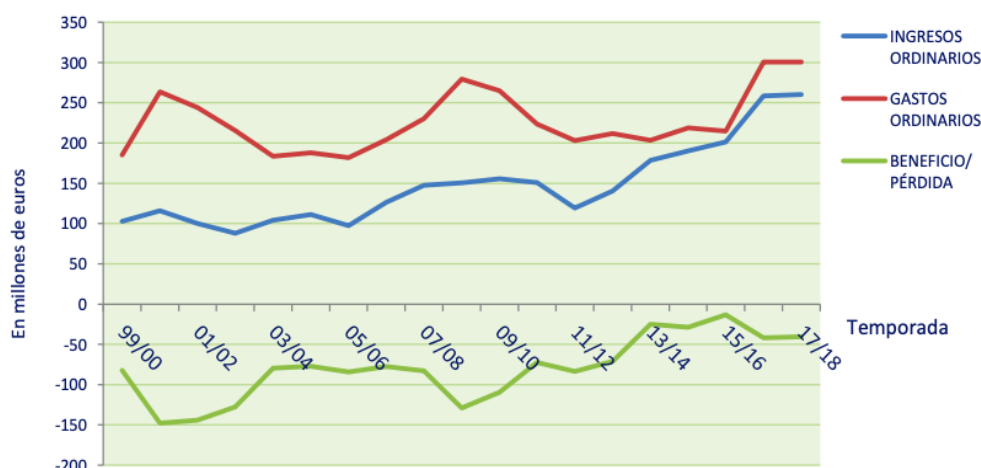
- **Gastos de personal:** el gasto de personal también continua con su ritmo creciente, todos los equipos de la categoría han aumentado sus gastos en esta partida, aunque la mayor parte de los incrementos también se han producido en un número reducido de equipos.

- **Gastos asociados al personal:** Estos gastos son los relativos a los sueldos, seguros y primas de los jugadores, lo que supone el 66,6% de los gastos totales de la competición.

A lo largo del análisis de las 19 temporadas podemos observar que los resultados ordinarios han sido de pérdidas, aunque no han sido muy considerables, como se comenta anteriormente, esto es debido a que un número reducido de clubes tienen gastos muy superiores a la media de los clubes españoles, estos son sobre todo Real Madrid y FC Barcelona.

A continuación, en el gráfico 5 se muestran los resultados de segunda división.

Gráfico 5: Resultados ordinarios de segunda división



Fuente: Consejo Superior de Deportes 2018

Como se puede observar el resultado de esta última temporada ha ido mejorando a pesar de la tendencia decreciente a lo largo de los años, el resultado ordinario ha crecido un 2,7%.

- **Taquilla y abonados:** Tradicionalmente estos se han mantenido durante las 19 temporadas analizadas. En la temporada 2017/2018 han representado el 15,2% de los ingresos de los clubes.
- **Derechos de Televisión:** En total los ingresos de esta partida representaron el 57,6% de los ingresos de la competición. Cabe destacar que estos ingresos se

ven muy afectados por los ascensos y descenso de los equipos ya que los ingresos en primera división son muy superiores a los de segunda división.

- **Publicidad y comercialización:** A pesar de que la liga está invirtiendo bastante en publicidad de la competición, la cifra de los ingresos en publicidad y comercialización se ha reducido debido a que los equipos que descendieron a segunda división b contaban con mayores ingresos que los que ascendieron a segunda. Este último año los ingresos de esta partida han representado un 12,8% del total.

A continuación, se muestran los gastos ordinarios de los clubes de segunda división:

- **Gastos de personal:** El gasto de personal ha ido creciendo a lo largo de los años de manera considerable, esta ultima temporada ha crecido solo un 0,4% respecto a la anterior. Como se comenta anteriormente estos gastos están concentrados en los equipos punteros de primera división.
- **Gastos asociados al personal:** Estos gastos son los asociados a los sueldos, seguros y primas de los jugadores, los gastos asociados al personal suponen un 58,2% de los gastos de la competición.

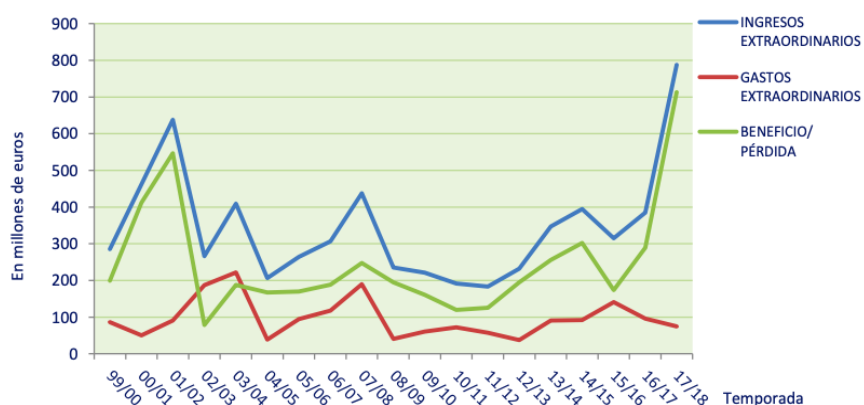
A lo largo de los años esta competición ha tenido peores resultados que primera división, aunque como se puede observar últimamente han ido mejorando de forma considerable.

3.3 Resultados extraordinarios

En este apartado se analizan los resultados extraordinarios de ambas competiciones. Los resultados extraordinarios son beneficios o pérdidas de la empresa que provienen de actividades diferentes a las habituales, estos ingresos y gastos extraordinarios son procedentes de la compra y venta de jugadores.

Los resultados en la temporada 2017/2018 en primera división continúan con la tendencia de crecimiento, con un crecimiento del 146,8%, debido a su gran mayoría al aumento de los ingresos extraordinarios combinado con la reducción significativa de los gastos extraordinarios.

Gráfico 6: Resultados extraordinarios de primera división

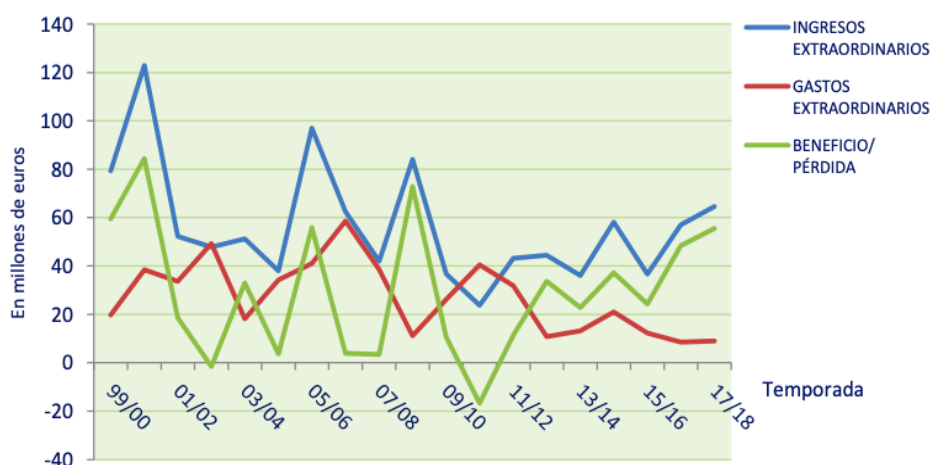


Fuente: Consejo superior de deportes 2018

Como se observa en el gráfico 6 los ingresos a lo largo de los años casi siempre han sido superiores a los gastos, dando lugar a beneficios extraordinarios lo cual ayuda a compensar otros resultados.

En cuanto a los resultados extraordinarios de segunda división en la temporada 2017/2018, sigue al igual que en primera división su tendencia de crecimiento, con un 14,8% en esta temporada. Aunque tanto ingresos como gastos hayan aumentado, los ingresos han aumentado en mayor medida lo que nos da un resultado de beneficios en este aspecto para la competición.

Gráfico 7: Resultados extraordinarios de segunda división



Fuente: Consejo Superior de deportes

A lo largo de las 19 temporadas en segunda división los resultados han ido variando mucho, pero en los últimos años los resultados han sido totalmente beneficiosos.

3.4 Estructura patrimonial

En este apartado se analiza la estructura patrimonial de la competición. El análisis de la estructura patrimonial de una empresa en este caso las SAD y los clubes, consiste en el análisis de sus masas patrimoniales más importantes, para así estudiar el equilibrio y la salud del negocio.

