



Universidad de Valladolid

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES, JURÍDICAS Y DE LA COMUNICACIÓN

Grado en Administración y Dirección de Empresas

TRABAJO DE FIN DE GRADO

**El sector del Fútbol en España: Un análisis económico y financiero comparativo entre
Club Atlético de Madrid S.A.D. y el Sevilla Fútbol Club S.A.D.**

Presentado por Santiago Monjas Santos

Tutelado por Cristina de Miguel Bilbao

Segovia, 18 de junio de 2018

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	7
CAPITULO 1	
ANÁLISIS ECONOMICO Y FINANCIERO DE PRIMERA DIVISIÓN	
1.1. ANÁLISIS DEL SECTOR DEL FÚTBOL ESPAÑOL	10
1.2. SOCIEDADES ANÓNIMAS DEPORTIVAS	14
1.3 ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL FÚTBOL SOBRE LA ECONOMÍA	15
1.3.1. El gran peso de las Retransmisiones televisivas dentro del fútbol.....	16
1.3.2 Ingresos producidos por la Liga sin Fútbol Club Barcelona y Real Madrid Club de Fútbol.....	17
1.3.3 Deuda de los Clubs y S.A.D. con la Hacienda Pública.....	18
CAPITULO 2	
ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO- FINANCIERO ENTRE EL CLUB ATLÉTICO DE MADRID, S.A.D. Y EL SEVILLA FÚTBOL CLUB, S.A.D	
2.1 ANÁLISIS PATRIMONIAL	20
2.1.1 Evolución y composición del Activo	20
2.1.2 Evolución y composición del Pasivo y Patrimonio Neto	25
2.2 ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO	32
2.2.1 Análisis del riesgo de crédito a corto plazo.....	32
2.2.2 Análisis del riesgo de crédito a largo plazo.....	36
2.3 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD	40
2.3.1 Rentabilidad económica	40
2.3.2 Rentabilidad financiera	43
CONCLUSIONES	47
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	50
ANEXOS I	52

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Evolución del Beneficio/Pérdida de la 1º división del fútbol español.....	11
Gráfico 1.2 - Evolución de la Deuda de la 1º división del fútbol español.....	12
Gráfico 1.3 - Evolución del Fondo de maniobra de la 1º división del fútbol español....	13
Gráfico 2.1 - Evolución del Activo del Club Atlético de Madrid S.A.D.....	21
Gráfica 2.2 - Evolución del Activo del Sevilla Fútbol Club S.A.D.....	21
Gráfico 2.3 - Composición del Activo del Club Atlético de Madrid, S.A.D. (por masas patrimoniales).....	22
Gráfico 2.4 - Composición del Activo del Club Atlético de Madrid, S.A.D. (por epígrafes).....	23
Gráfica 2.5 - Composición del Activo del Sevilla Fútbol Club S.A.D. (por masas patrimoniales).....	24
Gráfica 2.6 - Composición del Activo del Sevilla Fútbol Club S.A.D. (por epígrafes)..	25
Gráfico 2.7 - Evolución del Pasivo y Patrimonio Neto del Club Atlético de Madrid S.A.D.....	26
Gráfica 2.8 - Evolución del Pasivo y Patrimonio Neto del Sevilla Fútbol Club S.A.D..	27
Gráfica 2.9 - Composición del Pasivo y Patrimonio Neto del Club Atlético de Madrid, S.A.D. (por masas patrimoniales).....	28
Gráfico 2.10 - Composición del Pasivo y Patrimonio Neto del Club Atlético de Madrid, S.A.D. (por epígrafes).....	29
Gráfica 2.11 - Composición del Pasivo y Patrimonio Neto del Sevilla Fútbol Club S.A.D. (por masas patrimoniales).....	30
Gráfica 2.12 - Composición del Pasivo y Patrimonio Neto del Sevilla Fútbol Club S.A.D. (por epígrafes).....	31
Gráfica 2.13 - Fondo de maniobra del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	33
Gráfica 2.14 - Ratio de solvencia a corto plazo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	35
Gráfica 2.15 - Ratio de liquidez inmediata del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	36
Gráfica 2.16 - Ratio de solvencia a largo plazo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	37
Gráfica 2.17 - Ratio de Endeudamiento del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	38
Gráfica 2.18 - Ratio de Endeudamiento corto plazo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	39
Gráfica 2.19 - Ratio de Endeudamiento a largo plazo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	39
Gráfica 2.20 - Evolución del Margen sobre Ventas del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	41
Gráfica 2.21 - Evolución de la Rotación de Activos del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	42

Gráfica 2.22 - Evolución de la ROA del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	43
--	----

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.1. Evolución de los Gastos Financieros de la 1º división del fútbol español....	14
Tabla 1.2 - Evolución de la Deuda con la Hacienda Pública de la 1º división del fútbol español.....	18
Tabla 2.1 - Descomposición de la ROA y del ROE del Club Atlético de Madrid, S.A.D.....	44
Tabla 2.2 - Descomposición de la ROA y del ROE del Sevilla Fútbol Club S.A.D.....	45

INTRODUCCIÓN

Azofra (1995) define el análisis económico financiero como el proceso metodológico que trata e interpreta la información económica, contable-financiera y jurídica, relativa a una empresa o a un colectivo de empresas con el propósito de emitir un juicio o un diagnóstico sobre la evolución pasada, situación actual y posibilidades futuras de la empresa.

Este Trabajo Fin de Grado tiene como objetivo comparar la situación económico-financiera de dos Sociedades Anónimas Deportivas que están en la élite del fútbol español para observar las diferencias entre ambas sociedades.

El motivo por el que se ha querido plasmar este tema en este TFG es para analizar el elevado endeudamiento de los equipos de primera división. También mostrar como dos equipos de fútbol que son Sociedades Anónimas Deportivas con distintas formas de llevar sus empresas pueden alcanzar el mismo nivel futbolístico.

Para ello, la primera parte consta de un marco socio-económico en el que se encuentran estas sociedades (Liga de Fútbol Profesional) y se analizan los ingresos, gastos y deudas de la 1ª División del Fútbol Español. También en este primer punto se estudia la formación de las Sociedades Anónimas Deportivas, cuando se formaron y porqué. Para finalizar esta parte realizaremos un informe sobre la importancia del Fútbol en la economía española.

En la segunda parte se analiza la situación económica – financiera de dos Clubs de la Liga, que ahora mismo se encuentran en la élite, Club Atlético de Madrid, S.A.D. y el Sevilla Fútbol Club Sociedad Deportiva, S.A.D. Se analizan las Cuentas Anuales de ambas Sociedades. Este análisis se desglosa en tres partes, evaluando en ellas la estructura patrimonial, tanto evolución como composición del Activo, Patrimonio Neto y Pasivo, el riesgo financiero, tanto a corto plazo, entendido como el análisis de la liquidez, como a largo plazo, entendido como el análisis de solvencia, y por último se analizará la rentabilidad, descomponiéndose para ello en rentabilidad económica y financiera.

La información económica y financiera empleada para elaborar el presente trabajo se ha obtenido, fundamentalmente, de la página web de ambos Clubs y de la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI), que contiene información depositada en el Registro Mercantil.

CAPÍTULO 1

ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE 1º DIVISIÓN

Este primer capítulo consta de tres partes. Primero se realiza un análisis del sector en el que habitan las sociedades que se analizan en la segunda parte, posteriormente se estudian las Sociedades Anónimas Deportivas (S.A.D.) y, finalmente, se realiza un informe de las ventajas de la economía del Fútbol en la economía española.

1.1. ANÁLISIS DEL SECTOR DEL FÚTBOL ESPAÑOL

La Liga de Fútbol Profesional (LFP) es una asociación deportiva integrada por Clubs y Sociedades Anónimas Deportivas que forman parte de las categorías más altas del fútbol español, las cuales son: primera división y segunda división.

Ésta fue creada el 26 de junio de 1984 y forma parte de la Real Federación Española de Fútbol (RFEF), aunque tiene personalidad jurídica propia y tiene autonomía en su funcionamiento.

Esta asociación deportiva coordina la liga de primera división y la liga de segunda división, en este trabajo nos centraremos en la primera división.

Para regular dichos campeonatos tienen un reglamento y unos estatutos en los cuales vienen dictaminadas todas las bases que tienen que seguir los equipos para formar parte de estos campeonatos. Desde el número de jugadores hasta los presupuestos de todos los integrantes, todo está controlado por la LFP.

Por lo tanto, la LFP se ocupa de:

- Organizar la primera y segunda división con la ayuda de la Real Federación Española de Fútbol.
- Controlar y supervisar a los Clubs y sociedades anónimas deportivas mediante sanciones, multas, etc. Una de las funciones más importantes de este punto es el reparto de los derechos televisivos.
- Prevención de la violencia antes, durante y después del partido. Esta parte se intensificó después de la muerte de un hincha del Deportivo de la Coruña, S.A.D. en los alrededores del estadio del Atlético de Madrid, S.A.D.
- Se encarga de explotar los productos de la liga de forma comercial, incluso, algunas pretemporadas de Clubs y sociedades anónimas deportivas que se juegan en el extranjero.
- También controla el precio de las entradas para ver los partidos, los horarios de los partidos, etc.

En conclusión, la LFP se encarga de todo lo necesario para que la liga se pueda jugar sin problemas controlando todos los aspectos posibles para que ningún Club o S.A.D. pueda saltarse las normas establecidas.

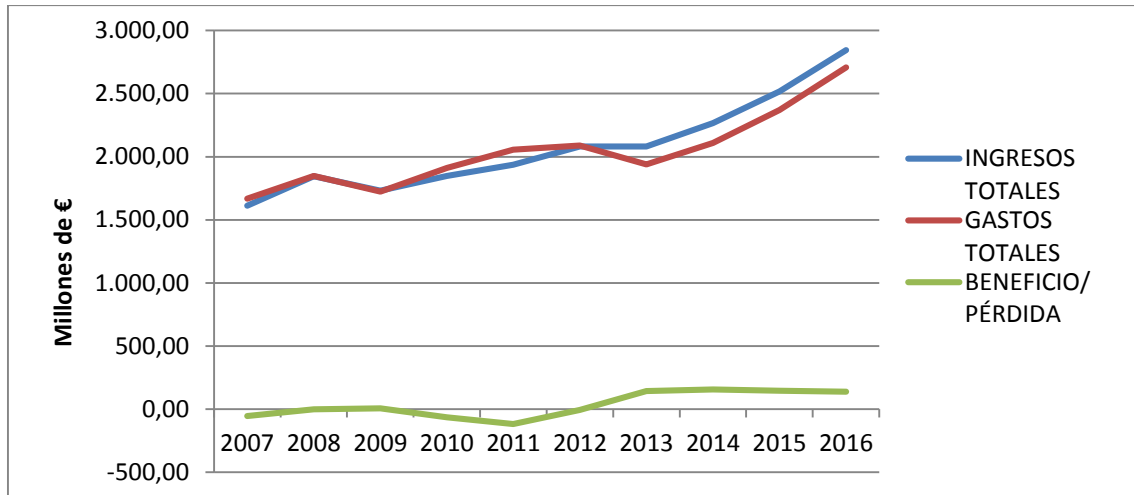
A continuación, se analizan las cifras más relevantes de los equipos de Primera División del fútbol español, utilizando los datos obtenidos del Consejo Superior de Deportes, CSD, para el período 2007-2016, que se encuentran recogidas en el Anexo I.

- ✓ Resultado después de impuestos.
- ✓ Endeudamiento.
- ✓ Fondo de Maniobra.
- ✓ Gastos financieros.

Resultado después de impuestos.

El gráfico 1.1 recoge la evolución del **Beneficio/Pérdida** de la primera división del fútbol español en el periodo 2007-2016.

Gráfico 1.1. Evolución del Beneficio/Pérdida de la 1º división del fútbol español.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de CSD.

Como se puede observar en el Gráfico, la 1º División española de fútbol ha estado obteniendo pérdidas hasta la temporada 2012-2013. A partir de la temporada 2012-2013 han encadenado cuatro años consecutivos con beneficios alcanzando en la temporada 2015-2016 los 138 millones de €.

También se puede apreciar el aumento de los Ingresos totales y Gastos totales a partir de la temporada 2012-2013, pasando de 2.081 millones de € de Ingresos y de 1.938 millones de € de Gastos, a 2.846 millones de € de Ingresos y 2.707 millones de € de Gastos en la temporada 2015-2016.

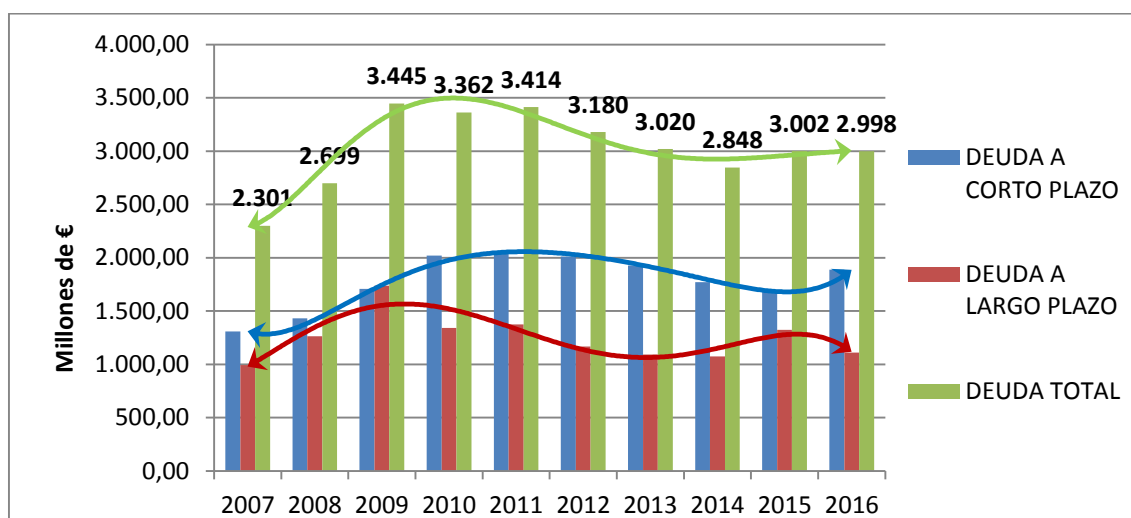
Cabe destacar, en la temporada 2015-2016, el aumento de los Gastos totales debido, sobre todo, al aumento de los Gastos Extraordinarios, como consecuencia de dos actos, el primero la resolución del contrato de compraventa de la operación Mahou-Calderón por el Club Atlético de Madrid S.A.D. y el segundo por la provisión dotada por el Fútbol Club Barcelona para la compra de unos terrenos en Hospitalet de Llobregat.

El incremento en el gasto en el ejercicio 2015, se produce por el aumento de la Amortización de los jugadores, los Gastos Financieros y del Personal no Deportivo.

Endeudamiento

El gráfico 1.2 recoge la evolución de la **Deuda** de la primera división del fútbol español en el periodo 2007 al 2016.

Gráfico 1.2. Evolución de la Deuda de la 1º división del fútbol español.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de CSD.

Teniendo en cuenta el gráfico, se puede comentar el aumento de la deuda en la temporada 2008-2009 que alcanza los 3.445 millones de € debido al aumento de la Deuda a Largo Plazo alcanzando su máximo de 1.737 millones de €, siendo en la única temporada que las Deudas a Largo Plazo superan las Deudas a Corto Plazo.

En la temporada 2009-2010 hay una reclasificación de Deuda a Largo Plazo en Deuda a Corto Plazo. Estos niveles se mantienen constantes en la temporada 2010-2011 y a partir de la temporada 2011-2012 se observa un descenso del endeudamiento, que pasa de 3.414 millones de € en la temporada 2010-2011 a 2.848 millones de € en la temporada 2013-2014, lo que significa un descenso del 16,5%.

A partir de la temporada 2014-2015, se produce un aumento del 5,4% de la Deuda debido al aumento de la Deuda a Largo Plazo. En la última temporada 2015-2016 se mantiene el nivel de la Deuda aunque se observa una nueva reclasificación de Deuda a Largo Plazo en Deuda a Corto Plazo, obteniendo en esta última temporada unas cifras de endeudamiento que alcanzan los 2.998 millones de €.

El desglose del endeudamiento es el siguiente (ver Anexo):

1) Deuda con las AAPP (Administraciones Públicas):

- a) **Hacienda Pública:** En este apartado se recogen las deudas ordinarias y aplazadas (también las concursales) con la Agencia tributaria (también con las haciendas forales). A partir de la temporada 2012-2013 esta deuda, situada en 643 millones de €, ha ido descendiendo hasta llegar en la temporada 2015-2016 a 354 millones de €. Lo que supone una disminución de un 45%.
- b) **Seguridad Social:** Esta parte de la deuda consta de la deuda ordinaria, los aplazamientos concedidos a las S.A.D. y a los Clubs y los créditos concursales. Se puede tener en cuenta que entre la temporada 2011-2012 y 2013-2014 obtuvo los niveles más altos (en la 2013 12 millones de €), y a partir de la temporada 2014-2015 empieza a descender llegando en la temporada 2015-2016 a 6 millones de € lo que supone un descenso de esta deuda a partir de la temporada 2012-2013 del 51,2%.