Tabla 1: Estructura patrimonial de la liga

Balance de Situación resumido	2015-16	2016-17	2017-18	Δ últ. año	TACC 5a	Δ abs. 5a
ACTIVOS LaLiga						
ACTIVO NO CORRIENTE	3.133,4	3.725,2	4.197,2	12,7%	9,4%	1,43x
Activos operativos	2.667,9	3.158,8	3.579,3	13,3%	12,5%	1,60x
Activos financieros	199,3	323,2	384,9	19,1%	-2,1%	0,92x
Activos por impuestos diferidos	266,2	243,2	232,9	-4,2%	-4,7%	0,83x
ACTIVO CORRIENTE	1.297,5	1.637,7	1.678,6	2,5%	13,0%	1,63x
Activos operativos	634,0	727,9	739,1	1,6%	8,2%	1,37x
Activos financieros	250,3	249,7	291,8	16,9%	22,6%	2,26x
Efectivo y equivalentes	413,2	660,2	647,7	-1,9%	15,8%	1,80x
TOTAL ACTIVO	4.430,9	5.363,0	5.875,8	9,6%	10,4%	1,48x
PASIVO y NETO PATRIMONIAL LaLiga						
PATRIMONIO NETO	1.050,1	1.254,4	1.496,4	19,3%	29,0%	2,77x
PASIVO NO CORRIENTE	1.378,5	1.451,9	1.702,9	17,3%	4,7%	1,20x
Pasivos operativos	157,3	131,4	219,2	66,7%	24,6%	2,41x
Pasivos financieros	1.117,4	1.205,8	1.376,4	14,2%	3,6%	1,15x
Pasivos por impuestos diferidos	103,8	114,6	107,3	-6,4%	-4,6%	0,83x
PASIVO CORRIENTE	2.002,2	2.656,7	2.676,5	0,7%	7,5%	1,34x
Pasivos operativos	1.448,8	2.006,2	2.134,8	6,4%	11,6%	1,55x
Pasivos financieros	553,4	650,5	541,7	-16,7%	-3,7%	0,86x
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.430,9	5.363,0	5.875,8	9,6%	10,4%	1,48x

Fuente: La Liga 2018

Las partidas que se analizan son: Activo no corriente, Activo Corriente, Patrimonio Neto, Pasivo No Corriente y Pasivo Corriente. Como se comenta anteriormente para que el negocio tenga la mayor salud posible la estructura patrimonial debe estar equilibrada.

- Activo no Corriente: También conocido como activo Fijo, está formado por todos los activos de la empresa que se adquieren para mantenerlos un periodo superior a un año, es decir, a largo plazo. En el caso de la temporada 2017/2018 tiene un valor de 4.197,2 millones de euros, aumentando un 12,7% respecto a la temporada anterior.

- Activo Corriente: también conocido como activo circulante o líquido, está formado por los activos que se convierten en dinero líquido en menos de un año, es decir, a corto plazo. En la temporada 2017/2018 la liga posee 1678,6 millones de euros en activos líquidos, aumentando un 2,5% respecto a la temporada anterior.
- Pasivo no corriente: también llamado pasivo fijo, está formado por las deudas a largo plazo que tiene la empresa, es decir, deudas cuyo vencimiento es de más de un año. En la temporada 2017/2018 la liga posee unos pasivos a largo plazo de 1.702,9 millones de euros, aumentando un 17,3% respecto a la temporada anterior.
- Pasivo corriente: también llamado pasivo circulante, está formado por las obligaciones a corto plazo de la empresa, es decir, con vencimiento inferior a un año, en la última temporada tenían un valor de 2.676,5 millones de euros, aumentando un 0,7% respecto a la temporada anterior.
- Pasivo neto: Es el valor total de una empresa, es decir, la diferencia entre el activo y el pasivo. La liga tiene un patrimonio neto de 1.496,4 millones de euros.

Tras analizar los resultados ordinarios y extraordinarios del sector podemos decir que el fútbol desde el punto de vista de los resultados ordinarios no es negocio rentable, ya que si solo nos fijamos en este resultado sería todo pérdidas, pero el sector compensa las pérdidas del resultado ordinario con los grandes beneficios obtenidos de la compra y venta de jugadores, es decir, con los resultados extraordinarios.

En cuanto a la estructura económica del sector, el activo no corriente es la partida con más volumen de toda la estructura. Respecto a la estructura financiera las deudas a corto plazo son las que tienen mayor volumen.

4. ANÁLISIS DE REAL OVIEDO SAD

Tras conocer la situación del mundo del fútbol en el panorama nacional, este apartado se centra en el Real Oviedo, club que actualmente milita en la segunda división nacional, con el propósito de analizar el fútbol desde la perspectiva de un equipo.

Para este trabajo se ha escogido el Real Oviedo ya que es uno de los dos equipos que compiten a nivel profesional en el Principado de Asturias, además de por su historia desde casi los inicios de las ligas en España.

Debido a la situación que se está viviendo actualmente ha sido imposible conseguir los datos de las cuentas anuales anteriores a 2017 que ayudarían a ver la evolución económica del club de manera más clara, aún así se ha intentado obtener y analizar la máxima información posible.

4.1 Historia del club

El Real Oviedo SAD fue fundado el 26 de marzo de 1926 en la ciudad de Oviedo, pero hay que remontarse a 1908 cuando con el retorno de los estudiantes de familias adineradas procedentes de Inglaterra se forman los primeros equipos de fútbol, el Real Stadium Club Ovetense y el Real Club Deportivo Oviedo, los cuales se acabarían uniendo para formar el Real Oviedo, siendo el cuarto equipo más longevo de la región. El Real Oviedo es uno de los clubes que históricamente han disputado más campeonatos de primera división, con 38 ediciones desde su instauración. Es una Sociedad Anónima deportiva desde 1992, pero desde su nacimiento el club a sufridos muchos altibajos tanto financieros como deportivos.

Ilustración 2: Escudo del Real Oviedo



El club actualmente goza de una buena salud financiera, pero esto no siempre ha sido así, en 2001 comienza su declive deportivo, con dos descensos consecutivos. El club llegó a su peor época en 2003 cuando sufren un descenso administrativo por impagos a los jugadores, lo que hace permanecer al club carbayón 15 años en las categorías más bajas del fútbol español.

Actualmente el Grupo Carso es su máximo accionista y propietario, desde 2012, cuando se hizo con la mayor parte del accionariado para evitar la desaparición del club. Un dato destacable es que a pesar de que el grupo Carso posee la mayoría de las acciones, el club tiene más de 50.000 accionistas repartidos por más de 125 países.

El Real Oviedo disputa sus partidos como local en el estadio municipal Carlos Tartiere³. El club posee instalaciones propias en las que entrena tanto el primer equipo como el equipo filial, mientras que los equipos de la cantera con 280 niños y jóvenes realizan sus entrenamientos en las instalaciones municipales Tensi.

El club alcanzó su número máximo de abonados en el año 2015 con un total de 21.000 socios. Según datos oficiales del club la media de abonados en los años que el club permaneció alejado del fútbol profesional fue de 12.000.

Después de conocer un poco más de cerca al club, en los siguientes apartados se analizan sus resultados y datos económicos de los últimos años, con la finalidad de conocer la salud y el estado económico de un club histórico en el mundo del fútbol moderno.

4.2 Análisis horizontal y vertical

El análisis financiero se puede realizar desde dos puntos de vista, el análisis horizontal y vertical, estos dos métodos son imprescindibles para hacer un estudio sobre el estado financiero de una empresa. Ambos resultan muy útiles para conocer el crecimiento o el decrecimiento de una empresa a lo largo del tiempo.

³ Bautizado así en honor al primer presidente del club Carlos Tartiere

Análisis Horizontal

El análisis horizontal o dinámico se realiza para examinar la tendencia que tienen diferentes partidas a lo largo de los años, realizando una comparación de varios cogiendo uno como base.

Para que el análisis nos dé resultados realistas, debemos tener en cuenta tanto valores absolutos como porcentuales. Gracias a este análisis las compañías pueden reconocer las causas que han producido las variaciones en las partidas y así tomar las medidas oportunas.

Antes de comentar el cuadro 2 cabe destacar que para este estudio se han intentado obtener datos de temporadas anteriores en las que el club militaba en las categorías no profesionales del fútbol español, por desgracia debido a la situación que se está viviendo durante la realización de este TFG hace imposible conseguir estos datos, ya que tras contactar con el club les resulta imposible trasladarme esos datos actualmente.

En el caso de tener esos datos disponibles se podría ver de manera clara que la categoría en la que el club milita influye mucho en sus datos económicos, ya que los ingresos televisivos, como se comenta en apartados anteriores de este trabajo, son el ingreso de mayor cuantía para los clubes, cuando más alta sea la categoría mayor son estos ingresos.

Tabla 2: Análisis horizontal Real Oviedo

AÑO	2017	2018	2019
Activo	28.380.815	27.840.046	26.259.996
	100%	98%	92,6%
Patrimonio Neto	12.738.721	16.581.019	15.996.176
	100%	130%	125,5%
Pasivo	15.642.094	11.259.027	10.293.820
	100%	72%	66%

Fuente: Elaboración propia Cuentas anuales Real Oviedo 2017, 2018, 2019

Para realizar el análisis horizontal se toma como base el año 2017, así se obtiene la variación absoluta y porcentual de los dos años siguientes respecto del año base.