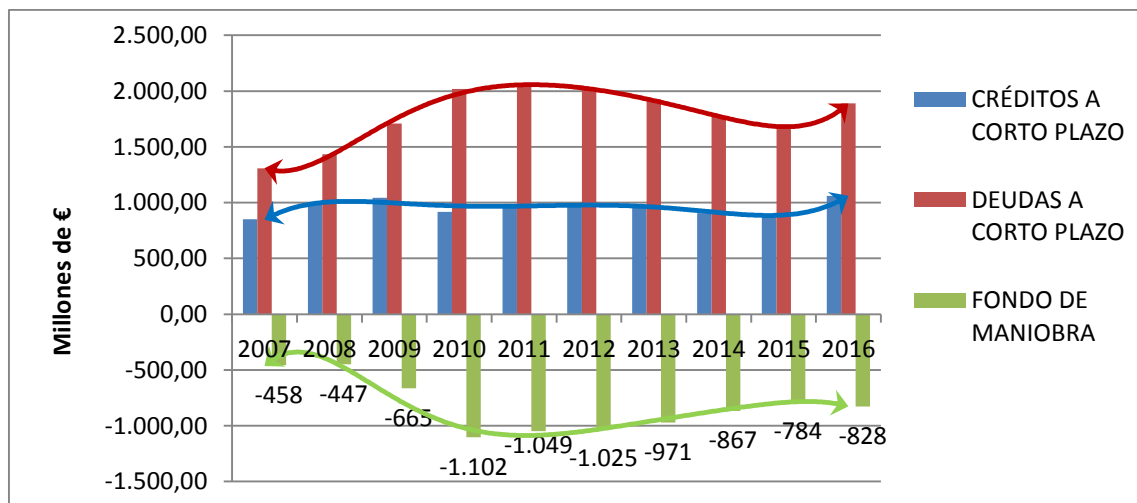
2) Deuda privada:

- a) **Deudas con Entidades de Crédito:** Este apartado incluye las deudas con las entidades bancarias. Se puede ver que desde la temporada 2009-2010 hasta la temporada 2014-2015, estas deudas han ido descendiendo de 894 millones de € a 515 millones de €, lo que supone un descenso del 42,4%. Pero en la temporada 2015-2016 ha sufrido un ascenso hasta colocarse en 557 millones de € lo que supone un aumento del 8,1% respecto a la temporada anterior.
- b) **Otras Deudas:** En este apartado se incluyen el resto de deudas no mencionadas en los epígrafes anteriores (Deudas con proveedores, Deudas con Acreedores Comerciales, etc.). Destacar el descenso desde la temporada 2010-2011 hasta la temporada 2013-2014 del 15,5% situándose en éste en 1.369 millones de €. A partir de esta temporada tenemos un aumento hasta la temporada 2015-2016 del 17,1% lo que provoca que esta parte de la deuda se sitúa en dicha temporada en 1.603 millones de €.

Fondo de Maniobra

El gráfico 1.3 recoge la evolución del **Fondo de Maniobra** de la primera división del fútbol español en el periodo 2007 al 2016.

Gráfico 1.3. Evolución del Fondo de maniobra de la 1º división del fútbol español.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de CSD.

Con los datos del gráfico se puede observar que en todo el periodo analizado el Fondo de Maniobra toma valores negativos, esto es, el Pasivo Corriente es mayor que el Activo Corriente.

El Fondo de Maniobra ha pasado de -458 millones de € la temporada 2006-2007 a -1.102 millones de € en la temporada 2009-2010. A partir éste se produce una mejora del Fondo de Maniobra, alcanzando en la temporada 2014-2015 los -784 millones de €. En la temporada 2015-2016 se produce un ligero empeoramiento del Fondo de Maniobra alcanzando en ese año los -828 millones de €.

Gastos Financieros

La tabla 1.1 recoge la evolución de los **Gastos Financieros** de la primera división del fútbol español en el periodo 2007 al 2016.

Tabla 1.1. Evolución de los Gastos Financieros de la 1º división del fútbol español.

TEMPORADA	GASTOS FINANCIEROS
2006/2007	50.121.221,08
2007/2008	68.246.054,15
2008/2009	93.697.638,72
2009/2010	103.536.173,56
2010/2011	117.242.307,70
2011/2012	85.091.683,94
2012/2013	74.822.278,39
2013/2014	68.700.667,92
2014/2015	94.305.961,21
2015/2016	88.594.691,80

Fuente: Datos extraídos del CSD.

Como se puede ver en la tabla, hay un aumento de los Gastos Financieros desde la temporada 2006-2007 hasta la temporada 2010-2011 pasando de 50 millones de € a 117 millones de €, lo que supone un aumento del 134%.

A partir de la temporada 2010-2011, estos Gastos Financieros disminuyen hasta llegar en la temporada 2013-2014 a la cifra de 68 millones de €, lo que supone un descenso del 42%.

Por último, contamos un ascenso desde la temporada 2013-2014 hasta la temporada 2015-2016 del 29,5% que sitúa la cifra de los Gastos Financieros en la última temporada en 88,5 millones de €.

1.2. SOCIEDADES ANÓNIMAS DEPORTIVAS

Antes de que apareciera la Ley 10/1990 del Deporte los Clubs que estaban en la LFP eran asociaciones que se encontraban al límite de lo legal. Había muchos Clubs con deudas astronómicas prácticamente impagables como le pasó a Clubs como el Burgos o el Marbella que tuvieron que desaparecer.

Para evitar estas deudas, aparece en 1990 la Ley 10/1990 que lo que intenta es regular el dinero que se mueve en el fútbol en España. Si los Clubs habían tenido un saldo patrimonial negativo en algún año desde 1985, dicho Club estaba obligado a convertirse en sociedad anónima deportiva, si no serían expulsados de la LFP. Según esta Ley todos los Clubs y sociedades anónimas deportivas deben entregar sus cuentas anuales todos los años para el control de las deudas.

Solo 3 Clubs han seguido dentro de la LFP sin tener que convertirse en sociedades anónimas deportivas (REAL MADRID C.F., F.C. BARCELONA Y ATHLETIC CLUB).

Pero ¿Qué es una sociedad anónima deportiva?, Santacruz (2008) define las sociedades anónimas deportivas “*como una forma jurídica aplicada a los Clubs, o sus equipos profesionales, que participen en competiciones deportivas oficiales de carácter profesional y ámbito estatal. Así mismo éstas, tendrán carácter mercantil y de responsabilidad limitada*”.

¿Qué diferencias hay entre una S.A.D. y un Club?

- La primera diferencia está en que en las S.A.D. quieren ganancias, es decir, que los propietarios ganen dinero, en cambio, los Clubs no persiguen ese fin.
- En los Clubs deportivos no hay propietarios, los que mandan son los socios que se reúnen al menos una vez al año para aprobar presupuestos elegir a la junta directiva, etc. Mientras que las S.A.D. tienen propietarios que invirtieron en la S.A.D. para lucrarse.
- Para formar la junta directiva en los Clubs como hemos dicho antes se reúnen los socios en una asamblea y se vota a la junta, cada voto tiene el mismo valor y los elegidos en dicha junta no son remunerados, en cambio, en las S.A.D. son los propietarios (accionistas) los que se reúnen en asamblea y votan la junta directiva pero los votos de éstos no tienen el mismo valor ya que depende del número de acciones que tengan, cuantas más acciones, mayor será el valor de su voto.
- Una S.A.D. es la situación ideal para poder obtener financiación externa, mientras que los Clubs tienen que conformarse con la aportación de los socios que en algunas ocasiones es escasa. Por tanto, tiene más facilidad para crecer económicamente una S.A.D. que un club deportivo.
- En la parte fiscal los Clubs deportivos tienen una pequeña ventaja sobre las S.A.D., ya que éstas tienen que pagar un 30% en el pago del impuesto de sociedades mientras que los Clubs deportivos un 25%.
- Los Clubs no están obligados a publicar sus cuentas anuales y las S.A.D. si, aunque los Clubs también las publican.
- Por último, mencionar que los Clubs deportivos pueden formar equipos en cualquier disciplina deportiva (real Madrid de baloncesto) mientras que las S.A.D. solo pueden estar en una disciplina deportiva, aunque dentro de ella puede tener filiales (Atlético de Madrid “B”).

1.3 ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL FÚTBOL SOBRE LA ECONOMÍA

En este punto se analiza el impacto que tiene el fútbol sobre la economía española ya que es uno de los principales motivos por los que los Clubs de fútbol acumulan tanta deuda.

Las principales consecuencias del fútbol en la economía son las siguientes:

- a) Dos € de cada cien generados por la economía española son obtenidos gracias a la liga de fútbol.

- b) La cuantía recibida por parte de los Clubs de fútbol en cuanto a retransmisiones televisivas ha aumentado de una manera muy pronunciada en los últimos años, lo que trae como consecuencia que la economía que rodea el entorno futbolístico vaya a una mayor velocidad que el resto de actividades productivas del entorno económico español.
- c) La deuda que tienen contraída los Clubs y S.A.D. con la Hacienda Pública asciende a 354 millones de €, debido a la recesión sufrida en España con comienzo en 2008 y al endurecimiento de las políticas de pago sobre los Clubs y S.A.D. de fútbol se considera que para la temporada 2020 lo adeudado por los Clubs y S.A.D. sea una cantidad residual.
- d) La importancia del fútbol profesional sobre el mercado laboral español está en que 7 de cada 1.000 personas trabajan este sector o relacionado con este sector.

En el año 2011 tanto los equipos de primera como los de segunda división admitían una deuda de 4.000 millones de €, esto relacionado con que los ingresos de todos ellos tenían por cuantía 2.000 millones de € nos podrían mostrar que en el caso de que la LFP fuera tratada como un estado, la deuda de dicho estado superaría el 200% de la producción del país.

Otro de los problemas que podrían presentar, son las denuncias de los jugadores por impago de sus nóminas, lo que tiene un agujero en la hacienda pública de 1000 millones de €.

Según Barajas Alonso (2008) las cuentas de los distintos Clubs de fútbol no reflejan en muchos casos su imagen fiel y la transparencia es escasa, por lo que a la hora de analizar la situación económica financiera derivada de las cuentas hay que hacerlo con precaución.

Es por este motivo que la LFP comenzó a tomar medidas de control sobre los presupuestos de los clubs y S.A.D. provocando que cualquier club y S.A.D. que no presentara un balance equilibrado se le sancionara con la prohibición de realizar fichajes si dicho balance seguía sin ser equilibrado.

Debido a esta iniciativa conocida con el nombre de Saneamiento del Fútbol Profesional se consiguieron grandes resultados logrando que la deuda de los Clubs y S.A.D. descendiera de 1.000 millones de € en 2011 a 354 millones de € en la temporada 2015-2016. En consecuencia, se puede destacar que la medida es muy positiva ya que se ha revertido la tendencia de la salud financiera de los Clubs y S.A.D. en España.

1.3.1. El gran peso de las Retransmisiones televisivas dentro del fútbol

Este punto es de importante relevancia porque para que los Clubs de fútbol en España presenten balances equilibrados no solo hacía falta la reducción del gasto sino un aumento del ingreso y esto se ha conseguido.

Los ingresos que reciben los Clubs por parte de la liga de fútbol profesional han aumentado en un 11,5% en la última temporada, desde la temporada 2014-2015. En la temporada 2015-2016 la cuantía de los ingresos alcanza una cifra de 3.058,7 millones de €, de esta cantidad el 92,4% se corresponde con lo que ingresan los equipos que disputan la competición de primera división y el 7,6% restante se lo llevan los equipos de la segunda división A. Este aumento en el ingreso se ve reflejado principalmente en la comercialización de derechos televisivos y a los traspasos de los futbolistas.

El principal motor que sostiene el entorno económico en el que se mueve el fútbol son los ingresos percibidos por la retransmisión de los partidos, que han mostrado un crecimiento del 55,3% tomando de referencia la temporada 2011-2012, alcanzando más de 1.000 millones de € en la temporada actual contabilizando la primera división y la segunda división A. Otras de las vías por las cuales los ingresos han experimentado este crecimiento, es debido a las recaudaciones por el Match Day (día de partido) y también por la comercialización de productos relacionados con la actividad.

La mejora de la situación general de la economía española relacionado con el saneamiento de los clubs ha provocado un mayor crecimiento de lo que representa la economía futbolística en el país, destacando que el gasto se aumenta, pero en una proporción menor a lo que se incrementan los ingresos.

En consecuencia, se tiene un fútbol con una salud financiera más creíble sin renunciar a un gasto elevado que mantenga el nivel de la actual liga de fútbol, caracterizada por ser una de las mejores ligas, por el nivel técnico de los futbolistas, de todo el mundo.

1.3.2 Ingresos producidos por la Liga sin Fútbol Club Barcelona y Real Madrid Club de Fútbol

Cabría destacar el análisis de la economía del fútbol español sin los dos equipos con mayor poder económico Real Madrid Club de Fútbol y Fútbol Club Barcelona.

Analizando los ingresos de la Liga sin estos dos Clubs se obtiene que sigue una tendencia de crecimiento económico ya que desde la temporada 2009-2010 los ingresos han ido aumentando cada año.

Hay que destacar que en la temporada 2014-2015, si se compara la Liga, con la Liga sin los dos Clubs más importantes obtenemos que solo el Fútbol Club Barcelona y el Real Madrid Club de Fútbol obtienen los mismos ingresos que el resto de la Liga alrededor de 1300 millones de €.

Lo mismo ocurre cuando se observa el beneficio que lleva obteniendo la Liga desde la temporada 2012-2013, al eliminar a estos dos Clubs, dicho beneficio disminuye considerablemente, sobre todo, en la temporada 2013-2014 llegando a ser el 51% del beneficio por ambos Clubs.

La parte más importante de los ingresos son los derechos de retransmisiones televisivas ya que representan un 32,8 % de los ingresos de la Liga. De este porcentaje el 63,1%, es decir, 785 millones de € corresponden al Fútbol Club Barcelona y Real Madrid Club de Fútbol.

Aunque se observa el gran poder de estos dos Clubs tenemos la certeza de que sin ellos también sobreviviría el fútbol en España ya que desde 2013 están obteniendo beneficios positivos, estando cerca de los 100 millones de € sin contar los dos grandes Clubs del fútbol español.

Según Beech y Chadwick (2004) da igual el modo, las propias entidades deportivas tratan de aprovechar y optimizar sus oportunidades para generar ingresos adoptando un enfoque empresarial en la gestión de la actividad deportiva.

1.3.3 Deuda de los Clubs y S.A.D. con la Hacienda Pública

La Tabla 1.2 recoge la evolución de la **Deuda con la Hacienda Pública** de la primera división del fútbol español en el periodo 2007 al 2016.4

Tabla 1.2 Evolución de la Deuda con la Hacienda Pública de la 1º división del fútbol español.

TEMPORADA	DEUDA HACIENDA PÚBLICA
2006/2007	276.636.800,03
2007/2008	356.246.320,40
2008/2009	383.089.980,45
2009/2010	434.146.956,28
2010/2011	475.684.809,28
2011/2012	467.856.877,34
2012/2013	643.209.531,19
2013/2014	484.063.327,54
2014/2015	407.681.480,68
2015/2016	354.263.812,43

Fuente: Datos extraídos del CSD.

Teniendo en cuenta los datos de la deuda con la Hacienda Pública podemos apreciar que en la temporada 2012-2013 la Deuda con la Hacienda Pública obtiene su mayor nivel llegando a los 643 millones de €. A partir de esta temporada esta Deuda sufre un descenso continuado hasta la temporada 2015-2016 en el que la Deuda disminuye hasta los 354 millones de €.

Siguiendo con esta tendencia se calcula que para la temporada 2019-2020 el valor de la Deuda con la Hacienda pública constará como un valor residual. Esto se debe a que en las cuatro últimas temporadas el valor de la deuda con la Hacienda Pública ha descendido un 45%.

Cabe destacar que la mayoría de la Deuda con la Hacienda Pública de la 1º división del fútbol español se concentra en dos equipos: el Club Atlético de Madrid S.A.D. y el Real Club Deportivo Español S.A.D.

CAPÍTULO 2

**Análisis comparativo de la situación
económico-financiero entre el Club
Atlético de Madrid, S.A.D. y el Sevilla
Fútbol Club, S.A.D**

En este capítulo se procederá a realizar un análisis comparativo de los estados contables del Club Atlético de Madrid, S.A.D. y Sevilla Fútbol Club, S.A.D, de los ejercicios incluidos en el período que abarca desde la temporada 2009-2010 hasta la temporada 2015-2016.

Para realizar dicho análisis se han utilizado las cuentas anuales individuales (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo), que se han obtenido de la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI). También se ha trabajado con las Cuentas Anuales publicadas en la página web de ambos Clubs.

Estas cuentas según se indica en su Memoria han sido elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y con las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las Sociedades Anónimas Deportivas (Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 de junio de 2000).

El ejercicio social de ambas Sociedades Anónimas Deportivas comienza el día 1 de julio de cada año finalizando el día 30 de junio del año siguiente.

Los datos utilizados en el análisis figuran en el Anexo.

2.1 ANÁLISIS PATRIMONIAL

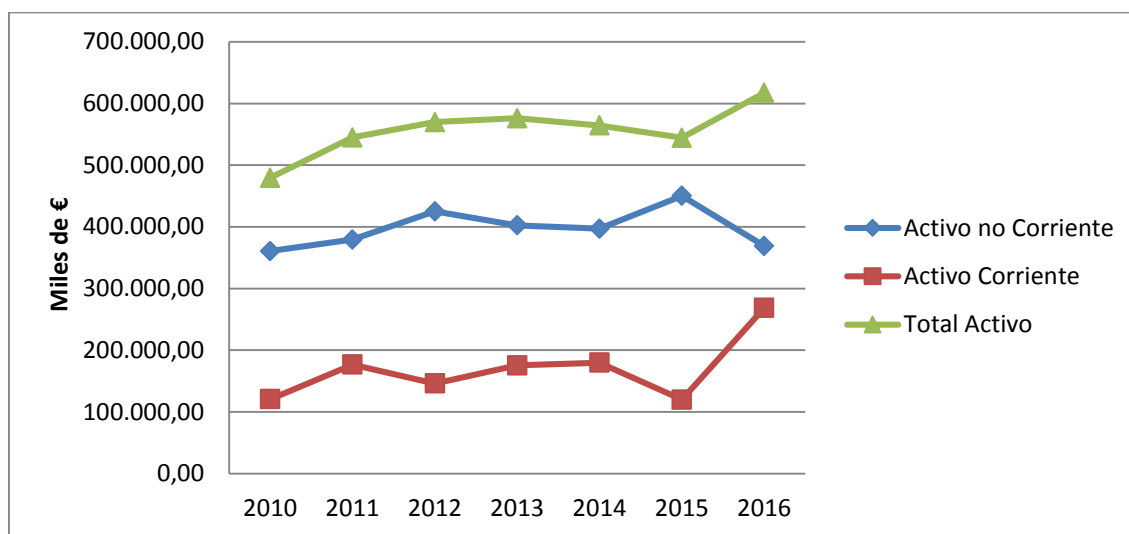
El presente epígrafe se va a dedicar al análisis patrimonial, entendido éste como el estudio, a través del balance, de la estructura económica y estructura financiera de las Sociedades Anónimas Deportivas. Se analizarán, por un lado, las inversiones efectuadas y los derechos adquiridos con los recursos captados, y por otro, las diferentes fuentes a las que ha recurrido la sociedad para obtener recursos con los que financiar la inversión.

Las herramientas empleadas en el estudio patrimonial han sido los porcentajes verticales, para evaluar la composición del Activo y del Patrimonio Neto y Pasivo (análisis estático), y porcentajes horizontales para analizar la evolución del Activo y del Patrimonio Neto y Pasivo (análisis dinámico).

2.1.1 Evolución y composición del Activo

El Gráfico 2.1 recoge la evolución del **Activo** del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y sus masas patrimoniales en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.1. Evolución del Activo del Club Atlético de Madrid, S.A.D.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

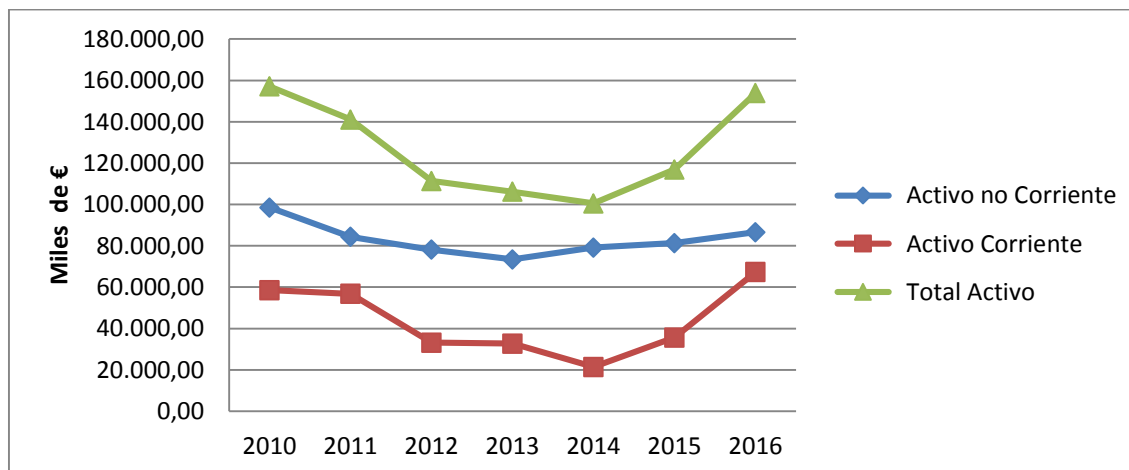
Se observa en primer lugar que el **Activo** que mantenía el Club Atlético de Madrid, S.A.D. en junio de 2010 ascendía a 480 millones de €, pasando en junio de 2016 a 617 millones de €, lo que supone un incremento de un 28,71% en el período. El activo aumenta en todos los ejercicios excepto en junio de 2014 y junio de 2015 en que disminuye. El mayor incremento se produce en junio de 2016, que aumenta un 13,39% en relación con el año anterior.

Como puede apreciarse en el gráfico es el **Activo Corriente** quien propicia el aumento del total Activo, este pasa de 119 millones de € en junio de 2010 a 248 millones de € en junio de 2016, lo que supone un incremento de casi un 110%.

El **Activo No Corriente** se mantiene más estable, pasando de 360 millones de € en junio de 2010 a 369 millones de € en junio de 2016, lo que supone un aumento de algo más de un 2%.

A continuación, a partir del Gráfico 2.2, se analiza la evolución del **Activo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.2. Evolución del Activo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En el período junio de 2010 – junio de 2016, el **Activo Total** del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. presenta una tendencia más estable. En junio de 2010, la inversión del Club ascendía a 157 millones de € pasando en junio de 2016 a 154 millones de €, lo que supone un descenso de tan solo un 2%.

A la vista del gráfico se pueden diferenciar dos tramos:

- ✓ El primero, **junio de 2010 – junio de 2014**, en el que la inversión se reduce un 35,99%, situándose el Activo Total al final del tramo en 101 millones de €. Esta evolución negativa de la inversión viene marcada por la disminución del **Activo Corriente**, que pasa de 59 millones de € a 21 millones de €, en junio de 2010 y junio de 2014, respectivamente, lo que supone un descenso de un 63,47% en el período.
- ✓ Un segundo tramo, **junio de 2014 – junio de 2016**, en el que el Activo se incrementa un 53,07%. Este aumento de la inversión es debido al incremento del **Activo Corriente**, que alcanza los 67 millones de € en junio de 2016, lo que supone un aumento de un 214,66% en el período.

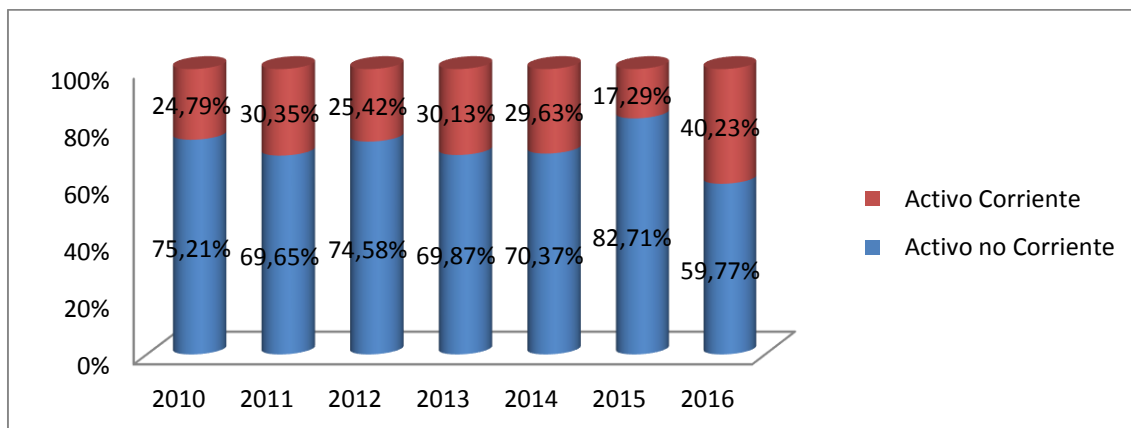
El **Activo No Corriente**, disminuye un 12,11% en el período analizado, pasando de 99 millones de € en junio de 2010 a 87 millones de € en junio de 2016. Hasta junio de 2013, se aprecia una tendencia desinvertir en Activo fijo. En esta fecha el Activo No Corriente es de 73 millones de €. Pero a partir de junio de 2014, el Activo fijo comienza a aumentar.

Se observa una gran diferencia en la dimensión entre ambos Clubs, mientras que el Activo del Club Atlético de Madrid, S.A.D. presenta en junio de 2016 un valor de 617 millones de €, el Activo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. es de 153 millones de €. Ambos se encuentran en la zona alta de la clasificación general de la Liga Española de Fútbol Profesional, estando a un nivel futbolístico muy parejo, a pesar de la gran diferencia que hay en su volumen de Activo.

A continuación, se analiza la composición de la estructura económica en ambas sociedades deportivas.

El Gráfico 2.3 muestra la composición que mantiene el **Activo del Club Atlético de Madrid, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.3. Composición del Activo del Club Atlético de Madrid, S.A.D. (por masas patrimoniales)

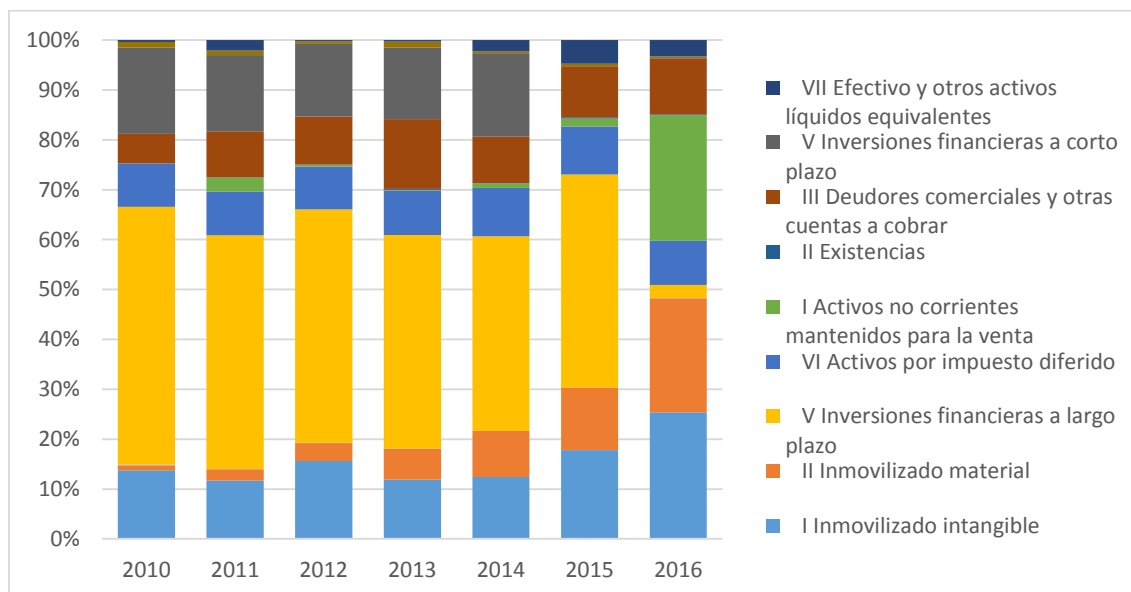


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

En el gráfico anterior se observa que el **Activo No Corriente** supera al **Activo Corriente** en todas las temporadas. El peso del Activo No Corriente en el total de la estructura económica alcanza en torno a un 70% en el período que abarca desde junio de 2010 a junio de 2014, alcanzando el 82,71% en junio de 2015, para posteriormente disminuir y situarse en el 59,77%.

El Gráfico 2.4 recoge el peso de los distintos epígrafes que componen la **estructura económica del Club Atlético de Madrid, S.A.D.** en el periodo comprendido entre 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.4 Composición del Activo del Club Atlético de Madrid, S.A.D. (por epígrafes)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

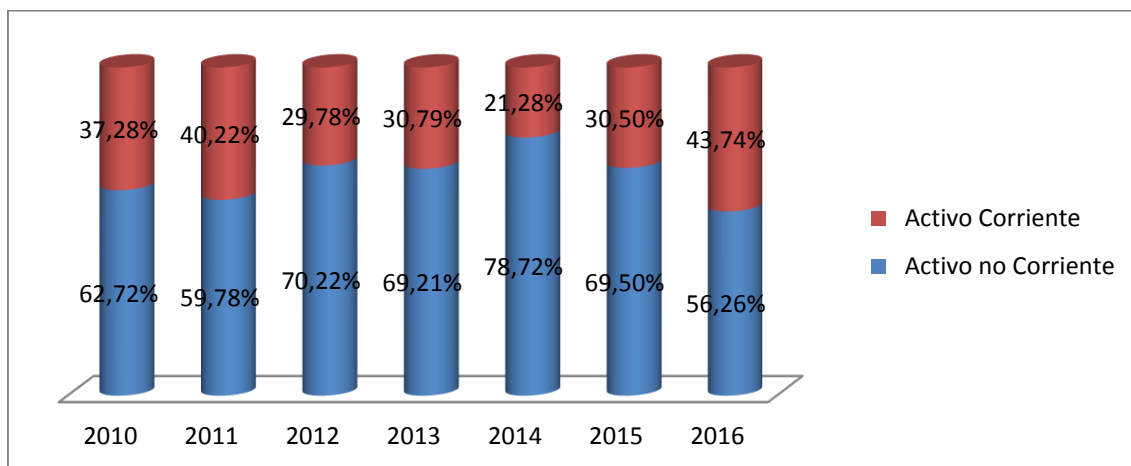
Dentro del **Activo No Corriente**, el epígrafe de *Inversiones Financieras a largo plazo* ha pasado de representar un 51,71% del total Activo en junio de 2010, a un 42,73% en junio de 2015 y, a tan solo un 2,67% en junio de 2016, consecuencia de una reestructuración de las inversiones financieras, decidiendo poner fin a esta política de inversión tan elevada, y centrar sus ingresos en lo generado deportivamente más que en lo financiero. Hasta junio de 2015, el epígrafe con mayor peso en la estructura económica era de *Inversiones Financieras a largo plazo*, si bien, en el último ejercicio los epígrafes que tienen un mayor peso son el *Inmovilizado Material* y el *Inmovilizado Intangible*. El aumento del peso relativo del *Inmovilizado Material*, ha pasado de representar el 0,95% en junio de 2010 al 22,89% en junio de 2016, debido a la construcción de un nuevo Estadio de fútbol de Madrid. El incremento del *Inmovilizado Material* es debido al aumento del Inmovilizado en curso, ya que recoge el importe de los costes incurridos en relación con las obras de remodelación y reforma del Estadio de Madrid. El incremento del peso del *Inmovilizado Intangible*, ha pasado de suponer el 13,75% en junio de 2010 al 25,36% del total de la estructura económica en junio de 2016, debido al aumento de los Derechos de adquisición de los jugadores.

En cuanto al **Activo Corriente**, el Club Atlético de Madrid, S.A.D. ha aumentado el peso de los *Activos No Corrientes mantenidos para la venta* en el total de la estructura económica, esto se debe a que el Club se encuentra inmerso en un plan de disposición del estadio “Mahou-Vicente Calderón” en el corto plazo. La participación relativa de los ANCMV ha pasado de un valor nulo en junio de 2010 a un 25,14% en junio de 2016. El

peso relativo de las *Inversiones Financieras a corto plazo* se ve reducido, pasa de representar el 17,32% del total activo en junio de 2010 tomar un valor de cero en junio de 2016.

El Gráfico 2.5 recoge la composición que mantiene el **Activo** del *Sevilla Fútbol Club, S.A.D.* en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.5. Composición del Activo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. (por masas patrimoniales)



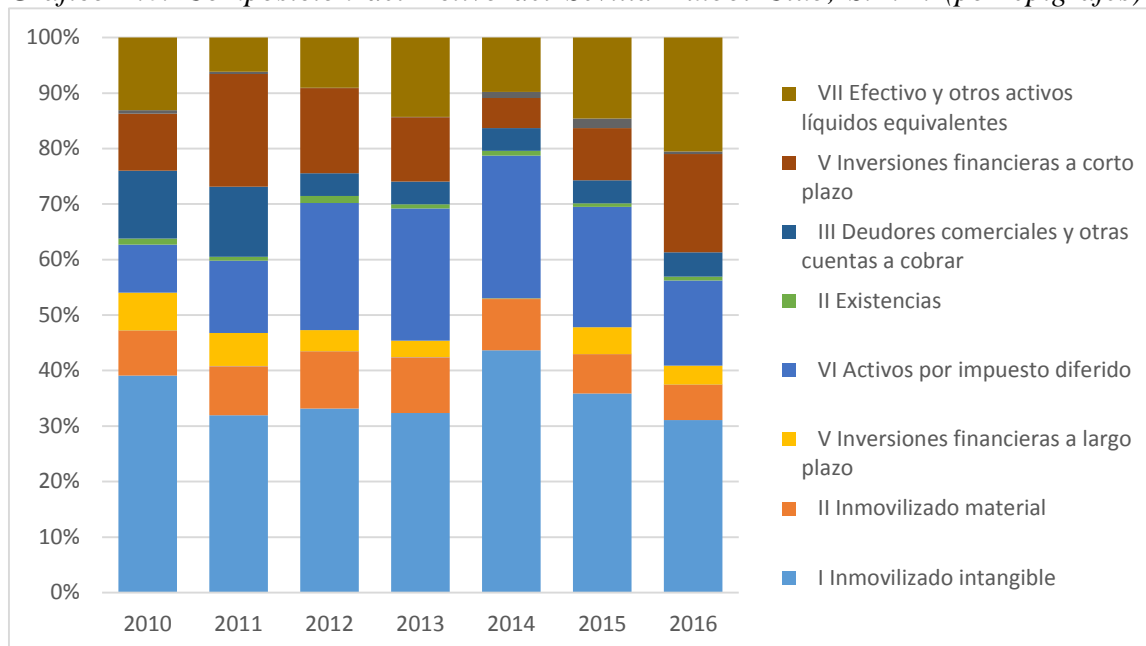
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En el gráfico anterior se observa que el **Activo No Corriente** supera al **Activo Corriente** en todas las temporadas. No obstante, no se

puede establecer un patrón común de análisis, ya que el porcentaje entre Activo Corriente y Activo No Corriente es muy irregular a lo largo de los años como consecuencia de que el peso de las distintas partidas varía enormemente. En junio de 2010 el peso del Activo No Corriente supone un 62,72% en junio de 2010 y un 56,26% en junio de 2016.

El Gráfico 2.6 recoge el peso de los distintos epígrafes que componen la **estructura económica** del *Sevilla Fútbol Club, S.A.D.* en el periodo comprendido entre el 30 junio de 2010 al 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.6: Composición del Activo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. (por epígrafes)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En la estructura del Sevilla Fútbol Club, en el **Activo no Corriente** se observa el gran peso que tiene el *Inmovilizado Intangible*, superando todos los años el 30% del Activo total. La participación relativa del *Inmovilizado Intangible* ha pasado de representar el 39,09% en junio de 2010 al 31,08% en junio de 2016, si bien, en junio de 2014 dicha participación del *Inmovilizado Intangible* superó el 40%.