Respecto al activo del club, como se puede ver en el cuadro número 2, en 2017 poseían unos activos de 28.380.815 € y en el año siguiente 27.840.046 €, por tanto, sufrieron

una reducción del 2%. La variación de 2019 respecto a 2017 fue también negativa, un 7,4%. Estas variaciones negativas aparecen debido a que el club en el año 2017 hizo una gran inversión en la contratación de jugadores, lo cual, como ya se ha comentado, aparece reflejado en el activo del club.

El patrimonio neto del club también ha sufrido cambios a lo largo de los tres años analizados, pero esta vez positivos. El año 2017 poseía un patrimonio neto de 12.738.721 €, si lo comparamos con 2018 la partida sufrió un aumento del 30%, y en comparación con 2019 de 25,5%. Estas variaciones surgen debido a las ampliaciones de capital que el club realizó durante esos años.

Respecto a los pasivos financieros del club, en 2017 poseía una deuda de 15.642.094 € la cual ha ido reduciéndose a lo largo de los años. Si comparamos la deuda de 2017 con la de 2018 esta disminuyó un 28% y si se compara con la de 2019 disminuyó un 34%.

A continuación, se realiza el análisis vertical de club.

Análisis Vertical

El análisis vertical consiste en determinar el peso porcentual de cada cuenta dentro de un estado financiero, lo cual permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.

Este análisis es importante para saber si la distribución del balance de una empresa es equitativa y satisface las necesidades operativas y financieras de las SAD.

Para realizar el análisis, se utiliza el balance del Real Oviedo correspondiente al año 2019, extraído de la web oficial del club.

Al interpretar el siguiente análisis vertical se deben aplicar los dos principios fundamentales para el equilibrio financiero, que el activo no corriente debe estar financiado por capitales permanentes y que el pasivo corriente debe ser menor que el activo corriente.

Tabla 3: Balance Real Oviedo 2019



BALANCE AL 30 JUNIO 2019 y 30 JUNIO 2018 - Importes en Euros

BALANCE - ACTIVO	Notas memoria	30/6/19	30/6/18	BALANCE - PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas memoria	30/6/19	30/6/18
ACTIVO NO CORRIENTE		23.487.802	24.081.546	PATRIMONIO NETO		15.966.176	16.581.019
Immobilizado intangible	5	17.000.528	17.615.002	Fondos propios	9	3.405.184	3.455.488
Immobilizado intangible Deportivo		240.722	-	Capital		18.088.832	18.088.349
Derecho de adquisición de jugadores		240.722	-	Prima de emisión		3.037.631	3.027.813
Immobilizado intangible No Deportivo		16.759.805	17.615.002	Otras reservas		405.576	416.949
Otro immobilizado intangible		16.759.805	17.615.002	Resultado de ejercicios anteriores		(18.072.624)	(17.760.791)
Immobilizado material	5	3.048.815	3.026.521	Resultado del ejercicio	3	(54.230)	(311.833)
Terrenos y construcciones		2.488.766	2.473.112	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13	12.560.992	13.125.531
Instalaciones técnicas, y otro immobilizado material		543.529	543.542				
Immobilizado en curso y anticipos		16.521	9.867	PASIVO NO CORRIENTE		4.361.928	5.052.733
Inversiones financieras a largo plazo	7	156.102	156.432	Provisiones a largo plazo	14	-	308.338
Instrumentos de patrimonio		732	732	Otras provisiones		-	308.338
Otros activos financieros		155.370	155.700	Deudas a largo plazo	8	106.325	232.005
Activos por impuesto diferido	11	3.282.357	3.283.590	Deudas con entidades deportivas (incluye ayudas al descenso)		89.309	133.964
				Acreedores por arrendamiento financiero	6	4.684	8.075
				Deudas con las administraciones públicas		-	77.878
				Otros pasivos financieros		12.331	12.088
				Pasivos por impuesto diferido	11	4.186.997	4.375.177
				Periodificaciones a largo plazo		68.606	137.213
ACTIVO CORRIENTE		2.772.194	3.758.500	PASIVO CORRIENTE		5.931.892	6.206.294
Existencias	10	168.782	49.439	Provisiones a corto plazo	14	37.895	-
Deudores com. y otras ctas a cobrar	7	750.534	590.938	Deudas a corto plazo	8	129.964	234.015
Entidades Deportivas deud. por otros conceptos (incluye ayuda al descenso)		215.722	265.156	Deudas con entidades de crédito		1.918	108
Personal deportivo		-	2.800	Deudas con Clubes y/o SADs por traspasos/cesiones		80.000	80.000
Personal no deportivo		-	100.676	Deudas con entidades deportivas (incluye ayudas al descenso)		44.655	134.807
Otros créditos con las Adm. Públicas		12.367	964	Acreedores por arrendamiento financiero	6	3.392	3.292
Otros deudores y cuentas a cobrar		522.445	221.343	Otros pasivos financieros		-	15.809
Inversiones financieras a corto plazo	7	625.000	650.000	Deudas con empresas del grupo y asociadas	8, 16	535.730	530.438
Créditos a empresas		-	25.000	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	3.720.633	4.460.885
Otros activos financieros		625.000	625.000	Acreedores		1.428.134	539.132
Periodificaciones a corto plazo		571.583	328.568	Deudas con entidades deportivas		180.477	212.704
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		656.295	2.139.553	Personal deportivo		806.046	805.706
Tesorería		656.295	2.139.553	Personal no deportivo		81.114	106.168
				Otras deudas		309	-
				Deudas con las Administraciones Públicas		1.224.553	2.797.175
				Periodificaciones a corto plazo		1.507.669	980.955
TOTAL ACTIVO		26.259.996	27.840.046	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		26.259.996	27.840.046

Fuente: Cuentas anuales Real Oviedo 2019

En este caso el activo no corriente, formado por los apartados reflejados en el gráfico 6, representa un 89,4%⁴, lo que es una cantidad bastante significativa. Respecto al activo corriente, representa un 10,6%⁵. En la parte de los pasivos del balance, los capitales permanentes un 77,4%⁶ y el pasivo corriente un 22,6%⁷.

⁴ (23.487.194/26.259.996) *100= 89,44%

⁵ (2.772.194/26.259.996) *100= 10,6%

⁶ (15.966.176+4.361.928/26.259.996) *100= 77,4%

⁷ (5.931.892/26.259.996) *100= 22,6%

Gráfico 8: Análisis vertical



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Aparentemente el balance no cumple los principios básicos de equilibrio, ya que el activo no corriente supera a los capitales permanentes y el activo corriente es inferior al pasivo corriente. En el apartado siguiente se analiza más en detalle el balance de situación de el club, para así esclarecer este aparente desequilibrio.

4.3 Estudio del Balance de situación

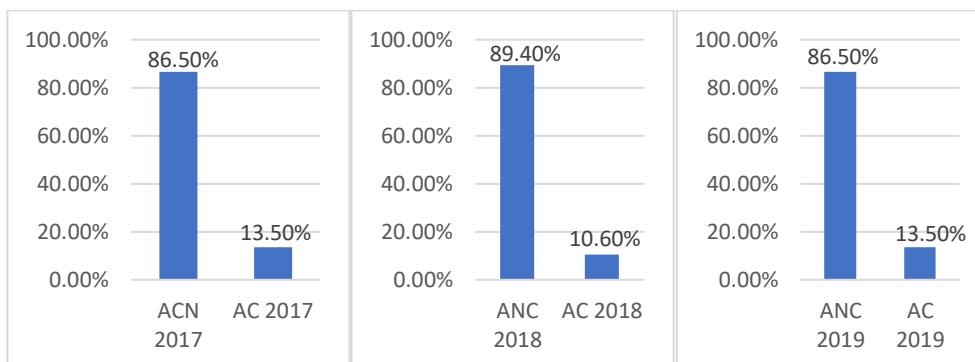
El Balance o Balance de situación es un documento contable que expresa la situación económica y financiera de una determinada empresa en un momento concreto, el balance esta dividido en dos grandes partes:

- El **activo** o estructura económica, que recoge los bienes y derechos que posee la empresa.
- **Estructura financiera** o fuentes de financiación, que incluye el pasivo y el patrimonio neto
- El **Pasivo**, refleja las obligaciones o deudas contraídas por la empresa.
- El **Patrimonio Neto** que recoge los fondos propios de la empresa, incluyendo aportaciones de socios y las reservas que se han ido generando a lo largo del tiempo.