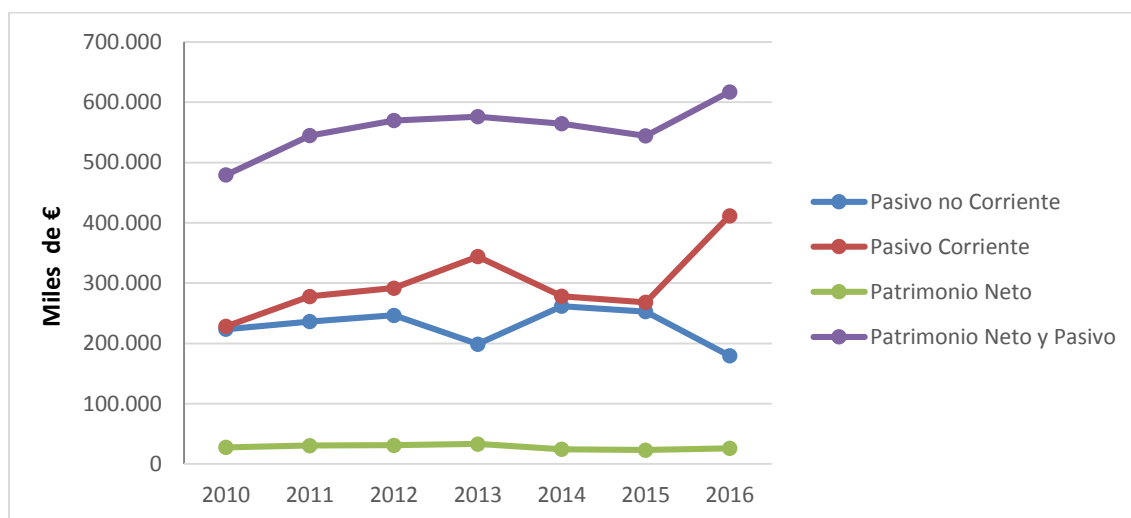
Observando el **Activo Corriente** vemos el aumento de las *Inversiones Financieras a corto plazo* y del *Efectivo y otros Activos Líquidos Equivalentes*, que en junio de 2010 representan un 10,22% y un 13,11% del total de la inversión y en 2016 suponen un 17,68% y un 20,5%, respectivamente. El incremento de ambos epígrafes está relacionado con la pérdida de valor del *Inmovilizado Intangible*, ya que estos epígrafes tienen una relación directa, el *Inmovilizado Intangible* está formado sobre todo por los derechos de adquisición de los jugadores. Al vender a algún jugador obtienen *Activos líquidos* que a su vez se utilizan para *Inversiones Financieras* con el objetivo de obtener un rendimiento.

Si se compara la composición de la estructura económica de ambos Clubs se observa una gran diferencia, en el Sevilla FC, el mayor peso dentro del activo se encuentra en el *Inmovilizado Intangible*, mientras que en el Atlético de Madrid, excepto en junio de 2016, la mayor participación han sido las *Inversiones Financieras a largo plazo*. El Sevilla realiza *Inversiones Financieras en el corto plazo*, debido a que este Club obtiene con dichas *Inversiones* jugadores baratos y después estos jugadores son vendidos a un mayor precio que el de compra, a diferencia del Atlético de Madrid.

2.1.2 Evolución y composición del Pasivo y Patrimonio Neto

El Gráfico 2.7 recoge la evolución del **Pasivo y Patrimonio Neto** del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.7. Evolución del Pasivo y Patrimonio Neto del Club Atlético de Madrid, S.A.D.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Se observa en primer lugar que el **Pasivo y Patrimonio Neto** que mantenía el Club Atlético de Madrid, S.A.D. en junio de 2010 ascendía a 480 millones de €, pasando en junio de 2016 a 617 millones de €, lo que representa un aumento de un 28,71% en el período. El mayor incremento de la estructura de financiación se produce en junio de 2016, en junio de 2015 el total de la financiación supone 117 millones de €, por lo que en el último ejercicio la estructura financiera aumenta un 13,39%. Como se señala a continuación el aumento de la estructura financiera es debido al aumento del Pasivo Corriente.

En relación con el **Patrimonio Neto**, se mantiene estable, pasando de representar 28 millones de € en 2010 a 26 millones de € en 2016, lo que supone un descenso de un 5,88%.

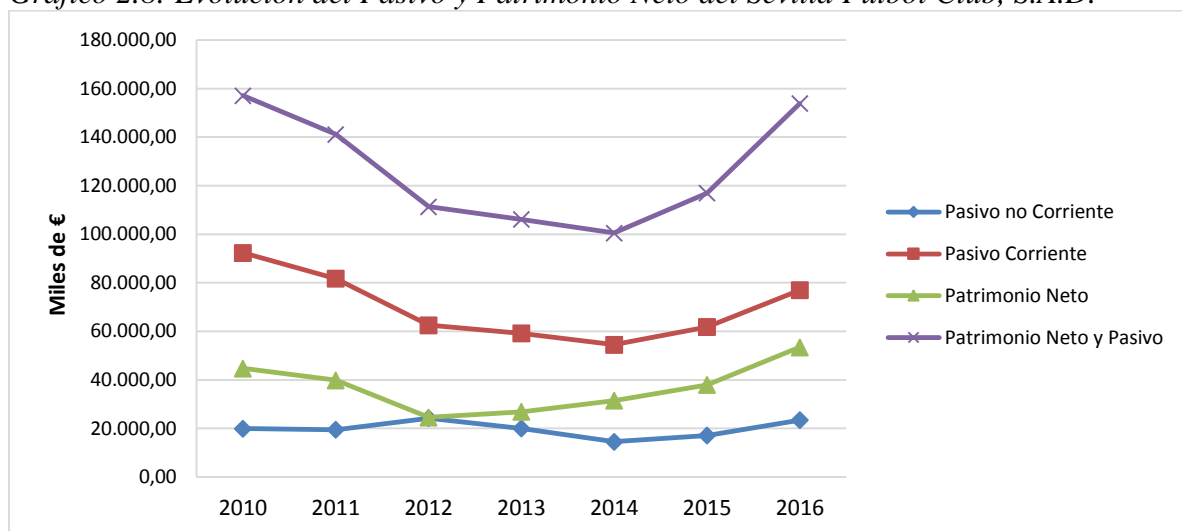
El **Pasivo No Corriente**, ha pasado de 224 millones de € en junio de 2010 a 180 millones de € en junio de 2016, lo que supone un descenso de un 19,71%. Esta evolución negativa es debida al descenso del *Pasivo por impuesto diferido*, que disminuye un 82,26%, de 23 millones en junio de 2010 a 4 millones en junio de 2016, y al descenso de las *Provisiones a largo plazo* que se sitúan en 66 millones en junio de 2010 y en junio de 2016 alcanzan un valor de cero. Por el contrario, las *Deudas a largo plazo* aumentan un 33,25%, pasando de 118 millones de € a 157 millones de €, en junio de 2010 y junio de 2016, respectivamente.

El **Pasivo Corriente** ha pasado de 228 millones de € en junio de 2010 a 412 millones de € en junio de 2016, lo que representa un aumento de un 80,35%. El mayor aumento se produce en junio de 2016, en junio de 2015 la financiación ajena a corto plazo era de 268 millones de €, aumentando en el año siguiente un 54,61%. Este aumento es debido al incremento de las *Deudas a corto plazo*, que se sitúan en junio de 2010 en 40 millones de €, en junio de 2015 en 82 millones de € y, en junio de 2016 en 176 millones de €, lo que supone un aumento de un 343,14%. Este incremento es debido a que incluye el crédito suscrito en el ejercicio para la financiación del Estadio de Madrid. Las *Deudas a largo plazo* con empresas del grupo mantienen un valor de cero hasta junio de 2013, si bien en junio de 2014 suponen 16 millones de €.

Cabe destacar en este apartado los escándalos del presidente del Atlético de Madrid Jesús Gil por apropiación indebida y por estafa de simulación de contrato, ya que debido a esto el patrimonio neto tuvo una gran bajada ya que la contabilidad que llevaban no era correcta y se apropió de casi el total de los fondos del Club. Tuvieron que restaurar en 2003, 236.056 acciones un 98% del capital total del Club que era lo que se había defraudado.

El Gráfico 2.8 recoge la evolución del **Pasivo y Patrimonio Neto** del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.8: Evolución del Pasivo y Patrimonio Neto del Sevilla Fútbol Club, S.A.D.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Se observa en primer lugar que el **Pasivo y Patrimonio Neto** que mantenía el Sevilla Fútbol Club, en junio de 2010 ascendía a 157 millones de €, pasando en junio de 2016 a 154 millones de €, lo que representa un aumento de un 2% en el período.

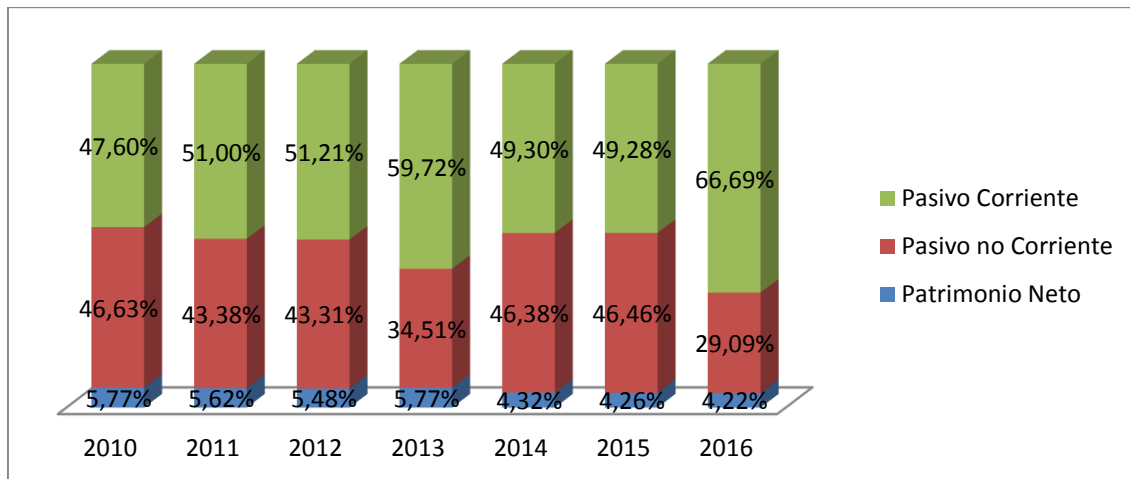
A la vista del gráfico se pueden diferenciar dos tramos:

- ✓ El primero, **junio de 2010 – junio de 2014**, en el que la financiación se reduce un 35,99%, situándose la estructura financiera al final del tramo en 101 millones de €. Esta evolución negativa de la financiación viene fundamentalmente marcada por la disminución del **Pasivo Corriente**, que pasa de 92 millones de € en junio de 2010 a 54 millones de € en junio de 2014, lo que supone un descenso de un 40,99% en el período. El **Patrimonio Neto** también experimenta un descenso entre junio de 2010 y junio de 2012 de un 45,06%, pasando de 45 millones de € a 25 millones de €. Este valor tan bajo del Patrimonio Neto en 2012 es debido a que en ese año el Club tuvo un Resultado del Ejercicio negativo, en parte debido a la mala imagen del Presidente de esa época Don José María del Nido que fue llevado a prisión por desfalcos en el Ayuntamiento de Marbella. Las pérdidas de la temporada 2011-2012 se compensaron con Reservas en el ejercicio siguiente. A 30 de junio de 2014, el valor del patrimonio neto es de 31 millones de €, esto es, el patrimonio neto ha disminuido en el período, junio de 2010 a junio de 2014, un 29,65%.
- ✓ Un segundo tramo, **junio de 2014 – junio de 2016**, en el que la estructura financiera se incrementa un 53,07%. Este aumento de la financiación es debido al incremento del **Pasivo Corriente**, que alcanza los 77 millones de € en junio de 2016, lo que supone un aumento de un 41,26% en el período. El **Patrimonio Neto** se incrementa un 61,12%, pasando de 31 millones de € a 53 millones de € en dicho período.

A lo largo del período analizado, el **Pasivo No Corriente**, se mantiene más estable, con pequeños altibajos, pasando de 20 millones de € en junio de 2010 a 23 millones de € en junio de 2016, lo que supone un aumento de un 17,51%, en dicho período. El **Patrimonio Neto** ha aumentado un 19,42%. Mientras que el **Pasivo Corriente** disminuye un 16,65%.

El Gráfico 2.9 recoge la composición del **Pasivo y Patrimonio Neto del Club Atlético de Madrid, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.9. Composición del Pasivo y Patrimonio Neto del Club Atlético de Madrid, S.A.D. (por masas patrimoniales).



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En el gráfico anterior se observa que la estructura financiera se basa principalmente en Financiación Ajena a corto plazo.

El **Patrimonio Neto** ha disminuido ligeramente su participación relativa, pasando de un 5,77% en junio de 2010 a un 4,22% en junio de 2016.

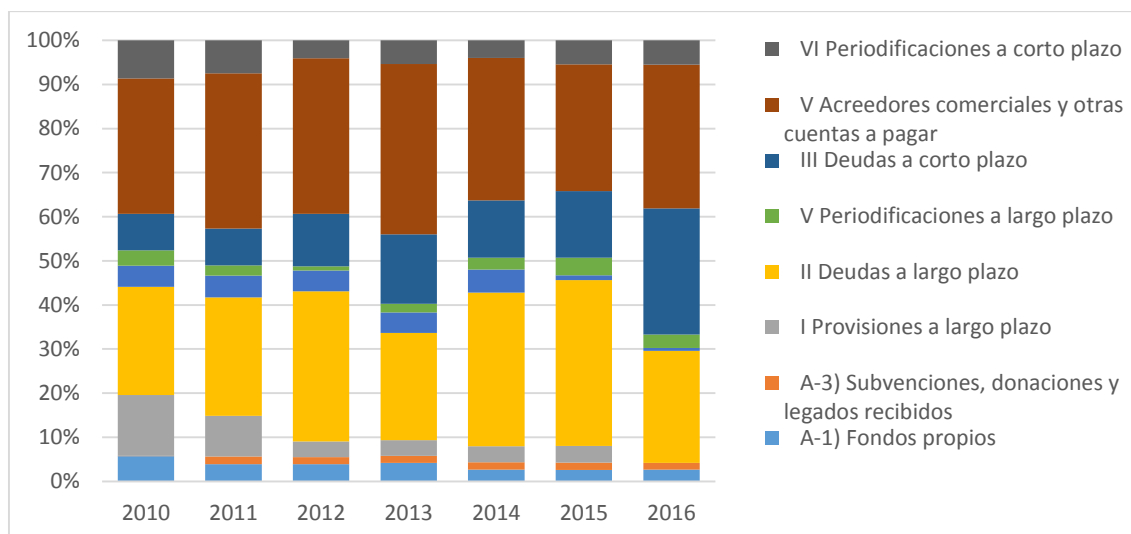
El **Pasivo No Corriente**, presenta algunos altibajos a lo largo del período, en 2010 la financiación ajena a largo plazo representa un 46,63% en 2010 y un 29,09% del total de la estructura financiera en 2016.

El **Pasivo Corriente** ha pasado de un 47,60% en 2010 a un 66,69% del total de la financiación en junio de 2016.

El Club Atlético de Madrid, S.A.D. ha aumentado el peso relativo de la financiación ajena a corto plazo en detrimento de la financiación ajena a largo plazo.

El Gráfico 2.10 recoge el peso de los distintos epígrafes que componen la **estructura financiera** del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.10. Composición del Pasivo y Patrimonio Neto del Club Atlético de Madrid, S.A.D. (por epígrafes).



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

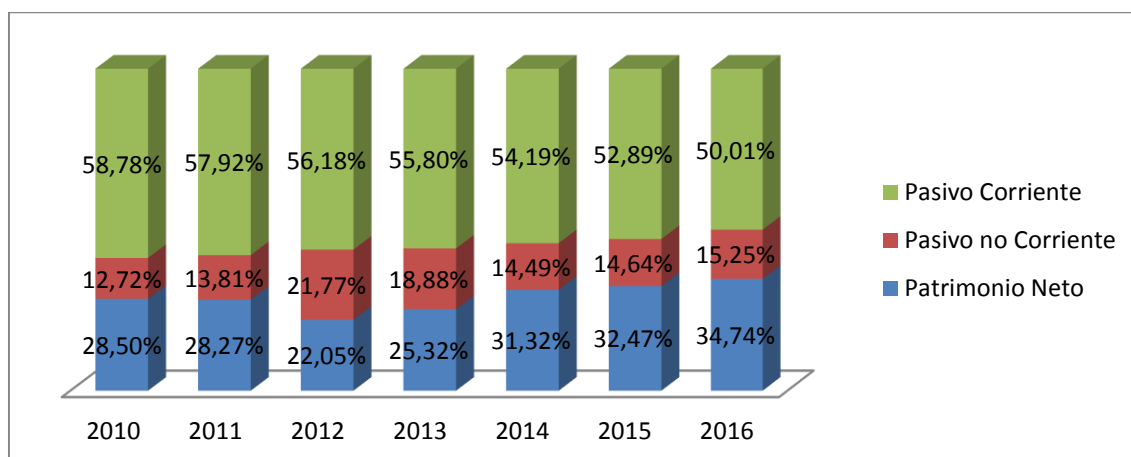
Se observa que los epígrafes más representativos de la estructura financiera del Club Atlético de Madrid, S.A.D. son: *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar* y *Deudas a largo plazo*.

El **Pasivo No Corriente** representa un 46,63% en junio de 2010 y un 29,09% del total de la estructura financiera en junio de 2016. La disminución del peso relativo es debida al descenso de la participación de los epígrafes de *Pasivo por impuesto diferido*, que pasa de representar un 4,81% en junio de 2010 a alcanzar un 0,66%, del total de la estructura financiera, en junio de 2016, y al descenso de las *Provisiones a largo plazo* que pasa de representar un 13,78% en junio de 2010 a alcanzar un 3,77% en junio de 2015 y un 0% en el último año. Dentro del Pasivo No Corriente, el epígrafe más representativo son las *Deudas a largo plazo*, que supone un 24,43% en junio de 2010 y un 25,40% en junio de 2016, alcanzando su nivel más alto en junio de 2014 y junio 2015 con un 34,87% y un 37,63%, del total de la financiación, respectivamente

El **Pasivo Corriente** presenta un peso relativo de un 47,60% en 2010, un 49,28% en junio de 2015 y a un 66,69% del total de la financiación en junio de 2016. El aumento de la participación relativa de la financiación a corto plazo es debido al aumento de las *Deudas a corto plazo* en relación con la estructura financiera pasando de representar un 8,30% en junio de 2010 a un 15,08% en junio de 2015, destaca el incremento de la *Deuda a corto plazo* en el último año, que se sitúa en 28,57%. El aumento de la *Deuda a corto plazo* en el último año es debido a la reclasificación de la Deuda a largo a Deuda a corto plazo, motivo este último que propicia un incremento en la financiación a corto plazo en 2016. Dentro del Pasivo Corriente, el epígrafe más representativo son *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*, que supone un 30,69% en junio de 2010 y un 32,64% en junio de 2016, alcanzando su nivel más alto en junio de 2013 con un 38,60%.

El Gráfico 2.11 muestra la composición que mantiene el **Pasivo y Patrimonio Neto** del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.11. Composición del Pasivo y Patrimonio Neto del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. (por masas patrimoniales)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En el gráfico anterior se observa que la estructura financiera del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. se basa principalmente en Financiación Ajena a corto plazo, sin embargo, su financiación propia es bastante superior a la del Atlético de Madrid.

El **Patrimonio Neto** ha aumentado su peso en la estructura financiera, pasando de un 28,50% en junio de 2010 a un 34,74% en junio de 2016. Como ya se ha señalado anteriormente, en junio de 2012 alcanza su peso más bajo con un 22,05% del total de la financiación debido a los Resultados negativos que presenta ese año, posteriormente aumenta la participación relativa de la financiación propia.

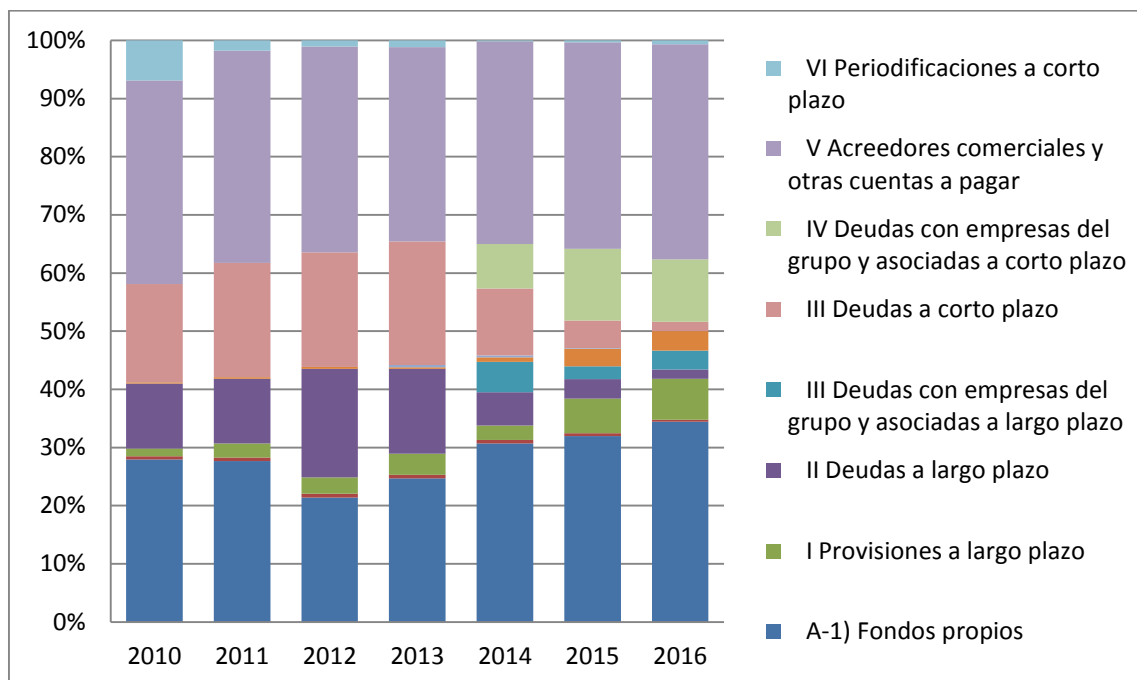
El **Pasivo No Corriente**, presenta algunos altibajos a lo largo del período, en 2010 la financiación ajena a largo plazo representa un 12,72% en junio de 2010 y un 15,25% del total de la estructura financiera en junio de 2016. El pasivo a largo presenta su valor más alto en junio de 2012 con un 21,77%.

El **Pasivo Corriente** ha disminuido gradualmente su peso relativo en la estructura financiera, pasando de un 58,78% en 2010 a un 50,01% del total de la financiación en junio de 2016.

El Sevilla Fútbol Club ha aumentado la participación relativa de la financiación propia y en menor medida la financiación ajena a largo, en detrimento de la financiación ajena a corto plazo.

El Gráfico 2.12 recoge el peso de los distintos epígrafes que componen la **estructura financiera** del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.12. Composición del Pasivo y Patrimonio Neto del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. (por epígrafes)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Se observa que los epígrafes más representativos de la estructura financiera del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. son: *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar* y *Reservas*.

Como ya se ha señalado anteriormente, el Sevilla Fútbol Club, S.A.D ha incrementado la participación relativa del **Patrimonio Neto** dentro de estructura financiera, pasando de un 28,50% en junio de 2010 a un 34,74% en junio de 2016. Este aumento de la financiación propia es debido fundamentalmente al aumento de Reservas, según se recoge en la Memoria del Club, la distribución del Resultado del Sevilla se realiza con cargo a Reservas.

El **Pasivo No Corriente**, presenta algunos altibajos a lo largo del período, en 2010 la financiación ajena a largo plazo representa un 12,72% en junio de 2010 y un 15,25% del total de la estructura financiera en junio de 2016. El aumento de la participación relativa es debido al incremento de las *Provisiones a largo plazo*, que suponen el 1,32% del total de la estructura financiera en junio de 2010 y un 7,07% en junio de 2016, y del *Pasivo por impuesto diferido*, que pasa del 0,24% en junio de 2010 a un 3,34% en junio de 2016. Dentro del Pasivo No Corriente las *Deudas a largo plazo* comienzan a disminuir en junio de 2013, siendo su participación relativa de un 11,16% en junio de 2010, alcanzando un 18,67% en junio de 2012 y tan solo un 1,60% en junio de 2016. Las *Deudas con empresas del grupo y asociadas* presentan un valor de 0 hasta junio de 2013, alcanzando en junio de 2016 un 3,24% del total de la estructura financiera.

El **Pasivo Corriente** ha disminuido gradualmente su peso relativo en la estructura financiera, pasando de un 58,78% en 2010 a un 50,01% del total de la financiación en junio de 2016. Este descenso es debido a la disminución de las *Deudas a corto plazo* que se produce a partir de junio de 2014, el peso relativo de las *Deudas a corto plazo* es de un 16,91% en junio de 2010, alcanzando un 21,23% en junio de 2013 y, a partir de aquí comienza a disminuir, representando tan solo un 1,61% en junio de 2016. Los

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar se mantienen bastante estables en torno a un 35-37% del total de la estructura financiera.

2.2 ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO

El riesgo financiero es la probabilidad de que la empresa sea incapaz de hacer frente a sus pagos. El campo de las finanzas diferencia dos niveles de riesgo financiero: el riesgo de crédito y el riesgo de quiebra. El *riesgo de crédito* hace referencia a la capacidad de las empresas para hacer frente a sus pagos en el momento oportuno, mientras que el *riesgo de quiebra*, de mayor gravedad, se relaciona con la probabilidad de que la empresa entre en una situación de descapitalización y pueda acabar liquidándose.

Siguiendo a Archel, Lizarraga, Sánchez y Cano (2015) existen diversos mecanismos para medir los niveles del riesgo financiero, si bien, por su mayor aceptación, destacan los dos siguientes: Aproximaciones contables, que tratan de medir el riesgo de crédito a corto (análisis de la liquidez) y el riesgo de crédito a largo (análisis de la solvencia), y Aproximaciones de mercado, basadas en el estudio de la covariabilidad de los rendimientos de una empresa con los retornos conjuntos del mercado, conocido como análisis Beta de mercado.

En este apartado nos centraremos en el primer mecanismo de análisis del riesgo financiero (Aproximaciones contables).

El riesgo de crédito se relaciona con la capacidad de la empresa para disponer de liquidez inmediata para hacer frente a sus compromisos de pago (bien sean por operaciones al contado o bien por el vencimiento de las deudas) en el momento inicialmente acordado para ello. El riesgo de crédito se lleva a cabo normalmente tomando como referencia dos horizontes temporales: el corto plazo y el largo plazo.

2.2.1 Análisis del riesgo de crédito a corto plazo

El análisis del riesgo de crédito a corto plazo, también denominado análisis de la liquidez o análisis de la solvencia a corto plazo, está relacionada con la capacidad de la empresa para hacer frente a los compromisos de pago en el corto plazo.

a) Capital Circulante

El análisis del riesgo de crédito a corto plazo se ha centrado durante décadas en el estudio del Capital Circulante o Fondo de Maniobra, denominaciones que representan la misma magnitud con diferentes enfoques. El Capital Circulante definido como la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente, representa la parte del Activo Corriente que queda libre una vez atendidos los compromisos de pago a corto plazo. Desde el punto de vista de la financiación, el Capital Circulante representa la parte del Activo Corriente que no consigue ser financiada con deuda a corto plazo, teniendo que serlo con recursos a largo, bien recurriendo al endeudamiento, bien a la financiación propia (Archel et al. 2015).

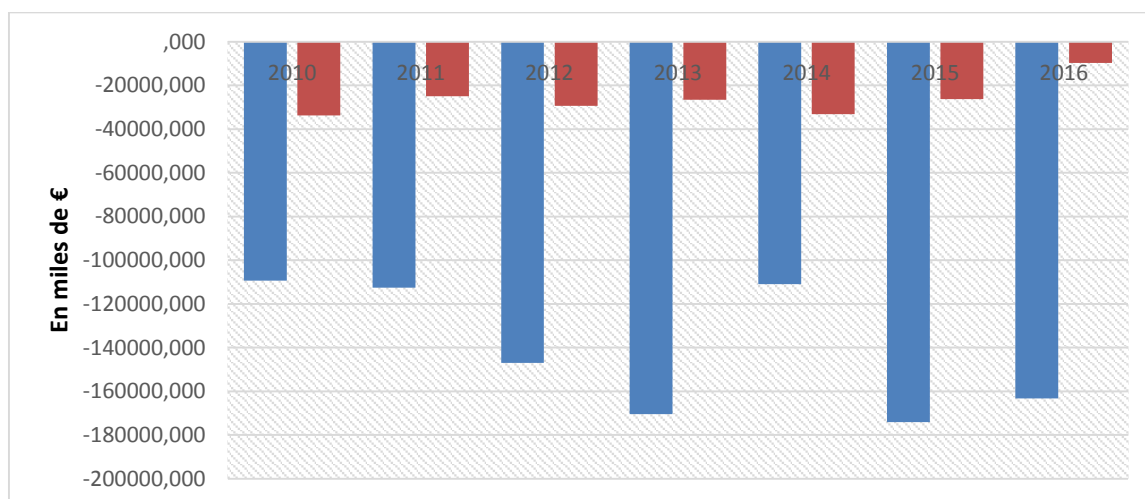
Su fórmula es la siguiente:

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

La visión más conservadora del análisis de la liquidez presume que si los Activos Corrientes (que se transformarán en liquidez en el corto plazo) son superiores a los Pasivos Corrientes (que serán exigibles en el mismo plazo), la empresa no tendrá problemas para hacer frente a sus pagos en el corto plazo.

El Gráfico 2.13 recoge el **Capital Circulante** del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.13: Fondo de maniobra del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.



Club Atlético de Madrid S.A.D.	-109.378,21	-112.544,70	-146.941,55	-170.503,07	-111.025,62	-174.153,55	-163.337,13
Sevilla Fútbol Club S.A.D.	-33.773,82	-24.981,68	-29.383,47	-26.542,40	-33.089,00	-26.192,00	-9.647,00

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

A la vista de los resultados, puede observarse que ambas S.A.D. presentan un Capital Circulante negativo, Pasivo Corriente es mayor que el Activo Corriente, esto puede traer como consecuencia la dificultad del pago de las obligaciones en el corto plazo.

Observando ambas sociedades se puede apreciar que la situación del Club Atlético de Madrid, S.A.D. es más acusada que la presentada por el Sevilla Fútbol Club, S.A.D., En el último año el Club Atlético de Madrid, S.A.D. obtiene un fondo de maniobra negativo de 153 millones de € de diferencia con respecto al Sevilla Fútbol Club, S.A.D.

La diferencia resaltada anteriormente corresponde con el año 2016, cabe destacar que la comparación es la que presenta una mayor distorsión entre los dos clubs analizados, lo que nos hace concluir que tanto el Sevilla Fútbol Club, S.A.D. como el Club Atlético de Madrid S.A.D. presenta unas tendencias muy diferenciadas mientras que el primero reduce su pasivo corriente y aumenta su activo corriente a lo largo del período objeto de estudio, el segundo aumenta la deuda en una mayor cantidad que el activo, por lo que se puede apreciar que mientras un equipo intenta solucionar la mala situación para hacer frente a sus deudas a corto plazo reduciendo su capital circulante negativo a casi cero el Club Atlético de Madrid ha aumentado sus posibilidades de impago a corto plazo en más o menos 54 millones de €.

La situación ideal que debería de presentar cualquier Club con respecto a su Capital Circulante sería que el Activo Corriente fuera superior al Pasivo Corriente, ya que con ello podrá hacer frente sin ningún tipo de problema a sus deudas a corto plazo. Sin embargo, no hay que limitar el análisis de la misma a esta simple cifra, sino que es necesario completarlo con otras técnicas del análisis contable, que se presentan a continuación.

b) **Ratio de solvencia a corto plazo**

La ratio de circulante o de solvencia a corto plazo relaciona por cociente el activo corriente de una empresa con el pasivo corriente de la misma. También mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de pago a corto plazo, pero al tratarse de una magnitud relativizada, solventa otra de las limitaciones que plantea el análisis del capital circulante, y es que este último no es representativo a la hora de realizar comparaciones entre varias empresas.

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Ratio de solvencia a corto plazo} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

Para poder concluir que la empresa objeto de estudio mantiene una buena situación de liquidez a corto plazo, el valor de esta ratio debe ser superior a la unidad, lo que indicaría que el activo circulante de la sociedad es superior al pasivo circulante, pero no es la situación más ideal puesto que una liquidez excesiva puede provocar una disminución de la rentabilidad (Garrido e Iñiguez, 2017). Esta ratio sirve para saber si las empresas podrán hacerse cargo de las obligaciones pago a corto plazo con los activos de los que disponen. No obstante, es preciso tener en cuenta el grado de liquidez de los componentes del activo corriente, pues si éste estuviera representado mayoritariamente por existencias, está condicionado a la mayor o menor facilidad de venta de las mismas.

Un valor inferior a la unidad significaría que la empresa se encuentra en serios problemas financieros a corto plazo ya que tendría más deudas a corto plazo que activos corrientes para hacerlas frente.

El Gráfico 2.14 recoge la ratio de solvencia a corto plazo del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.14: Ratio de solvencia a corto plazo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como podemos observar en el Gráfico, ambas S.A.D. tienen la ratio de solvencia a corto plazo por debajo de 1. Esto significa, que el activo corriente es menor que el pasivo corriente, por tanto, pueden tener serias dificultades para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

El Sevilla Fútbol Club, S.A.D. presenta valores de la ratio superiores a los del Club Atlético de Madrid, S.A.D. En el Club Atlético de Madrid, la ratio de solvencia a corto plazo ha pasado de un 0,52 en junio de 2010 a un 0,60 en junio de 2016, sin embargo la mejora en la ratio es mayor en el Sevilla Fútbol Club, S.A.D, que pasa de un 0,63 a un 0,87 en 2016. La mejora de la ratio es mayor en el Sevilla Fútbol Club que en el Club Atlético de Madrid, dado que el Sevilla disminuye su Pasivo Corriente, mientras que el Atlético de Madrid aumenta su financiación ajena a corto plazo.

c) Ratio de liquidez inmediata o prueba ácida

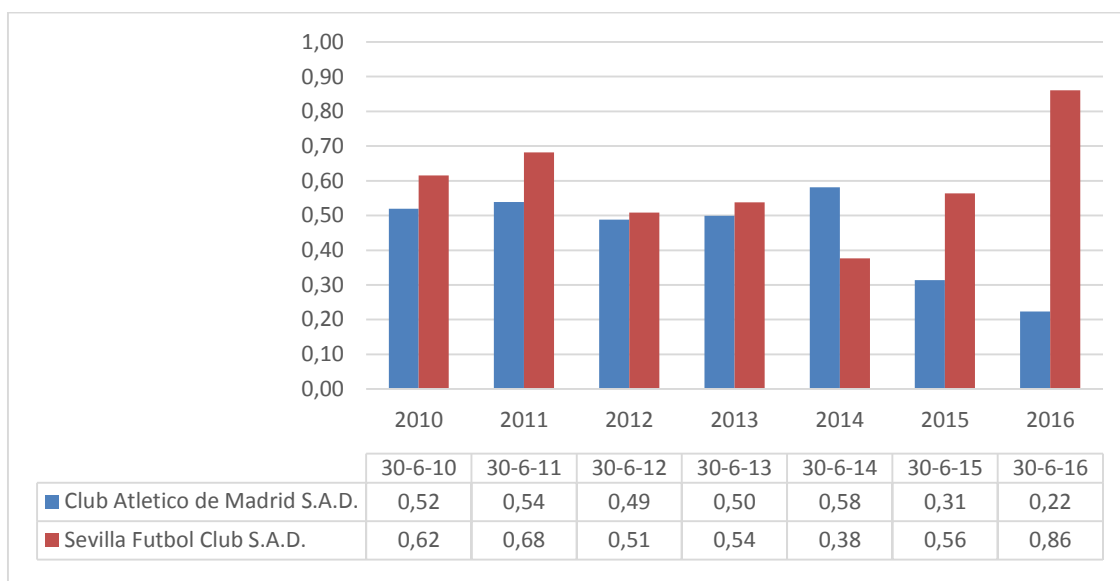
La ratio de solvencia a corto plazo no tiene en cuenta la naturaleza de los componentes que integran el Activo Corriente, por tanto, para salvar este inconveniente se va a utilizar la ratio de Liquidez Inmediata. La ratio de Liquidez Inmediata, también denominada prueba ácida, trata de conocer si la empresa puede hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo, considerando sólo los componentes más líquidos del Activo Corriente, Por ello se eliminan del numerador las partidas con mayor grado de incertidumbre respecto a su liquidez, como son las Existencias y los Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta.