El activo

Como se comenta anteriormente el activo está formado por los bienes y derechos que posee la empresa. Esta partida está dividida en dos grandes grupos, el activo no corriente y el activo corriente.

Gráfico 9: Estructura del activo



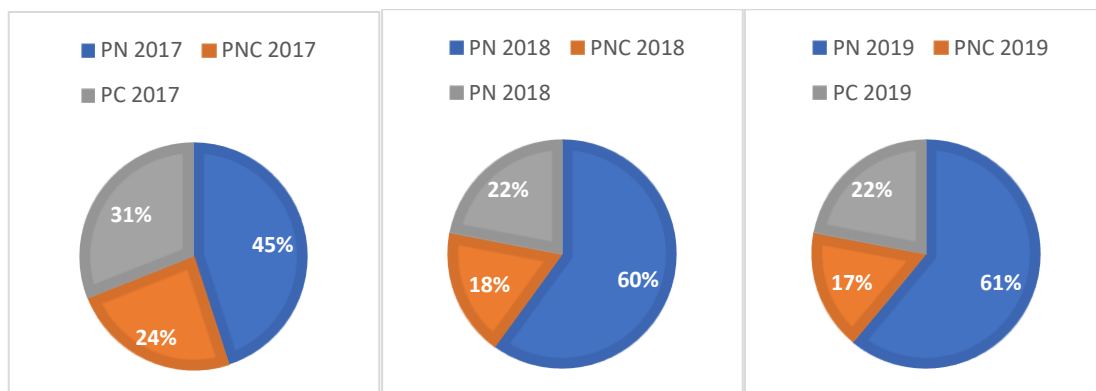
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

El activo no corriente en el caso de las entidades deportivas por lo general es la partida más grande, esto es debido a que como se comenta anteriormente, en esta partida se reflejan los *transfers* de los jugadores que suelen ser cuantías muy elevadas. El Real Oviedo no es una excepción en este apartado ya que el activo no corriente representa más del 80% del total del activo en los tres años analizados.

El Pasivo

El pasivo es la parte del balance en el que aparecen representadas las obligaciones y deudas de la empresa, tanto a corto plazo como a largo plazo. En el pasivo, al igual que en el activo, existen dos grandes grupos, el pasivo no corriente y el pasivo corriente. En el pasivo no corriente se reflejan las deudas u obligaciones que la empresa tiene a largo plazo, es decir, que vencen en un plazo superior al año, en cambio, en el pasivo corriente aparecen reflejadas las deudas u obligaciones que la empresa tiene con vencimiento inferior a un año.

Gráfico 10: Estructura del Pasivo



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Como se ve en el gráfico número 10, en los 3 años analizados el patrimonio neto es la partida que reúne más volumen. Si nos fijamos en los pasivos no corrientes⁸, las deudas a largo plazo, el club ha mantenido más o menos el mismo volumen con un gran descenso del año 2017 al 2018. Respecto al pasivo corriente⁹ es la segunda partida con más volumen y como ocurre con el pasivo no corriente ha disminuido de manera notable desde el 2017.

Fondo de maniobra

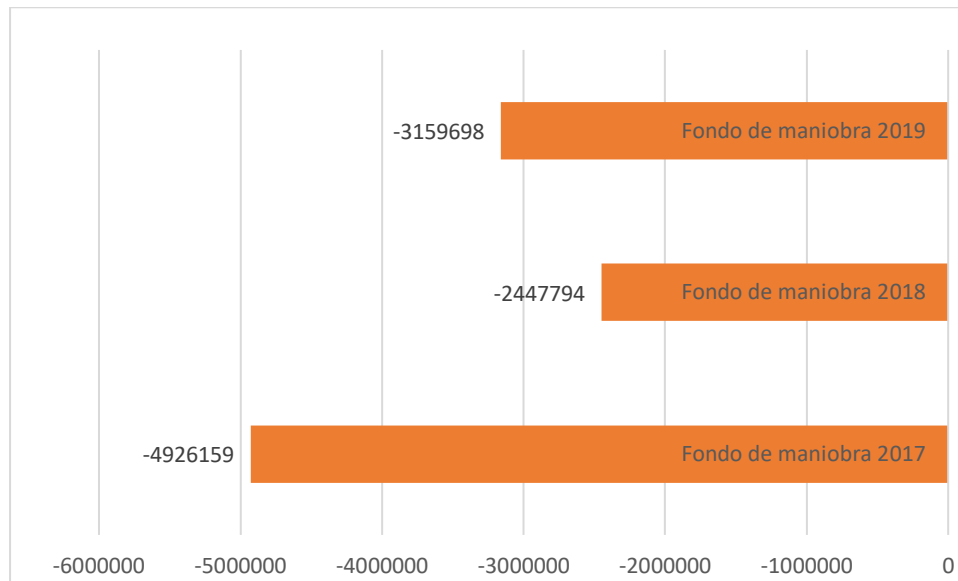
El fondo de maniobra o también conocido como fondo de rotación es la parte del activo corriente que esta financiada por capitales a largo plazo, es decir, por el pasivo no corriente y el patrimonio neto, su control es importante para garantizar la liquidez y la solvencia de una compañía a corto plazo. En este apartado se analiza e interpreta el fondo de maniobra de varias temporadas, para así ver los cambios que ha tenido a lo largo del tiempo.

El fondo de maniobra es el resultado de la diferencia entres el activo corriente y el pasivo corriente. A continuación, se observan los fondos de maniobra respectivos a los años 2017, 2018 y 2019.

⁸ PNC

⁹ PC

Gráfico 11: Fondo de maniobra



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Al observar el número 11 lo más destacable es que los fondos de maniobra de los tres últimos años han sido negativos, lo que quiere decir que el activo no sirve de garantía para hacer frente a las deudas, lo cual no es del todo recomendable ya que en el caso de cualquier imprevisto el club podría tener problemas a la hora de abonar sus deudas a corto plazo. Lo que está claro es que un fondo de maniobra negativo no es bueno.

A pesar de esta situación de desequilibrio en el balance del club, no significa la “muerte financiera” de la entidad. Esto le sucede a la mayoría de los clubs de primera y segunda división, en el caso de que estos tuvieran que hacer frente a alguna deuda a corto plazo, lo más habitual es intentar aplazarla, en el caso de no poder hacerlo, los clubs tienen la capacidad de hacer ampliaciones de capital para inyectar dinero en caja o en su defecto vender algún jugador de la plantilla para obtener liquidez.

A pesar de esta imagen aparentemente catastrófica es lo más habitual en el sector del fútbol y sobre todo entre los grandes clubs a nivel mundial, en un estudio de 2015 realizado por Roberto Bayón para el periódico La Nueva España afirma que “el fondo de maniobra global de Primera división es de casi -800 millones de €”, lo cual hace ver que los clubs tengan un fondo de maniobra negativo no quiere decir que tengan problemas financieros.

En el apartado siguiente se analiza la liquidez del club por medio de los denominados ratios de liquidez.

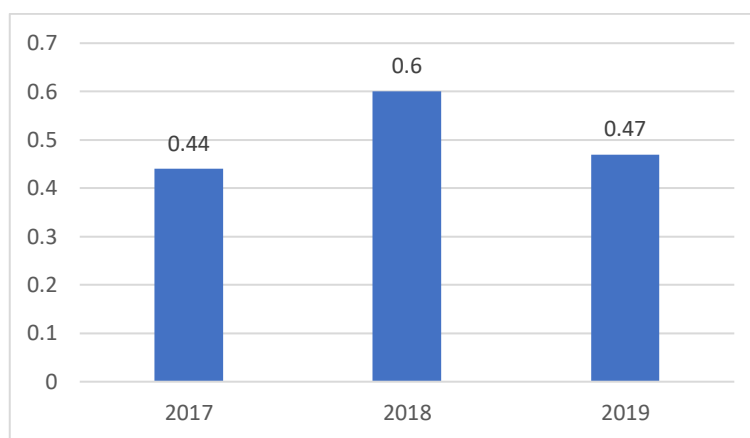
Liquidez

Los ratios de liquidez nos sirven de indicador de la capacidad del club para hacer frente a sus compromisos a corto plazo. Los ratios que se analizan en este apartado son el Ratio de Circulante, el Ratio de tesorería y la Prueba del ácido.

Ratio de Circulante: Activo Corriente / Pasivo corriente

Este ratio expresa la relación que existe entre el activo corriente y el pasivo no corriente, para que el resultado sea óptimo debe encontrarse entre 1,5 y 2, una cifra por debajo de 1,5 podría suponer un problema de suspensión de pagos a la empresa, por otro lado un valor superior a 2 pone de manifiesto que la empresa tiene un exceso de activos corrientes.

Gráfico 12: Ratio de Circulante 2017, 2018 y 2019



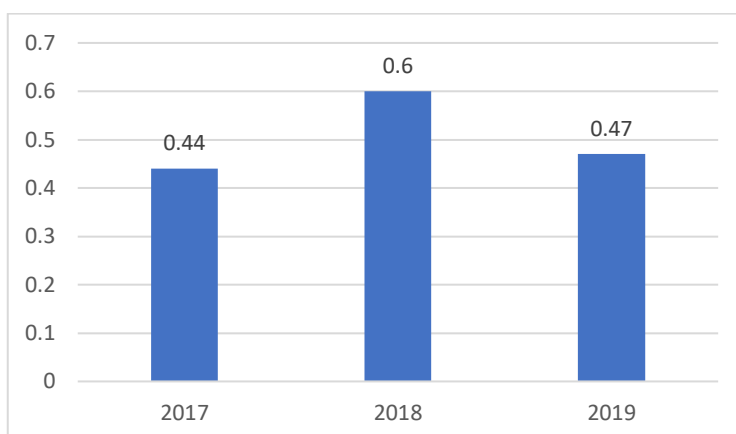
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Como se ve en el gráfico número 12 sobre los ratios de 2017, 2018 y 2019, el club tiene un resultado muy por debajo de los valores óptimos anteriormente comentados, esto es debido a que como se comentaba en el apartado anterior en el sector del fútbol, como en muchos otros, los activos corrientes que poseen las entidades son muy bajos en comparación con sus pasivos a corto plazo, lo cual no quiere decir que tengan problemas de liquidez.

Prueba del Ácido: (Disponible + Realizable) / Pasivo corriente

La prueba del ácido o ratio de disponibilidad se calcula sumando el dinero líquido que posee el club y los bienes y derechos que se convierten en efectivo a corto plazo y a su vez dividiéndolo entre las obligaciones a corto plazo, de esta manera se conoce el estado de la tesorería del club. En el caso de este ratio los valores por encima de la unidad son los óptimos, valores inferiores a esta ponen en duda su capacidad de hacer frente a las posibles deudas, mientras que un valor muy superior a la unidad indica que el club posee demasiados recursos líquidos, lo cual no es rentable.

Gráfico 13: Ratio de Tesorería 2017, 2018 y 2019



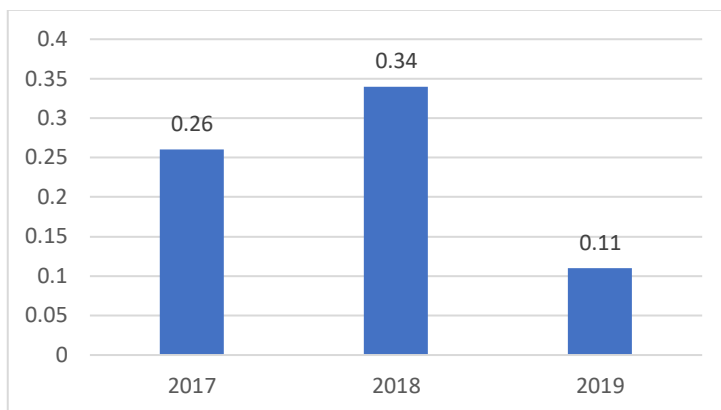
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

En el caso de las entidades deportivas este dato es prácticamente idéntico al anterior ratio, ya que como su actividad principal no es la de producción de bienes, las existencias de la empresa son simplemente material deportivo el cual tiene un valor residual.

Ratio de tesorería: Disponible / Pasivo Corriente

Este ratio comprueba la capacidad del club para hacer frente a las deudas a corto plazo con sus activos más líquidos. Los valores óptimos son los que se encuentran entre 0,1 y 0,3, lo cual significa que el club sea capaz de hacer frente al 10% o 30% de las deudas a corto plazo con la tesorería disponible en ese momento.

Gráfico 14: Prueba del Ácido 2017, 2018 y 2019



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Como se puede observar en el gráfico número 14 los valores de la prueba del ácido han ido variando a lo largo de los tres años, exceptuando el año 2018 en los demás años el club ha estado en los valores óptimos, lo cual indica que el club podría hacer frente incluso al 34% de la deuda con activos líquidos.

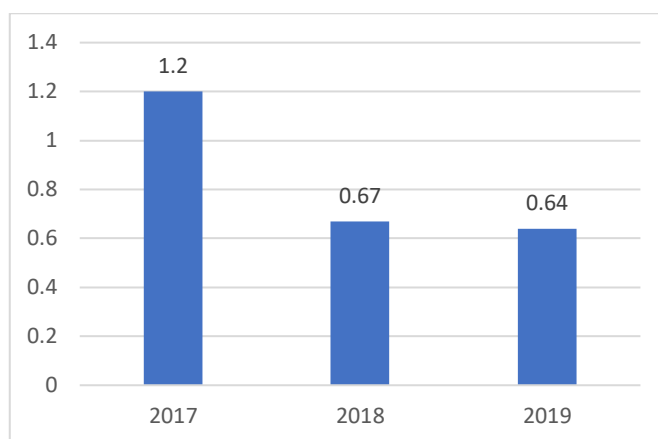
Solvencia a Largo Plazo

En este apartado se analiza la solvencia a largo plazo del club a partir de diversos ratios de solvencia a largo plazo, el objetivo de este análisis es medir la capacidad para hacer frente a las deudas a largo plazo. Se utilizan el ratio de endeudamiento, el ratio de autonomía financiera, el ratio de garantía y el ratio de calidad de la deuda.

Ratio de Endeudamiento: Fondos ajenos / Patrimonio neto

Este ratio relaciona los fondos ajenos del club con los fondos propios que poseen, cuanto mayor sea el valor de este ratio, mayor será el riesgo que está asumiendo el club. El valor óptimo de este ratio es una cifra que esté 0,4 y 0,6.

Gráfico 15: Ratio de Endeudamiento 2017, 2018 y 2019



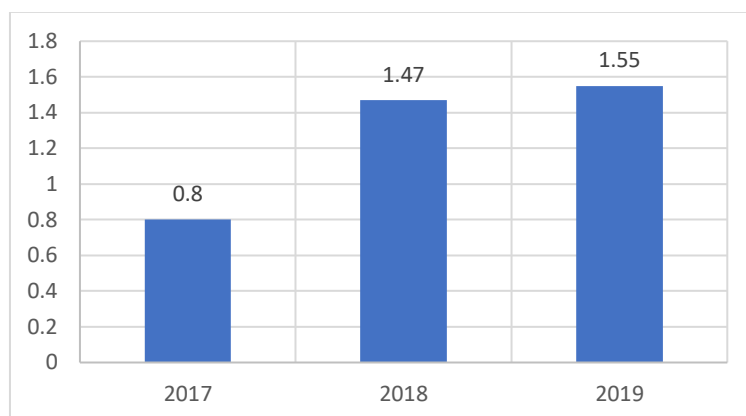
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Como se ve en el gráfico 15 los valores están por encima de los valores óptimos del ratio de endeudamiento lo que quiere decir que el club utiliza en exceso fondos ajenos. En 2017 el valor es el doble de el óptimo lo cual puede resultar peligroso para la economía del club, en cambio, los dos años siguientes los valores están prácticamente en el óptimo, lo cual significa que el club comenzó a reducir su deuda con entidades ajenas.

Ratio de Autonomía Financiera: Patrimonio Neto / Deudas Totales

El ratio de autonomía financiera mide el grado de autonomía financiera del club, este ratio relaciona el patrimonio neto con las deudas totales. El valor óptimo para este ratio es entre 0,7 y 1,5.

Gráfico 16: Ratio de Autonomía Financiera 2017, 2018 y 2019



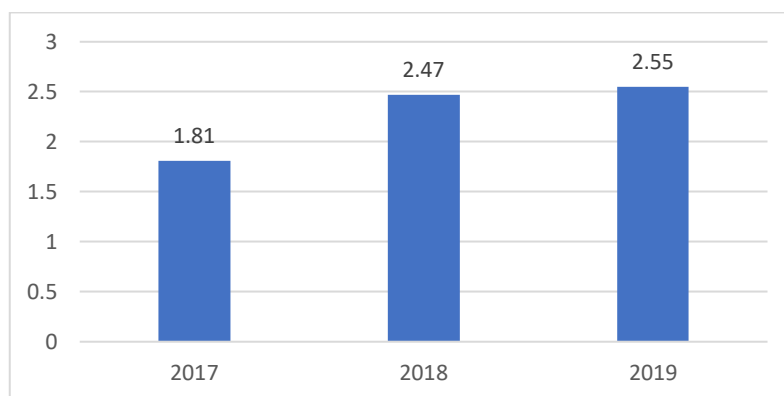
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Durante los tres años analizados el club se mantiene dentro de los valores óptimos, exceptuando el año 2019 en el que se excede por un valor mínimo, aún así un valor alto en este ratio significa que en el caso de tener problemas el club va a tener un cierto margen de maniobra.