La fórmula es la siguiente:

$$\text{Ratio de liquidez inmediata} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{ANCMV}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El Gráfico 2.15 recoge la ratio de Liquidez Inmediata del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.15: Ratio de liquidez inmediata del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Esta ratio es similar a la anterior, pero entran en consideración dos epígrafes más *Existencias* y *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta*. La influencia de las *Existencias* es menor, pero los *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta* si tienen una gran influencia.

En el Sevilla Fútbol Club, la ratio de liquidez inmediata ha pasado de un 0,62 en junio de 2010 a un 0,86 en 2016. En cambio, en el Club Atlético de Madrid, la ratio de liquidez inmediata ha pasado de un 0,52 en junio de 2010, a un 0,58 en 2014 y a un 0,22 en 2016, el descenso de esta ratio es debido a los ANCMV. Los *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta* que pasan de alcanzar un valor de cero en junio de 2010 a 155 millones de € en junio de 2016, lo que provoca que la ratio se reduzca considerablemente y se produzca una situación aún más grave.

En el Sevilla Fútbol Club, S.A.D., apenas hay variaciones de una centésima entre la ratio de solvencia y la de liquidez inmediata ya que las *Existencias* son inapreciables y no cuenta con *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta*.

2.2.2 Análisis del riesgo de crédito a largo plazo

El análisis del riesgo de crédito a largo plazo se relaciona con la solvencia. La solvencia está relacionada con la estabilidad de la firma y con la capacidad de la misma para hacer frente a todos sus compromisos de pago, incluidos los del largo plazo (Archel et al. 2015).

a) Ratio de solvencia a largo plazo

Esta ratio también llamada de garantía o de cobertura, se obtiene mediante el cociente del Activo total y el Pasivo total.

$$\text{Ratio de solvencia} = \text{Activo total} / \text{Pasivo total}$$

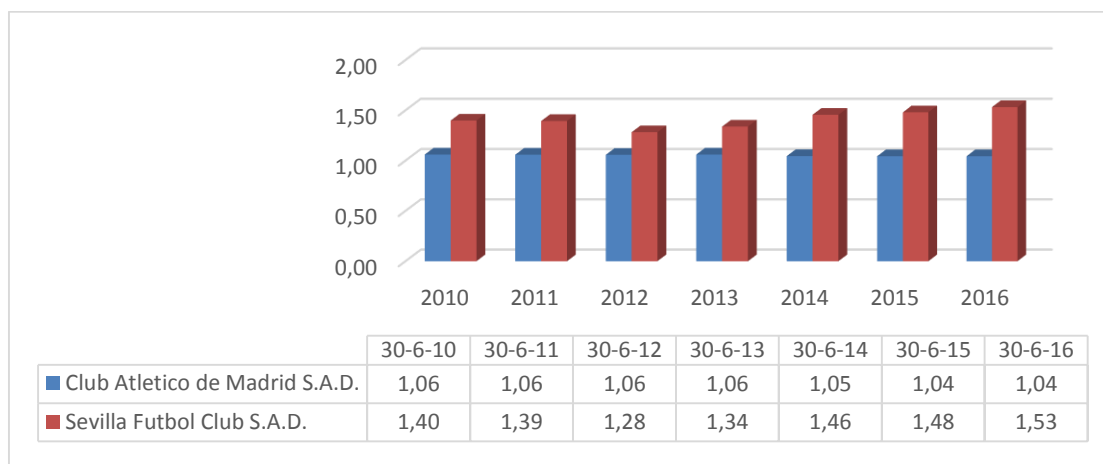
Una ratio inferior a la unidad pronostica una situación de quiebra técnica dada la imposibilidad de hacer frente a sus compromisos financieros, aun liquidando la totalidad de los activos.

Si esta ratio es igual a la unidad, el Activo total es igual al Pasivo total, por tanto, el Patrimonio Neto es igual a cero, esto tiene como consecuencia que la empresa cubra de forma justa las obligaciones de pago por lo que se encuentra en una situación límite.

Esta ratio tiene que ser superior a uno, aunque como sugiere Archel et al. (2015) el valor que alcance esta ratio de solvencia puede ser adecuado en un momento determinado, por ejemplo, en una situación de estabilidad, pero este mismo valor puede resultar insuficiente en otro momento de crisis generalizada, dada la existencia de un mayor riesgo financiero y la necesidad de dotar a la empresa de una mayor cobertura. Tampoco resultaría conveniente un valor excesivamente alto, puesto que se estaría ante una situación en la que la empresa recurre poco al endeudamiento, desaprovechando oportunidades de expansión y de negocio por no recurrir a la deuda.

El Gráfico 2.16 recoge la ratio de Solvencia a largo plazo del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.16: Ratio de solvencia a largo plazo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como podemos ver las dos S.A.D., presentan una ratio por encima de la unidad. No obstante, el Club Atlético de Madrid, S.A.D., en todos sus años cuenta con una ratio muy cercana a uno, esto no es bueno ya que para hacer frente a sus obligaciones de pago tendría que utilizar todo su activo, por lo que es probable que esté en la antesala del desequilibrio financiero. El Sevilla Fútbol Club sale claramente beneficiado en comparación con el Club Atlético de Madrid, ya que el Atlético de Madrid aumenta su deuda a diferencia del Sevilla Fútbol Club que aumenta su financiación propia.

El Club Atlético de Madrid ofrece a sus acreedores una menor garantía que el Sevilla Fútbol Club, S.A.D. durante todo el período analizado. Actualmente se encuentra con graves problemas financieros. El Sevilla otorga seguridad a sus acreedores respecto al pago de las deudas que mantenga con los mismos.

b) Ratio de endeudamiento

Este es uno de los ratios más usados para controlar la estabilidad de la empresa y su endeudamiento futuro.

Para ello relaciona el Pasivo total con el Patrimonio Neto para saber si los acreedores van a poder obtener la deuda que la empresa mantiene con ellos. La fórmula es la siguiente:

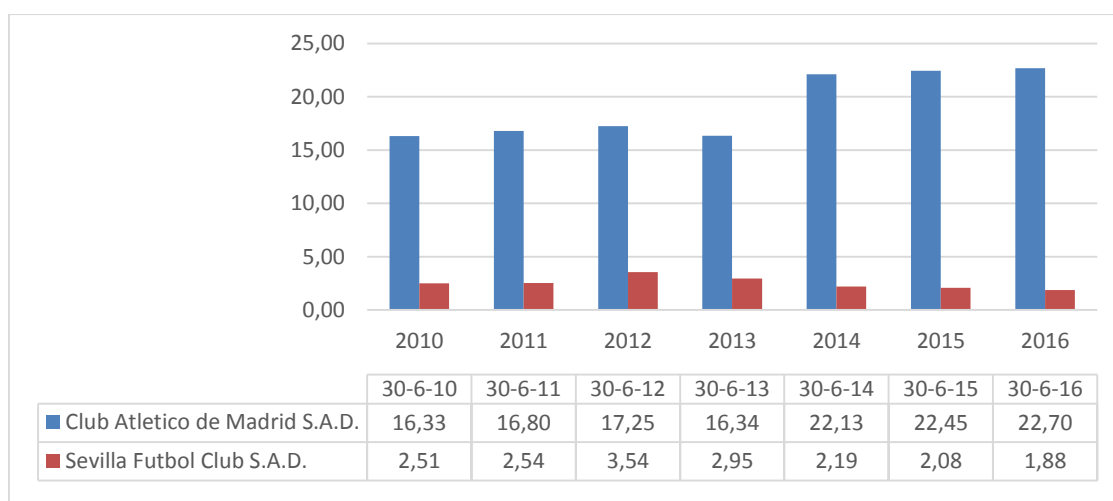
$$\text{Ratio de endeudamiento (L)} = \text{Pasivo total} / \text{Patrimonio Neto}$$

El funcionamiento es el siguiente, cuanto mayor sea esta ratio mayor será el endeudamiento y, por tanto, más difícil será para los acreedores obtener las deudas que tienen con la empresa.

El mejor valor en esta ratio es cercano a uno ya que los recursos propios están parejos a los recursos ajenos.

El Gráfico 2.17 recoge la ratio de Endeudamiento del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.17: Ratio de Endeudamiento del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En el Sevilla Fútbol Club, la ratio de endeudamiento ha pasado de un 2,51 en junio de 2010 a un 1,88 en 2016, debido al aumento del patrimonio neto. En cambio, en el Club Atlético de Madrid, esta ratio ha pasado de un 16,33 en junio de 2010 a un 22,70.

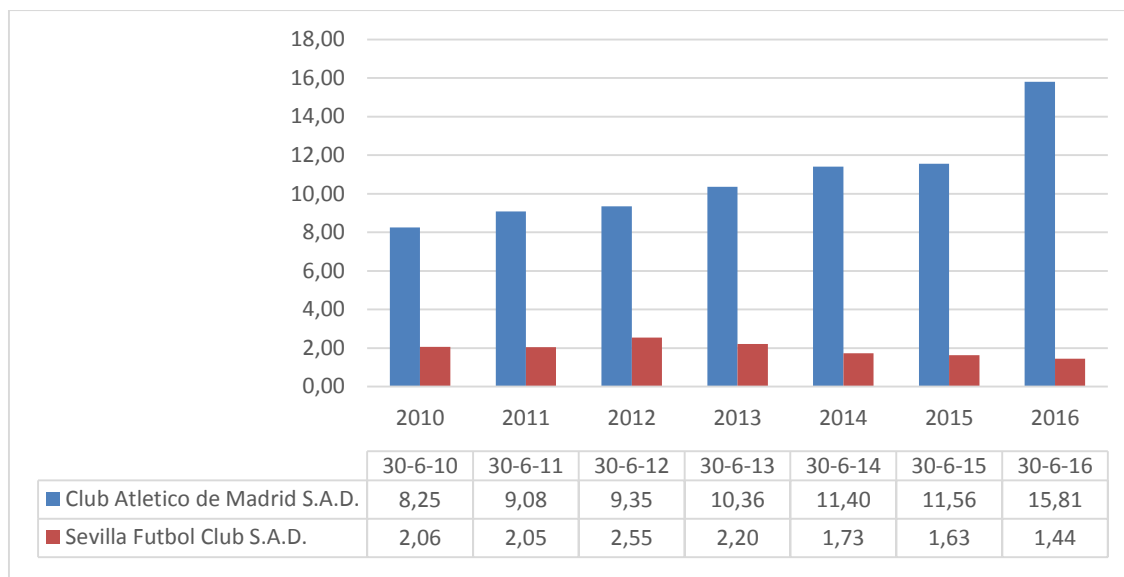
El Sevilla Fútbol Club se encuentra en mejor situación que el Club Atlético de Madrid, el cual cuenta con un excesivo endeudamiento que año tras año se va incrementado.

Esta ratio de endeudamiento también se puede estudiar desde otra perspectiva, que puede ser a corto plazo o a largo plazo.

$$\text{Ratio de endeudamiento corto plazo} = \text{Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio Neto}$$

El Gráfico 2.18 recoge la ratio de Endeudamiento a corto plazo del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.18: Ratio de Endeudamiento corto plazo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D

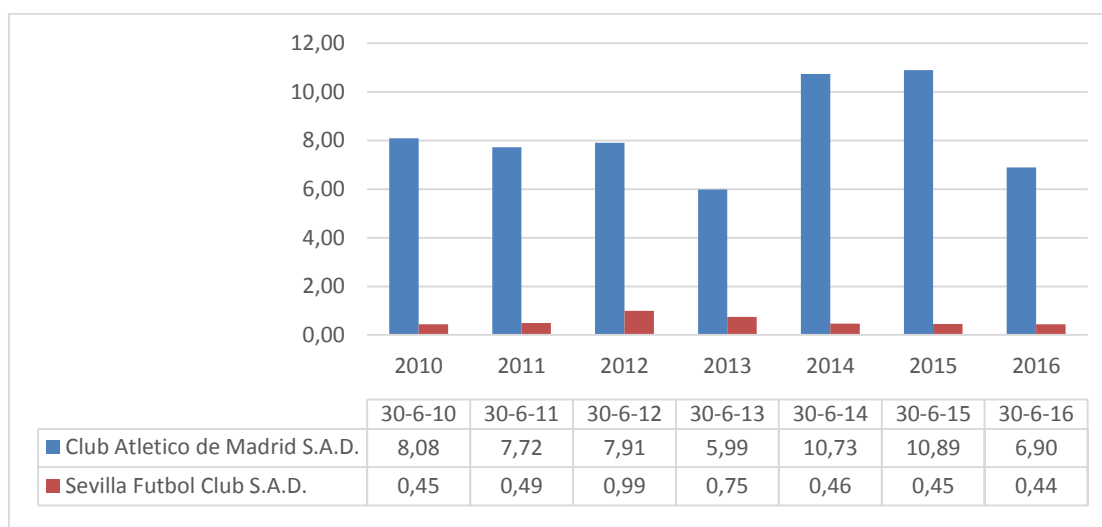


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Ratio de endeudamiento largo plazo= Pasivo no Corriente / Patrimonio Neto

El Gráfico 2.19 recoge la ratio de Endeudamiento largo plazo del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.19: Ratio de Endeudamiento a largo plazo del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Estudiando ambos gráficos podemos decir que ambas S.A.D. tienen mayor financiación a corto plazo que a largo plazo destacando que el endeudamiento a corto plazo y a largo plazo del Club Atlético de Madrid, S.A.D. es muy elevado.

Cabe destacar del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. que el Endeudamiento a largo plazo es bajo, ya que su ratio se encuentra por debajo de la unidad.

2.3 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

La rentabilidad a partir de Cuervo y Rivero (1986) mide la relación entre los resultados monetarios de una actividad y los medios empleados para obtenerlos. La rentabilidad la podemos considerar como el objetivo económico-financiero de la empresa.

Hay dos tipos de rentabilidad:

- Rentabilidad sobre recursos propios o financiera que mide la parte de los beneficios que van a parar a los socios o accionistas.
- Rentabilidad sobre el capital empleado o económico que mide el rendimiento de la empresa a partir de sus activos sin tener en cuenta cómo se financia.

2.3.1 Rentabilidad económica

La Rentabilidad Económica (ROA), rentabilidad de los activos o rentabilidad de las inversiones (ROA, *return on assets*, o ROI, *return on investments*) se define como la relación entre el Beneficio Antes de Intereses e Impuestos y el Activo Total.

Esta ratio compara la rentabilidad de la empresa antes de descontar la retribución de los recursos utilizados (intereses para acreedores, dividendos para accionistas) y el impuesto sobre el beneficio, con las inversiones reales utilizadas en su obtención. Por tanto, es una medida de las inversiones totales al margen de la forma de financiación elegida (Garrido y Miralles, 2017).

La fórmula es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad económica} = \text{ROA} = \text{BAII} / \text{Activo Total}$$

Cuanto mayor sea la rentabilidad económica, mayor será la rentabilidad de los activos de la empresa y en mejor situación estará la empresa. No obstante, debe ser suficientemente grande, pues hay que tener en cuenta que con esa ganancia aún se debe retribuir la deuda y a los accionistas (y al Estado a través del impuesto sobre sociedades). Por tanto, una rentabilidad económica positiva no implica que la empresa obtenga un beneficio final. Por contra, una rentabilidad negativa o cercana a cero será indicativa de empresas que no consiguen sacar rendimiento alguno a sus activos mediante su actividad típica. Los activos generan pérdidas.

La Rentabilidad Económica se puede descomponer en dos componentes:

$$\text{ROA} = \text{Margen sobre ventas} * \text{Rotación de Activos}$$

El margen sobre ventas muestra la proporción de ganancia obtenida por cada euro que factura la empresa.

$$\text{Margen sobre ventas} = \text{BAII} / \text{Ventas}$$

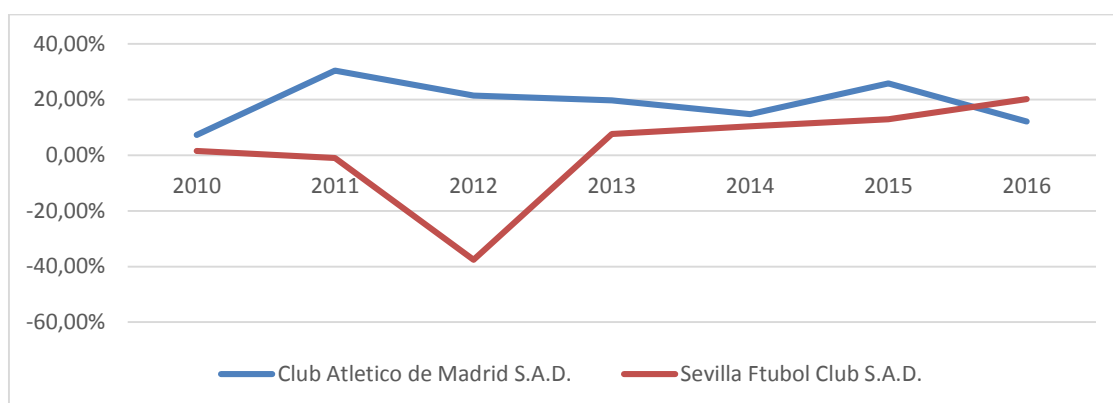
La rotación de activos según Cuervo y Rivero (1986) relaciona las ventas con la totalidad de la inversión realizada (Activo total), es decir, nos indica el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida.

$$\text{Rotación del activo} = \text{Ventas} / \text{Activo total}$$

Ambas magnitudes presentan una estrecha relación y normalmente se nos pueden presentar dos estrategias, un margen elevado pero una rotación pequeña, es decir ganar mucho por la venta, pero vender poco, y la contraria, ganar poco por venta, pero vender mucho más.