Ratio de Garantía: Activo Total / pasivo Exigible

Este ratio muestra la capacidad del club para hacer frente a sus acreedores relacionando todos los activos de la empresa con lo que se debe a los acreedores. El resultado óptimo debería de estar entre 1,5 y 2,5, en el caso de que el valor sea inferior significa que el club depende demasiado de sus acreedores y en el caso de que sea superior significa que no recurre al crédito lo cual es improductivo.

Gráfico 17: Ratio de Garantía 2017, 2018 y 2019



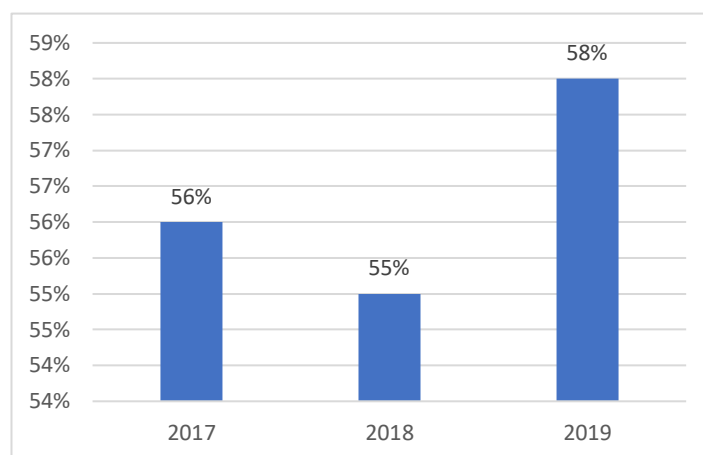
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Como se ve en el gráfico número 17, el club se encuentra dentro del óptimo del ratio exceptuando el 2019 lo cual indica, como se comenta anteriormente, que el club recurre poco al crédito, aun así, el valor se excede por una cantidad mínima, por tanto, no resulta un problema para el club.

Ratio de Calidad de la deuda: (Deudas a corto plazo / Deuda total) X 100

Este ratio nos muestra el porcentaje que representan las deudas a corto plazo respecto a las deudas totales, cuanto menor sea este porcentaje, mayor facilidad tendremos para devolver los fondos ajenos

Gráfico 18: Ratio de calidad de la deuda 2017, 2018 y 2019



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Como se observa en el gráfico 18 durante todos los años analizados la deuda es algo superior al 50%, lo que significa que la deuda a corto plazo representa algo más de la mitad de las deudas totales. Este valor no es muy recomendable, para que el valor fuera aceptable debería de ser inferior al 35%.

4.4 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

La cuenta de pérdidas y ganancias es un resumen de todos los ingresos y los gastos del club a lo largo del ejercicio contable. En este apartado se analizan los principales ingresos y gastos del club además de analizar la rentabilidad a través de sus ratios.

Análisis de los principales ingresos

Como ya se comenta en el apartado 3 de este estudio, los ingresos principales de los clubes son: Taquilla y Abonados, Derechos de Televisión y publicidad y comercialización. Los datos para este análisis han sido extraídos de las cuentas de pérdidas y ganancias elaborada por el club durante los años 2017, 2018 y 2019.

Tabla 4: Ingresos principales Real Oviedo

	2017	2018	2019
Taquilla y Abonados	3.234.463	3.761.641	3.635.101
Derechos de Televisión	6.284.494	6.716.765	7.262.761
Publicidad y Comercialización	3.112.566	3.278.633	3.538.050

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Taquilla y abonados: Esta partida de ingresos es la segunda que más volumen produce, aumentando año tras año. El incremento más grande sucedió del año 2017 al 2018 aumentando 527.178 €. Esta partida al igual que las otras dos analizadas dependen mucho de la situación deportiva del equipo ya que cuanto mejor vaya el equipo y más oportunidades tenga de entrar en el *playoff* de ascenso a primera división, mayor serán los ingresos en la taquilla.

Derechos de Televisión: Los derechos televisivos son los ingresos que reciben por la retransmisión de los partidos por televisión y son la mayor fuente de ingreso del club, aumentando año a año de manera notable. Como ya se ha explicado anteriormente en el punto 3 los ingresos de esta partida dependen de la categoría y el puesto que ocupe el equipo, por tanto, cuanto más arriba en la clasificación más ingresos.

Publicidad y Comercialización: En esta partida encontramos los ingresos de *merchandising* del club y los ingresos por llevar publicidad de diferentes patrocinadores. Esta partida es la que menos ingresos aporta de las anteriores, aún así es un ingreso importante para el club. Como se puede observar en la tabla número 2 es la que menos

variación ha tenido durante los tres años, se ha mantenido en cifras muy similares durante los tres años.

Análisis de los principales gastos

Como también se comenta en el apartado número 3 de este TFG, los gastos principales de un club son: los gastos de personal y los gastos de explotación. En la cuenta de pérdidas y ganancias del Real Oviedo los gastos de personal aparecen divididos entre: personal deportivo y no deportivo.

A continuación, se muestran en una tabla los datos referentes a los años 2017, 2018 y 2019.

Tabla 5: Gastos principales Real Oviedo

	2017	2018	2019
Gastos de Personal no Deportivo	1.249.790	1.346.256	1.614.506
Gastos de Plantilla Deportiva	7.373.347	8.073.119	8.008.532
Otros gastos de explotación	3.681.862	4.555.353	4.854.537

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Gastos de Personal no Deportivo: Esta partida como su propio nombre indica hace referencia los gastos derivados del personal no deportivo, es decir, los gastos de personal fuera de la plantilla. Dentro de esta partida aparecen como gastos los sueldos y salarios, las indemnizaciones y la seguridad social de los empleados no deportivos. Como se puede ver en la tabla número 3 los gastos han ido aumentando poco a poco, esto es debido a que ha medida que el equipo va creciendo y profesionalizándose, el personal no deportivo debe ir haciéndolo a la par.

Gastos de Plantilla Deportiva: Estos gastos son los referentes a la plantilla del club, incluyendo aquí el personal deportivo que va con el equipo, como puede ser preparadores físicos, fisioterapeutas, médicos... etc. Esta partida se divide en dos grandes grupos, los gastos de plantilla inscribibles en la liga profesional de fútbol y los no inscribibles. En estas dos grandes partidas se agrupan los salarios, las indemnizaciones, la seguridad social y las posibles primas a la plantilla. Como se puede

ver en la tabla número 3, es el gasto de mayor cuantía que tiene el club. A medida que los resultados deportivos van mejorando con el paso de las temporadas este gasto va incrementándose debido a la contratación de mejor personal deportivo.

Otros Gastos de Explotación: Esta es la segunda partida con más gasto, en ella se agrupan los servicios exteriores, los tributos, las pérdidas, los desplazamientos, otros gastos de gestión corrientes y gastos de adquisición de jugadores inscribibles¹⁰ en la LFP. Como se puede ver en la tabla 3 este gasto también ha ido aumentando a lo largo de las temporadas de manera notable, sobre todo del año 2017 al 2018 en el que aumentó en casi 1 millón de €.

En el siguiente apartado se analiza la rentabilidad del club a través de sus ratios.

4.5 Análisis de la Rentabilidad

La rentabilidad es uno de los conceptos principales al hablar de empresas, ya que es un buen indicador del desarrollo del negocio, en este caso del club analizado en este trabajo. La rentabilidad nos muestra los beneficios o pérdidas que nos reporta el club.

Para que cualquier negocio sea rentable debe de reportar beneficios o por lo menos no dar pérdidas, ya que en caso contrario no sería rentable continuar.

A continuación, se analizan los ratios de la rentabilidad para así saber si el Real Oviedo es un negocio rentable o no. Se utilizan los siguientes ratios: Ratio de Rentabilidad Financiera y Ratio de Rentabilidad Económica.

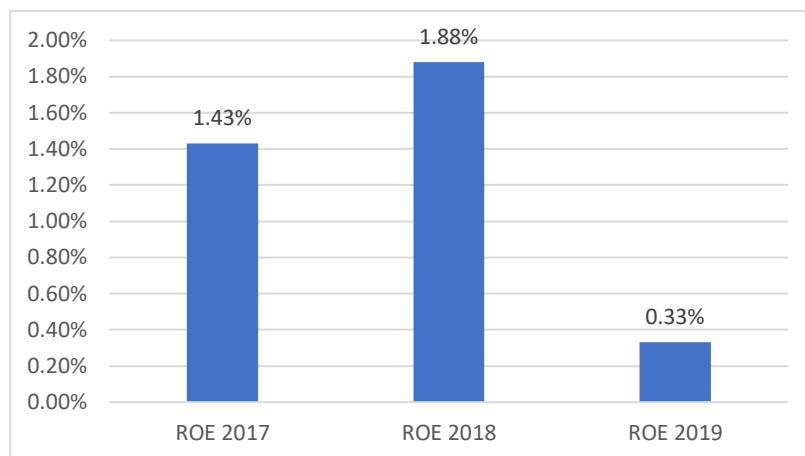
Ratio de Rentabilidad Financiera (ROE): (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto) x 100

Este ratio nos muestra los beneficios que van a obtener los accionistas del club por invertir. Cuánto más alto sea el valor de este ratio mayor será la rentabilidad que tienen sus accionistas.

¹⁰ Los jugadores inscribibles en la LFP son los jugadores de la primera plantilla que están registrados con ficha para jugar en la liga.

En el gráfico número 17 se analiza la rentabilidad financiera de los años 2017, 2018 y 2019.

Gráfico 19: ROE 2017, 2018 y 2019



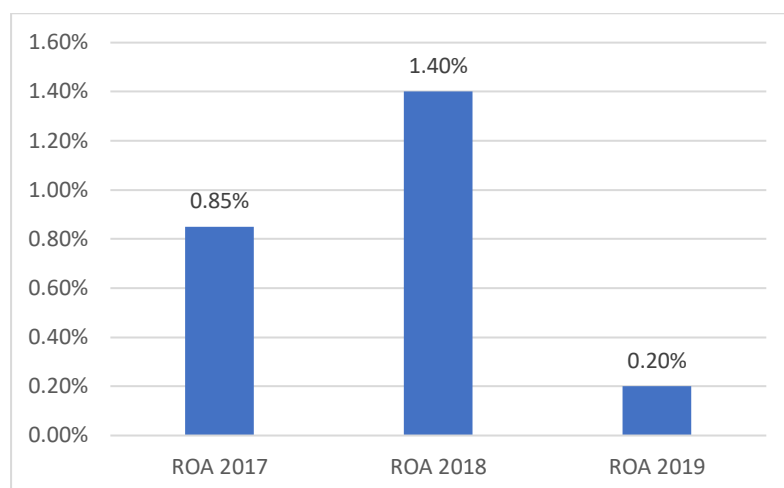
Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Como se puede ver en el gráfico número 19, el club en los tres años analizados ha tenido una rentabilidad positiva que no supera el 2% a pesar de ser una rentabilidad baja, es positiva. Sobre la rentabilidad influye mucho la categoría en la que esté el club, por tanto si el club logra el ascenso a primera división su rentabilidad financiera aumentará en gran medida.

Ratio de Rentabilidad Económica (ROA): Beneficio Neto / Activos Totales

Este ratio nos indica la rentabilidad de los activos del club sin que influya el origen de los fondos para financiar esos activos. El ROA relaciona los beneficios antes de impuestos e intereses con los activos totales del club. Cuanto mayor sea el valor de este ratio más rentables serán los activos del club, pero que el valor sea positivo no indica que la empresa tenga beneficios, ya que depende de como se hayan financiado esos activos.

Gráfico 20: ROA 2017, 2018 y 2019



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Oviedo SAD

Como se muestra en el gráfico número 20, la rentabilidad financiera es positiva durante todos los años, pero no logra llegar al 2%. Como se comenta anteriormente estas cifras dependen mucho de la categoría y que tengan actualmente una baja rentabilidad no quiere decir que sea una mala inversión ya que si deportivamente se gestiona de manera adecuada la rentabilidad puede aumentar en gran medida.

En el próximo apartado se comentan las conclusiones del análisis realizado.

5. Conclusiones

Tras realizar el análisis del Real Oviedo podemos concluir que:

- En primer lugar, se puede afirmar que el Real Oviedo en términos generales es un club solvente, a pesar de poder tener aparentemente algún problema de solvencia a corto plazo.
- En segundo lugar, se puede afirmar que el club está apostando por el ansiado ascenso a primera división aumentando su inversión en nuevos fichajes y mejora del equipo técnico, aumentando así los activos no corrientes año tras año.
- En tercer lugar, la deuda del club está repartida de manera equitativa, es decir, el Pasivo no Corriente y el Pasivo Corriente están divididos prácticamente a la mitad, lo que ayudaría al club en el caso de tener algún problema financiero. Aún así convendría que las deudas a corto plazo fueran todavía menores.
- En cuarto lugar, se puede afirmar que el rendimiento deportivo de un club influye directamente en todos los aspectos financieros de la entidad.
- En quinto lugar, aunque las rentabilidades no sean muy altas el club está intentando crecer año tras año para hacerse hueco en Primera División y así poder dar una rentabilidad superior a sus accionistas.
- Para finalizar, todo el análisis anterior nos ayuda a ver que un equipo que a pesar de estar al borde de la bancarrota, con una buena gestión puede recuperarse financieramente y tratar de volver a competir con los mejores.

6. Bibliografía

- AS, Escudo real Oviedo:
<https://resultados.as.com/resultados/ficha/equipo/oviedo/14/>
- Asociación Española de Marketing, Marketing Deportivo:
<https://www.asociacionmkt.es/actividades/marketing-deportivo/> (Consultado 25 de enero 2020)
- Consejo Superior de Deportes, Balance de la Situación Económico-Financiera de Fútbol Español: <https://www.csd.gob.es/sites/default/files/media/files/2019-05/BALANCE%20SITUACION%20F%20F%20C3%93N%20F%20C3%9A%20BOL%201999-2018.pdf> (Consultado 13 de febrero 2020)
- Cope, Imagen La Liga: https://www.cope.es/emisoras/region-de-murcia/murcia-provincia/lorca/deportes-cope-lorca/noticias/rfef-lfp-acuerdan-suspension-las-competiciones-20200324_656114
- Duque Navarro Jannier, ABC Finanzas, Análisis Horizontal o Dinámico: <https://www.abcf Finanzas.com/administracion-financiera/analisis-financiero/analisis-horizontal> (consultado 18 de Abril 2020):
- La Liga, Historia: <https://www.laliga.com/laliga/historia> (Consultado 15 de enero 2020):
- La Liga, Informe Económico-Financiero del Fútbol profesional 2018
https://files.laliga.es/pdf-hd/informe-economico/informe-economico-2018_v1.pdf (Consultado 30 de enero 2020):
- Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte («BOE» núm. 249, de 17 de octubre de 1990): <https://www.boe.es/buscar/pdf/1990/BOE-A-1990-25037-consolidado.pdf>
- Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte («BOE» núm. 249, de 17 de octubre de 1990): <https://www.boe.es/buscar/pdf/1990/BOE-A-1990-25037-consolidado.pdf>
- Masià Vicent, La Fútbolteca, Los Orígenes del Fútbol Español <http://lafutbolteca.com/los-origenes-del-futbol-espanol/> (Consultado enero de 2020)
- Ministerio de Cultura y deporte, Anuario de Estadísticas Deportivas 2019
<http://www.culturaydeporte.gob.es/dam/jcr:dc406096-a312-4b9d-bd73->

[2830d0affb2d/anuario-de-estadisticas-deportivas-2019.pdf](#) (Consultado 20 de enero 2020):

- Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad («BOE» núm. 278, de 20 de noviembre de 2007) (Febrero 2020): <https://www.boe.es/buscar/pdf/2007/BOE-A-2007-19884-consolidado.pdf>
- Real Federación Española de Fútbol, Historia de La Liga Española: <https://www.rfef.es/noticias/rfef/historia-liga-espanola-1928-1936> (Consultado 15 de enero 2020)
- Roberto Bayón, La Nueva España, Fondo de Maniobra de los Equipos de La Liga: <https://www.lne.es/blogs/el-blog-de-roberto-bayon/4-fondo-de-maniobra-de-los-equipos-de-la-liga-a-30-06-2015.html> (Consultado 14 de Abril 2020)