El Gráfico 2.20 recoge el **Margen sobre Ventas** del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.20: Evolución del Margen sobre Ventas del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D



Medido en miles de €

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Club Atlético de Madrid S.A.D.							
BAII	26.535,81	41.494,75	23.930,12	20.925,78	21.643,23	28.772,52	8.874,22
Ventas	218.865,11	160.893,88	162.836,95	106.556,67	100.896,14	94.653,07	122.886,42
Margen sobre ventas	12,12%	25,79%	14,70%	19,64%	21,45%	30,40%	7,22%
Sevilla Fútbol Club S.A.D.							
BAII	21.446	11.059	7.134	3.912	-21.649	-851	1.429
ventas	106.553,00	85.479,00	69.000,00	51.620,29	57.572,55	81.544,72	95.557,66
Margen sobre ventas	20,13%	12,94%	10,34%	7,58%	-37,60%	-1,04%	1,50%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

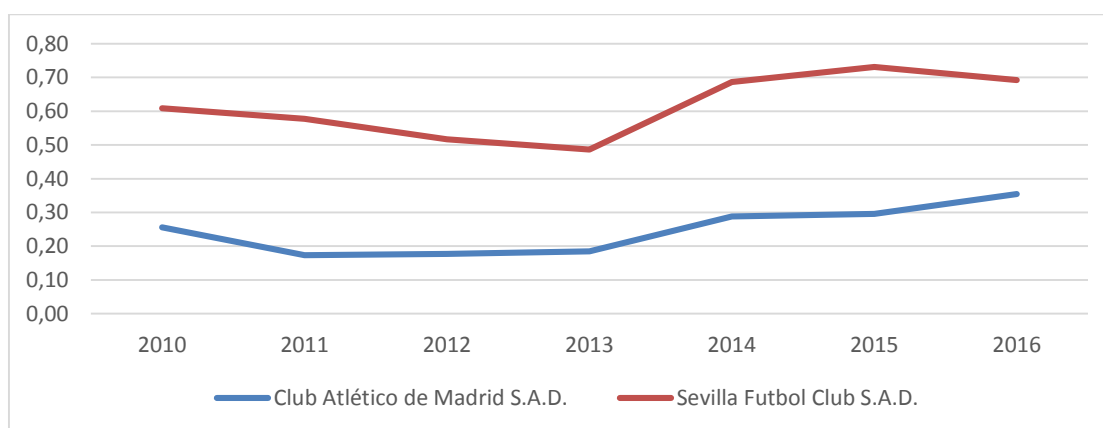
Observando los datos del **Margen de Ventas**, se puede como el **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** obtiene valores negativos en las temporadas 2010-2011 y 2011-2012 debido a que el BAII en ese periodo fue negativo sobre todo en la temporada 2011-2012, el BAII

se sitúa en -22 millones de € y el margen sobre ventas alcanza un -37,60%. A partir de 2013 se obtiene un aumento de las ventas durante los siguientes periodos, con su consiguiente aumento del BAI, que origina un aumento del margen de ventas llegando en 2016 a un 20,13%.

En cambio, el **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** obtiene durante todo el periodo unos niveles altos pasando de 7,22% en 2010 a un 12,12% en 2016, teniendo en cuenta que son los dos años con los porcentajes más bajos en el periodo. El Margen de Ventas del Club Atlético de Madrid, S.A.D. es superior al del Sevilla Fútbol Club, en todas las temporadas, excepto en la última.

El Gráfico 2.21 recoge la **Rotación de Activos** del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.21: Evolución de la Rotación de Activos del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D.



Medido en miles de €

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Club Atlético de Madrid S.A.D.							
Ventas	218.865,11	160.893,88	162.836,95	106.556,67	100.896,14	94.653,07	122.886,42
Activo total	617.371,84	544.445,35	564.385,09	576.131,03	569.898,64	544.884,42	479.647,78
Rotación de Activos	0,35	0,30	0,29	0,18	0,18	0,17	0,26
Sevilla Fútbol Club S.A.D.							
ventas	106.553,00	85.479,00	69.000,00	51.620,29	57.572,55	81.544,72	95.557,66
Activo total	153.901,00	116.949,00	100.543,00	106.136,54	111.324,68	141.125,20	157.083,80
Rotación de activos	0,69	0,73	0,69	0,49	0,52	0,58	0,61

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

La rotación del capital invertido, que es un indicador de la efectividad conseguida en el uso de los activos, es baja, por debajo de la unidad para todo el periodo, lo que significa que ambas Sociedades Anónimas Deportivas no consiguen vender un importe superior al tamaño de su inversión. Cabe destacar que la rotación de activos, en el caso de Sevilla Fútbol Club, S.A.D., ha sido siempre superior a la del Club Atlético de Madrid, S.A.D.

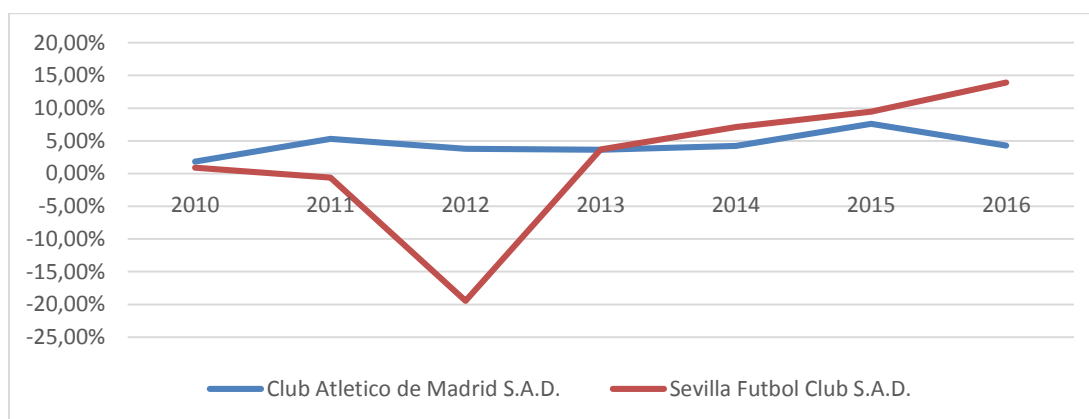
En el **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** hay un descenso hasta el año 2013, debido al descenso de las ventas, pero a partir del 2014 aumenta, debido, sobre todo, al gran aumento de las ventas ya que el importe de la estructura económica (Activo) también asciende pero en menor medida que la cifra de negocio.

Observando el **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** vemos un descenso de la rotación de activos hasta el año 2013 debido al descenso de la cifra de negocio que vuelve a ascender a partir de 2014 llegando a tener en 2016 más de 100 millones de € de ventas.

A la hora de comparar ambas Sociedades Anónimas Deportivas, se observa que se comparten de manera muy diferente, el Sevilla Fútbol Club tiene una mayor rotación, pero el Club Atlético de Madrid trabaja con mayor margen, excepto en el último año.

El Gráfico 2.22 recoge la ROA del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** y del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Gráfico 2.22: Evolución de la ROA del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. y del Club Atlético de Madrid, S.A.D



	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Club Atlético de Madrid S.A.D.							
Margen sobre ventas	12,12%	25,79%	14,70%	19,64%	21,45%	30,40%	7,22%
Rotación de Activos	0,35	0,30	0,29	0,18	0,18	0,17	0,26
ROA	4,30%	7,62%	4,24%	3,63%	3,80%	5,28%	1,85%
Sevilla Fútbol Club S.A.D.							
Margen sobre ventas	20,13%	12,94%	10,34%	7,58%	-37,60%	-1,04%	1,50%
Rotación de activos	0,69	0,73	0,69	0,49	0,52	0,58	0,61
ROA	13,93%	9,46%	7,10%	3,69%	-19,45%	-0,60%	0,91%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Respecto a la Rentabilidad Económica del Club Atlético de Madrid, S.A.D., ha pasado de un 1,85% en 2010 a un 4,30% en 2016 lo que significa un crecimiento de 2,45 puntos porcentuales, obteniendo su mayor rentabilidad en 2015 con un 7,62%.

Observando al Sevilla Fútbol Club, S.A.D. pasa de una rentabilidad baja en 2010 del 0,91% a una rentabilidad positiva en 2016 del 13,93% lo que significa un crecimiento muy superior al del Club Atlético de Madrid, S.A.D.

2.3.2 Rentabilidad financiera

Según Archel et al. (2015) es la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios en calidad de aportantes de financiación al patrimonio empresarial. Se trata, siempre desde un punto de vista contable, de la rentabilidad final de la empresa como alternativa de inversión-negocio-riesgo para el accionista.

Por tanto, la rentabilidad financiera también denominada ROE (*return on equity*) se obtiene hallando el cociente ente el BAI (Beneficio Antes de Impuestos) y el Patrimonio Neto.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \text{Beneficio Antes de Impuestos (BAI)} / \text{Patrimonio Neto}$$

La rentabilidad financiera también se puede descomponer en datos más específicos para un mejor análisis. Por tanto, la fórmula puede ser la siguiente:

$$\text{ROE} = \text{ROA} + (\text{ROA} - \text{CF}) * \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Según Archel et al. (2015) la rentabilidad financiera se puede estudiar como el efecto de dos vectores; en primer lugar, el vector que define la gestión económica de los activos, representado por la rentabilidad económica, y en segundo lugar, el vector que determina la gestión financiera, representado por las variables coste financiero y el endeudamiento.

Hay una estrecha relación entre el ROE y la ROA, ya que si estos dos coinciden la empresa no tiene fondos ajenos, aunque lo normal es que el ROE sea mayor que la ROA.

La Tabla 2.1 recoge la descomposición de la ROA y del ROE del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Tabla 2.1: Descomposición de la ROA y del ROE del Club Atlético de Madrid, S.A.D.

Club Atletico de Madrid S.A.D.	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
BAI	26.535,81	41.494,75	23.930,12	20.925,78	21.643,23	28.772,52	8.874,22
Gasto financiero	25.211,70	22.520,73	21.636,66	20.538,82	21.549,75	40.610,85	8.732,89
BAI	1.324,11	18.974,02	2.293,47	386,96	93,48	-11.838,33	141,33
Activo Total	617.371,84	544.445,35	564.385,09	576.131,03	569.898,64	544.884,42	479.647,78
ROA	4,30%	7,62%	4,24%	3,63%	3,80%	5,28%	1,85%
Pasivo total	591.325,43	521.226,45	539.987,58	542.912,21	538.676,94	514.279,01	451.972,08
Patrimonio Neto	26.046,41	23.218,90	24.397,50	33.218,82	31.221,69	30.605,41	27.675,70
Endeudamiento	22,70	22,45	22,13	16,34	17,25	16,80	16,33
Coste Financiero	4,26%	4,32%	4,01%	3,78%	4,00%	7,90%	1,93%
ROE	5,08%	81,72%	9,40%	1,16%	0,30%	-38,68%	0,51%

Tras realizar el análisis de la Rentabilidad Económica, se realizará en este apartado el análisis de la **Rentabilidad Financiera**, a través de los datos recogidos en la tabla anterior.

Señalar que la **ROE** del **Club Atlético de Madrid, S.A.D.** mantiene una tendencia ligeramente creciente, aunque con bastantes altibajos. En junio de 2010 la ROE alcanza el 0,51%, en junio de 2011 es negativa, en 2015 es una temporada muy positiva para el Club Atlético de Madrid, S.A.D. y alcanza su valor más alto el 81,72% y en 2016 el 5,08%. La evolución de la ROE está basada en:

✓ El **primer vector** de la expresión matemática correspondiente a la gestión económica del grupo, es decir la ROA, en 2011 supone un 1,85%, en 2015 alcanza su valor más alto un 7,62% y posteriormente se sitúa en el 5,08% en 2016. En el periodo objeto de estudio, 2011-2016, aumenta 2,45 puntos porcentuales.

✓ En relación con el **segundo vector**, que se corresponde con el apalancamiento financiero, se va a dividir en dos periodos:

Junio de 2010 hasta Junio de 2013, la rentabilidad económica es inferior al coste financiero de la deuda, lo que origina un efecto apalancamiento negativo que hace que la rentabilidad financiera (0,51% en 2010, -38,68% en 2011, 0,30% en 2012 y 1,16% en 2013) sea inferior a la rentabilidad económica (1,85% en 2010, 5,28% en 2011, 3,80% en 2012 y 3,63% en 2013)

Junio de 2014 hasta Junio de 2016, la rentabilidad económica es superior al coste financiero de la deuda, lo que origina un efecto apalancamiento positivo que hace que la rentabilidad financiera (9,40% en 2014, 81,72% en 2015 y 5,08% en 2016) sea superior a la rentabilidad económica (4,24% en 2014, 7,62% en 2015 y 4,30% en 2016). En el Atlético de Madrid destaca el elevado endeudamiento que hace que el efecto apalancamiento sea mayor, pese a los altos costes de la deuda.

La Tabla 2.2 recoge la descomposición de la **ROA** y del **ROE** del **Sevilla Fútbol Club, S.A.D.** en el periodo que abarca de 30 junio de 2010 a 30 de junio de 2016.

Tabla 2.2: Descomposición de la ROA y del ROE del Sevilla Fútbol Club, S.A.D.

Sevilla Futbol Club S.A.D.	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
BAI	21.446,00	11.059,00	7.134,00	3.912,04	-21.649,02	-851,24	1.428,96
Gasto Financiero	-152,00	-517,00	-1.074,00	-1.062,49	-808,86	-1.145,64	-1.500,02
BAI	21.294	10.542	6.060	2.850	-22.458	-1.997	-71
Activo total	153.901,00	116.949,00	100.543,00	106.136,54	111.324,68	141.125,20	157.083,80
ROA	13,93%	9,46%	7,10%	3,69%	-19,45%	-0,60%	0,91%
Pasivo total	100.439,00	78.976,00	69.052,00	79.265,05	86.778,83	101.227,97	112.316,75
Patrimonio Neto	53.462,00	37.973,00	31.491,00	26.871,49	24.545,85	39.897,23	44.767,05
Endeudamiento	1,88	2,08	2,19	2,95	3,54	2,54	2,51
Coste Financiero	0,15%	0,65%	1,56%	1,34%	0,93%	1,13%	1,34%
ROE	39,83%	27,76%	19,24%	10,60%	-91,49%	-5,01%	-0,16%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Señalar que la **ROE** del **Sevilla Futbol Club, S.A.D.** mantiene una tendencia ligeramente creciente a partir de junio de 2013. En junio de 2010 la ROE alcanza el -0,16%, en junio de 2012 sigue siendo negativa llegando al -91,49%, en 2013 es de un 10,60% y en junio de 2016 alcanza su valor más alto el 39,83%. La evolución de la ROE está basada en:

✓ El **primer vector** de la expresión matemática correspondiente a la gestión económica del grupo, es decir la ROA, en 2011 supone un 0,91%, en 2011 y 2012 es negativa, en 2013 alcanza un 3,69% y en junio de 2016 alcanza su valor más alto un 13,93%.

✓ En relación con el **segundo vector**, que se corresponde con el apalancamiento financiero, se va a dividir en tres periodos:

Junio de 2010, la rentabilidad económica, un 0,91%, es inferior al coste financiero de la deuda, 1,34%, lo que origina un efecto apalancamiento negativo que hace que la rentabilidad financiera, -0,16%, sea inferior a la rentabilidad económica, incluso que sea negativa.

Junio de 2011 hasta Junio de 2012, la rentabilidad económica es negativa y la rentabilidad financiera también.

Junio de 2013 hasta Junio de 2016, la rentabilidad económica es superior al coste financiero de la deuda, lo que origina un efecto apalancamiento positivo que hace que la rentabilidad financiera (un 10,60% en 2013, un 19,24% en 2014, un 27,76% en 2015 y un 39,83% en 2016) sea superior a la rentabilidad económica (un 3,69% en 2013, un 7,10% en 2014, un 9,46% en 2015 y un 13,93% en 2016).

Durante todo el período analizado, el coste financiero de la deuda, es decir, los gastos originados como consecuencia de utilizar financiación ajena son superior en el Club Atlético de Madrid, S.A.D.

Por otro lado, el endeudamiento es muy superior en el Club Atlético de Madrid, S.A.D. Como ya se ha dicho anteriormente el Club Atlético de Madrid, S.A.D. podría tener problemas realmente serios. El elevado endeudamiento hace que el efecto apalancamiento sea mayor, el problema de esto es que la creación de valor empresarial basada únicamente en este efecto apalancamiento está sometida a variables exógenas como las variaciones en el tipo de interés de la deuda, o la percepción del riesgo que sobre la empresa adopten sus financiadores.

CONCLUSIONES

Como hemos podido ver en el primer capítulo del trabajo el fútbol es un gran negocio que mueve miles de millones de € anualmente.

La principal dificultad que presenta el fútbol en España son las grandes deudas que poseen los equipos de fútbol llegando a 2998 millones de € en 2016. Hemos descubierto que tuvieron mucha permisividad con la deuda hasta la época de la crisis, ya que a partir de ella aparecieron normas para que los equipos rebajasen esa deuda, estas reglas que se implantaron en el fútbol, como por ejemplo, en el caso de las S.A.D. cuando no se presenta un balance equilibrado se castiga al equipo en cuestión sin poder realizar fichajes. Por lo tanto, la evolución de su equipo en cuanto a lo deportivo se vería mermada provocando que esta medida junto a otras provoquen que los Clubs y S.A.D se tomen en serio la cantidad de deuda en sus balances y por lo cual reducir de una manera significativa los Pasivos, también cabe destacar que sin estas medidas que se aprobaron pocos eran los equipos que mantenían unas cuentas saneadas, por lo que la conclusión más clara y fuerte de esto es que hasta que no se endurezcan las leyes de control ningún equipo pondrá en peligro su fin deportivo por cuadrar un balance aunque desde el punto de vista económico a largo plazo sería lo deseable.