Anexo 1: Cuenta de pérdidas y ganancias Real Oviedo 2018/2019

CUESTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Importes en Euros		
	Notas memoria	Ejercicio 2018/19	Ejercicio 2017/18
Importe neto de la cifra de negocios	18	14.435.913	13.757.037
Ingresos por competiciones (+)		426.760	541.461
Liga		408.772	509.849
Copa de SM el Rey		-	6.058
Otras competiciones y partidos amistosos		17.988	24.691
Otros		-	863
Ingresos por abonados y socios (+)		3.208.341	3.220.180
Ingresos por retransmisión (+)		7.262.761	6.716.765
Ingresos por comercialización (+)		1.113.883	1.017.152
Venta tiendas		1.062.377	996.425
Otros		51.506	20.727
Ingresos por publicidad (+)		2.424.167	2.261.479
Publicidad estática		1.498.909	134.545
Publicidad dinámica		925.258	2.126.934
Aprovisionamientos y variación de existencias (+) / (-)	12	(880.245)	(1.019.663)
Consumos de material deportivo		(400.341)	(318.202)
Otros consumos		16.658	(58.789)
Consumos de tienda y Variación de existencias		(483.478)	(631.866)
Otros		(13.084)	(10.806)
Otros ingresos (+)		815.825	988.741
Ingresos LFP		240.386	398.994
Subvenciones a la explotación y otros		101.743	185.484
Cesiones		100.000	-
Otros		373.696	404.263
Gastos de personal no deportivo (-)	12	(1.614.506)	(1.346.256)
Sueldos y salarios del personal no deportivo		(1.255.953)	(1.073.436)
Indemnizaciones al personal no deportivo		(24.920)	-
Seguridad Social del personal no deportivo		(333.633)	(272.820)
Gastos plantilla deportiva (-)	12	(8.008.532)	(8.073.119)
Gastos plantilla deportiva inscribible en la LFP		(6.609.487)	(6.877.559)
Sueldos y salarios, plantilla deportiva inscribible en la LFP		(5.741.302)	(6.010.854)
Indemnizaciones plantilla deportiva inscribible en la LFP		(442.811)	(365.000)
Seguridad Social, plantilla deportiva inscribible en la LFP		(277.919)	(333.460)
Primas colectivas, plantilla deportiva inscribible en la LFP		-	(23.000)
Otros		(147.455)	(145.246)
Gastos plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(1.399.045)	(1.195.559)
Sueldos y salarios, plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(977.776)	(795.421)
Indemnizaciones plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(100.000)	(407)
Seguridad Social, plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(298.769)	(235.531)
Primas colectivas, plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(22.500)	(164.200)
Otros gastos de explotación (-)	12	(4.854.537)	(4.555.353)
Servicios exteriores	6	(3.271.313)	(2.740.011)
Tributos		(22.886)	(23.815)
Pérdidas, deterioro y variación provisiones por oper. comerciales		(113.520)	(14.224)
Desplazamientos		(576.016)	(636.052)
Otros gastos de gestión corriente		(542.233)	(502.200)
Gastos de adquisición de jugadores inscribible en la LFP		(328.569)	(639.051)
Amortizaciones (-)	5	(1.038.216)	(936.636)
Amortizaciones del inmovilizado material		(165.742)	(138.278)
Amortizaciones del inmovilizado inmaterial (excluido jugadores)		(759.645)	(798.358)
Amortización de derechos de adquisición de jugadores inscribible en la LFP		(112.830)	-
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (+)	13	752.718	752.718
Subvenciones de capital traspasadas al resultado		752.718	752.718
Exceso de provisiones (+) / (-)		308.338	-
Otros Resultados	12	185.879	50.603
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		102.638	(381.927)
Ingresos financieros (+)		240	32
De terceros		240	-
Otros		-	32
Gastos financieros (-)		(10.375)	(31.173)
Otros		(10.375)	(31.173)
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros (+) / (-)		(145.500)	-
RESULTADO FINANCIERO		(52.997)	(31.141)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(52.997)	(413.068)
Impuesto sobre beneficios (+) / (-)	11	(1.233)	101.234
Superávit / (Déficit)	3	(54.230)	(311.833)

Anexo 2: Cuenta de pérdidas y ganancias Real Oviedo 2018/2017

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Importes en Euros		
	Notas memoria	Ejercicio 2017/18	Ejercicio 2016/17
Importe neto de la cifra de negocios	18	13.757.037	12.631.577
Ingresos por competiciones (+)		541.461	267.782
Liga		509.849	249.311
Copa de SM el Rey		6.058	-
Otras competiciones y partidos amistosos		24.591	18.471
Otros		863	-
Ingresos por abonados y socios (+)		3.220.180	2.966.735
Ingresos por retransmisión (+)		6.716.765	6.284.494
Ingresos por comercialización (+)		1.017.152	1.030.301
Venta tiendas		996.425	1.010.201
Otros		20.727	20.100
Ingresos por publicidad (+)		2.261.479	2.082.265
Publicidad estática		134.545	98.681
Publicidad dinámica		2.126.934	1.983.584
Aprovisionamientos y variación de existencias (+) / (-)	12	(1.019.663)	(1.211.175)
Consumos de material deportivo		(318.202)	(558.695)
Otros consumos		(58.789)	(60.745)
Variación de existencias		(631.866)	(591.735)
Otros		(10.806)	-
Otros ingresos (+)		988.741	790.974
Ingresos LFP		398.994	468.278
Subvenciones a la explotación y otros		185.484	124.302
Otros		404.263	198.394
Gastos de personal no deportivo (-)	12	(1.346.256)	(1.249.790)
Sueldos y salarios del personal no deportivo		(1.073.436)	(1.016.015)
Seguridad Social del personal no deportivo		(272.820)	(233.775)
Gastos plantilla deportiva (-)	12	(8.073.119)	(7.373.347)
Gastos plantilla deportiva inscribible en la LFP		(6.877.559)	(6.531.602)
Sueldos y salarios, plantilla deportiva inscribible en la LFP		(6.010.854)	(5.930.767)
Indemnizaciones plantilla deportiva inscribible en la LFP		(365.000)	(129.545)
Seguridad Social, plantilla deportiva inscribible en la LFP		(333.460)	(352.149)
Primas colectivas, plantilla deportiva inscribible en la LFP		(23.000)	-
Otros		(145.246)	(119.141)
Gastos plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(1.195.559)	(841.746)
Sueldos y salarios, plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(795.421)	(592.567)
Indemnizaciones plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(407)	(66.000)
Seguridad Social, plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(235.531)	(183.179)
Primas colectivas, plantilla deportiva no inscribible en la LFP		(164.200)	-
Otros Gastos de explotación (-)	12	(4.555.353)	(3.681.862)
Servicios exteriores		(2.740.011)	(2.097.238)
Tributos		(23.815)	(18.577)
Pérdidas, deterioro y variación provisiones por oper. comerciales		(14.224)	(27.587)
Desplazamientos		(636.052)	(578.417)
Otros gastos de gestión corriente		(502.200)	(470.960)
Gastos de adquisición de jugadores inscribible en la LFP		(639.051)	(489.083)
Amortizaciones (-)	5	(936.636)	(917.490)
Amortizaciones del Inmovilizado material		(138.278)	(105.878)
Amortizaciones del Inmovilizado inmaterial (excluido jugadores)		(798.358)	(811.612)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (+)	13	752.718	752.718
Subvenciones de capital traspasadas al resultado		752.718	752.718
Otros Resultados	12	50.603	68.208
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(381.927)	(190.186)
Ingresos financieros (+)		32	1.019
Otros		32	1.019
Gastos financieros (-)		(31.173)	(54.575)
Otros		(31.173)	(54.575)
RESULTADO FINANCIERO		(31.141)	(53.555)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(413.068)	(243.741)
Impuesto sobre beneficios (+) / (-)		101.234	60.935
(Deficit)	3	(311.833)	(182.806)

Las Notas 1 a 18 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016.

Anexo 3: Fondos de maniobra de la liga 1999/2015

TEMPORADA	CRÉDITOS A CORTO PLAZO	DEUDAS A CORTO PLAZO	FONDO DE MANIOBRA
1999/2000	418.495.721,22	701.149.700,53	-282.653.979,31
2000/2001	470.560.603,81	790.613.917,34	-320.053.313,53
2001/2002	688.635.058,94	834.721.148,68	-146.086.089,74
2002/2003	762.707.064,87	916.222.984,39	-153.515.919,52
2003/2004	820.238.966,20	921.342.013,44	-101.103.047,24
2004/2005	905.022.228,68	1.066.779.107,47	-161.756.878,79
2005/2006	788.513.869,01	1.038.938.815,39	-250.424.946,38
2006/2007	816.979.965,51	1.264.965.709,22	-447.985.743,71
2007/2008	975.129.578,17	1.417.353.518,03	-442.223.939,86
2008/2009	1.021.419.059,77	1.687.415.128,99	-665.996.069,22
2009/2010	903.457.382,77	2.001.140.121,23	-1.097.682.738,46
2010/2011	1.002.544.858,14	2.044.002.292,78	-1.041.457.434,64
2011/2012	978.466.390,21	2.004.793.225,44	-1.026.326.835,23
2012/2013	935.937.076,95	1.921.420.988,69	-985.483.911,74
2013/2014	902.004.479,82	1.795.089.776,07	-893.085.296,25
2014/2015	900.861.949,27	1.687.750.108,66	-786.888.159,39

Imagen tomada del BALANCE DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA DEL FÚTBOL ESPAÑOL 1999/2015