Estos equipos de fútbol pueden acumular grandes cantidades de deuda ya que obtienen altos niveles de ingresos, y también por lo beneficioso que es el fútbol para la economía española ya que en 2016 el 2% del PIB proviene del fútbol.

Esto va muy unido a la necesidad de que los equipos mantengan plantillas con un gran nivel deportivo para mantener la relevancia del mundo del fútbol, la única justificación a este exceso de gasto es el ingreso, ya que como por ejemplo, una de los principales formas de ingresos son las retransmisiones televisivas que movieron en la temporada 2015-2016 más de 3000 millones de € en España porque cuanto mayor nivel deportivo, mejores son los contratos con las televisiones. Esto supone que muchos equipos de fútbol se endeuden de forma excesiva para conseguir un gran nivel, así de esta forma conseguir grandes contratos pero al no cumplir con las expectativas, no pueden hacer frente a las deudas adquiridas.

En el Capítulo 2 se lleva a cabo un análisis económico-financiero del Club Atlético de Madrid, S.A.D. y el Sevilla Futbol Club, S.A.D. Las conclusiones a las que se ha llegado son las siguientes:

En primer lugar la gran diferencia en la estructura económica y financiera de ambas Sociedades Anónimas Deportivas. En ambas el Activo No Corriente supera al Activo Corriente. En el Club Atlético de Madrid, S.A.D. destaca el elevado peso que hasta junio de 2015 tienen las *Inversiones Financieras a largo plazo*, mientras que el Sevilla Futbol Club, S.A.D. destaca el elevado peso del *Inmovilizado Intangible*. Si bien, en el último año el Club Atlético de Madrid, S.A.D. disminuye las *Inversiones Financieras* y aumenta el peso del *Inmovilizado Intangible*, del *Inmovilizado Material*, debido a las obras de remodelación y reforma del Estadio de Madrid y de los *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta*, debido a que el Club se encuentra inmerso en un plan de

disposición del estadio “Mahou-Vicente Calderon”. Mientras que, el Sevilla Futbol Club aumenta las *Inversiones Financieras a corto* y la *Tesorería y Otros Activos Líquidos Equivalentes*.

Respecto a su financiación, en el Club Atlético de Madrid, S.A.D., ocurre lo contrario que en el Sevilla Futbol Club, S.A.D. El Sevilla Futbol Club se financia cada vez más con financiación propia, mientras que el Club Atlético de Madrid, S.A.D aumenta su financiación ajena a corto plazo. El elevado endeudamiento del Club Atlético de Madrid, S.A.D. hace que el coste financiero de la deuda sea cada vez mayor, y muy superior al coste de la deuda del Sevilla Futbol Club.

Con el análisis de la situación financiera a corto plazo, cabe señalar, que ambas Sociedades Anónimas Deportivas no son solventes a corto plazo, y por lo tanto, no cuentan con liquidez suficiente para hacer frente a sus deudas. Siendo este problema mayor en el Club Atlético de Madrid, S.A.D., pues además en el último año presenta un elevado peso de *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta* dentro de su Activo Corriente, ya que se trata de un realizable condicionado a la venta previa.

Respecto a la situación financiera a largo plazo, en el Club Atlético de Madrid, S.A.D. el incremento del coeficiente de endeudamiento revela un deterioro en cuanto a la garantía que el Club Atlético de Madrid ofrece a sus acreedores, además posee un elevado endeudamiento a corto plazo. Esto genera desconfianza por parte de los prestamistas. Además, su grado de capitalización es muy reducido lo que significa que si quiere llevar a cabo nuevas inversiones deberá recurrir a la financiación ajena. No obstante, su mayor problema se aprecia en la ratio de garantía, que refleja sus graves problemas financieros. El Sevilla Futbol Club, S.A.D. es una empresa menos endeudada que la anterior, aunque preocupa la distribución de la deuda, ya que la mayor parte de ella vence en el corto plazo. Tiene una menor dependencia de los acreedores y ofrece una mayor seguridad de pago a los mismos, como consecuencia de los bienes que posee, ya que su ratio de garantía oscila entre 1,4 y 1,53. Además, la política de autofinanciación seguida por la empresa, le permite llevar a cabo nuevas inversiones con recursos propios, sin necesidad de acudir a la financiación externa. No obstante, como se ha señalado en el primer capítulo los equipos de fútbol se caracterizan por un elevado nivel de endeudamiento, sobre todo en el corto plazo.

En relación con la rentabilidad de las inversiones, el Sevilla Futbol Club tiene mayor rotación, pero el Club Atlético de Madrid presenta un mayor margen sobre ventas. Hasta junio de 2012, la Rentabilidad Económica del Club Atlético de Madrid es superior a la del Sevilla Futbol Club. Pero a partir de junio de 2013, la Rentabilidad de las Inversiones del Sevilla Futbol Club es mayor que la del Club Atlético de Madrid.

Por lo que respecta a la Rentabilidad Financiera, en el período **Junio de 2010 hasta Junio de 2013**, la rentabilidad económica es inferior al coste financiero de la deuda, lo que origina un efecto apalancamiento negativo que hace que la rentabilidad financiera sea inferior a la rentabilidad económica. El exceso de remuneración de la deuda implica que los propietarios van a recibir una retribución por sus aportaciones inferior a la que obtiene la entidad por la gestión de sus actividades. A **partir de junio de 2014**, la rentabilidad económica es superior al coste financiero de la deuda, lo que origina un efecto apalancamiento positivo que hace que la rentabilidad financiera sea superior a la rentabilidad económica. Los acreedores financieros están recibiendo una remuneración menor que la que obtiene la firma con la gestión de sus activos. Este menor coste de la deuda revierte en una superior remuneración del capital ajeno. En el Atlético de Madrid destaca el elevado endeudamiento que hace que el efecto apalancamiento sea mayor, el

problema de esto es que la creación de valor empresarial basada únicamente en este efecto apalancamiento está sometida a variables exógenas como las variaciones en el tipo de interés de la deuda, o la percepción del riesgo que sobre la empresa adopten sus financiadores.

La Rentabilidad Financiera del Sevilla es positiva a partir de junio de 2013, siendo a partir de dicho año superior a la del Atlético Club de Madrid, excepto 2015, debido a la mayor rentabilidad económica y menores costes de la deuda.

No obstante, pese a que el Sevilla presenta mejor rentabilidad, no implica que el club con una mayor rentabilidad obtendría una mayor inversión, esto no se corresponde con la realidad ya que probablemente el Club Atlético de Madrid S.A.D., tenga una mayor capacidad de captación de estos inversores, al final en el fútbol no se suele buscar una inversión que te reporte grandes beneficios sino más un tema de publicidad y conocimiento, ya que muchas veces las inversiones no son recuperables hasta muy largo plazo incluso gran cantidad de inversores pierden dinero en el momento de invertir en el club, un claro ejemplo es la llegada de jeques al fútbol moderno los cuales se podría decir que incluso invierten en los Clubs a fondo perdido, por lo cual la rentabilidad se tendrá en cuenta en la decisión de los inversores pero no será fundamental para concretar su decisión de invertir en un Club o en otro.

En definitiva, y a la vista de los resultados obtenidos, Club Atlético de Madrid, S.A.D. posee un endeudamiento excesivo y se encuentra en una situación próxima al desequilibrio financiero, como refleja la evolución preocupante de sus ratios durante el periodo analizado, destaca además su elevado coste de endeudamiento; mientras que el Sevilla Fútbol Club, S.A.D., a pesar de tener una situación apremiante en el corto plazo, manifiesta una mayor solidez financiera a largo plazo. En los últimos años la rentabilidad del Sevilla es mayor que la del Atlético Club de Madrid, S.A.D.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ARCHEL, P., LIZARRAGA, F., SÁNCHEZ, S., y CANO, M. (2015). *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- AZOFRA, V. (1995). “Sobre el análisis financiero y su nueva orientación”. *Anales de estudios económicos y empresariales*, (10), 9-28.
- BARAJAS ALONSO, A. (2008). *Las finanzas detrás del balón. El negocio del fútbol*. Madrid: CIE Inversiones Editoriales DOSSAT 2000.
- BEECH, J. and CHADWICK, S. (2004). *The business of Sport Management*. Harlow: Pearson Education Limited.
- BERNSTEIN, L. (1984). *Análisis de los estados financieros*. Deusto, Bilbao.
- CORONA, E, BEJARANO, V. y GONZÁLEZ, J.R. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Madrid: UNED.
- CUERVO, A., y RIVERO, P. (1986). “El análisis económico-financiero de la empresa”. *Revista española de financiación y contabilidad*, 16, (49), 15-33.
- FERNÁNDEZ, A.I. (1986). “El diagnóstico financiero de la empresa. Nuevas tendencias en el análisis”. *Revista española de financiación y contabilidad*, 16, (49), 113-132.
- GARRIDO, P. y IÑIGUEZ, R. (2017). *Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera* (4ª ed.). Madrid: Pirámide.
- GONZÁLEZ PASCUAL, J. (2011). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones* (4ª ed.). Madrid: Pirámide.
- GUERRAS, L.A., y NAVAS, J. (2012). *Dirección estratégica de la empresa. Teoría y aplicaciones*. Madrid: Cívitas Ediciones.
- JOHNSON, G., y SCHOLLES, K. (1997). *Dirección estratégica: análisis de la estrategia de las organizaciones* (3ª ed.). Madrid: Prentice-Halls.
- LEV, B. (1978). *Análisis de estados financieros: Un nuevo enfoque*. Madrid: Esic-Market.
- LLORENTE OLIER, J.I (2017). *Análisis de estados económico-financieros*. Madrid: Centro de Estudios Financieros.
- NAVAS LÓPEZ, J.E. y GUERRAS MARTÍN, L.A. (2012) *Fundamentos de dirección estratégica de la empresa*. Navarra: Civitas Ediciones.
- PALOMARES, J. y PESET, M. J. (2015). *Estados financieros. Interpretación y análisis*. Madrid: Pirámide.
- REAL DECRETO 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.
- RIVERO TORRE, P. (2009). *Análisis de balances y estados complementarios*. Madrid: Pirámide.
- RUIZ PALOMO, D. (2008). ¿Es el análisis contable una disciplina científica autónoma? Málaga: Universidad de Málaga, 2008, p.22.

SANTACRUZ DESCARTIN, D. (2008). *La sociedad anónima deportiva*. Pamplona: Distribución y Asesoramiento de Publicaciones Jurídicas.

Páginas WEB consultadas

BASE DE DATOS SABI: <https://sabi-bvdinfo-com.ponton.uva.es/version-20161212/home.serv?product=SabiNeo&loginfromcontext=ipaddress> (Consulta: 15 de octubre de 2017).

CANTÓ, C. (2018). Barómetro Patrocinio Deportivo 2018. http://itemsweb.eS.A.D.e.edu/wi/Prensa/ES.A.D.E.Barometro.Patrocinio.Deportivo_2017.pdf (Consulta: 17 de marzo de 2018).

CLUB ATLÉTICO DE MADRID, S.A.D.: <http://www.atleticodemadrid.com/> (Consulta: 20 de noviembre de 2017)

http://www.atleticodemadrid.com/files/cuentas_anuales_1415.pdf (Consulta: 2 de diciembre de 2017)

https://www.atleticodemadrid.com/files/cuentas_anuales_1516.pdf (Consulta: 2 de diciembre de 2017)

CONSEJO SUPERIOR DEL DEPORTE. http://www.csd.gob.es/csd/estaticos/noticias/BALANCE_FUTBOL_1999-2016.pdf 1999/2016. (Consulta: 15 de mayo de 2018)

http://www.csd.gob.es/csd/estaticos/noticias/BALANCE_FUTBOL_1999-2015-SIN_RMA_NI_FCB.pdf (Consulta 18 de marzo de 2018).

MINISTERIO DE EDUCACIÓN, CULTURA Y DEPORTE (2017). *Anuario de Estadísticas Deportivas 2017*. https://www.mecd.gob.es/servicios-al-ciudadano-mecd/dms/mecd/servicios-al-ciudadano-mecd/estadisticas/deporte/anuario-deporte/AED_2017/Anuario_de_Estadisticas_Deportivas_2017.pdf. (Consulta: 18 de marzo de 2018).

SEVILLA FÚTBOL CLUB, S.A.D.: <http://sevillafc.es/> (Consulta: 14 de diciembre de 2017)

http://sevillafc.es/sites/default/files/inline-files/30.06.2016_ccaa_sfc.pdf (Consulta: 14 de diciembre de 2017)

ANEXOS I

1.- Balance de Situación del Club Atlético de Madrid S.A.D.

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Activo							
A) Activo no Corriente	368.975	450.304	397.186	402.557	425.003	379.514	360.734
I Inmovilizado intangible	156.589	96.956	69.931	68.442	89.024	63.802	65.964
5. Aplicaciones informáticas	102	93	106	153	31	15	37
9. Otro inmovilizado intangible	156.487	96.863	69.825	68.290	88.994	63.788	65.927
II Inmovilizado material	141.294	67.983	52.207	35.834	20.624	12.382	4.548
1. Terrenos y construcciones	813	613	1.084	1.255	1.323	2.382	3.313
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	833	673	772	586	661	789	1.059
3. Inmovilizado en curso y anticipos	139.648	66.697	50.351	33.993	18.641	9.210	175
IV Inversiones en empresas del grupo y	32	32	0	0	240	360	900
1. Instrumentos de patrimonio	32	32	0	0	240	360	900
V Inversiones financieras a largo plazo	16.498	232.659	220.345	246.643	266.666	255.068	248.003
1. Instrumentos de patrimonio	556	6	6	6	6	6	6
2. Créditos a terceros	15.942	232.653	220.339	246.637	266.660	255.062	247.997
VI Activos por impuesto diferido	54.562	52.675	54.702	51.637	48.448	47.902	41.319
B) Activo Corriente	248.397	94.141	167.199	173.574	144.895	165.371	118.913
I Activos no corrientes mantenidos para	155.215	8.689	4.887	770	1.912	14.923	0
II Existencias	1.333	1.310	640	942	654	613	385
1. Comerciales	1.333	1.310	640	942	654	613	385
III Deudores comerciales y otras cuentas	69.319	55.398	52.441	80.560	54.983	50.376	28.268
3. Deudores varios	65.947	55.385	51.703	79.880	53.865	49.899	27.055
4. Personal	65	13	374	311	344	88	104
5. Activos por impuesto corriente	3.307	0	364	370	369	365	364
6. Otros créditos con las Administraciones	0	0	0	0	405	0	721
7. Accionistas (socios) por desembolsos ex	0	0	0	0	0	24	24
V Inversiones financieras a corto plazo	407	221	94.412	82.992	82.968	82.999	83.074
2. Créditos a empresas	56	51	94.056	82.890	82.854	82.854	82.854
5. Otros activos financieros	351	170	356	103	114	145	220
VI Periodificaciones a corto plazo	2.010	2.772	2.267	6.349	3.098	4.980	5.447
VII Efectivo y otros activos líquidos equiv	20.111	25.752	12.552	1.960	1.281	11.479	1.740
1. Tesorería	20.111	25.752	12.552	1.960	1.281	11.479	1.740
Total activo (A + B)	617.372	544.445	564.385	576.131	569.899	544.884	479.648
Pasivo y Patrimonio Neto							
A) Patrimonio neto	26.046	23.219	24.398	33.219	31.222	30.605	27.676
A-1) Fondos propios	16.237	14.054	15.222	24.033	22.026	21.370	27.331
I Capital	30.885	30.885	20.592	24.707	24.707	24.707	24.707
1. Capital escriturado	30.885	30.885	20.592	24.707	24.707	24.707	24.707
II Prima de emisión	45.108	45.108	0	0	0	0	0
III Reservas	3.958	2.646	2.486	2.285	2.220	2.625	2.700
1. Legal y estatutarias	3.958	2.646	2.486	2.285	2.220	2.220	2.220
2. Otras reservas	0	0	0	0	0	405	480
V Resultados de ejercicios anteriores	-70.658	-80.707	-9.453	-4.966	-5.556	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anter	-70.658	-80.707	-9.453	-4.966	-5.556	0	0
VI Otras aportaciones de socios	3.000	3.000	0	0	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	3.945	13.122	1.596	2.007	655	-5.961	-75
A-3) Subvenciones, donaciones y legado	9.809	9.165	9.176	9.186	9.196	9.235	345
	0	0	0	0	0	0	0
B) Pasivo no corriente	179.592	252.932	261.763	198.835	246.840	236.364	223.681
I Provisiones a largo plazo	0	20.500	20.500	20.500	20.500	50.395	66.081
4. Otras provisiones	0	20.500	20.500	20.500	20.500	50.395	66.081
II Deudas a largo plazo	156.804	204.892	196.829	140.381	194.041	146.400	117.672
2. Deudas con entidades de crédito	18.667	17.121	24.026	14.338	20.743	31.989	32.061
5. Otros pasivos financieros	138.137	187.771	172.804	126.043	173.298	114.411	85.611
IV Pasivos por impuesto diferido	4.088	5.843	29.435	26.791	26.811	26.843	23.049
V Periodificaciones a largo plazo	18.699	21.696	14.998	11.162	5.488	12.726	16.879
	0	0	0	0	0	0	0
C) Pasivo corriente	411.734	268.295	278.225	344.078	291.837	277.915	228.292
III Deudas a corto plazo	176.372	82.124	73.644	90.638	67.823	45.299	39.801
1. Obligaciones y otros valores negociables	67	67	67	67	67	67	69
2. Deudas con entidades de crédito	140.061	52.715	23.889	24.998	17.636	26.725	35.277
5. Otros pasivos financieros	36.244	29.342	49.687	65.573	50.120	18.507	4.455
V Acreedores comerciales y otras cuenta	201.527	156.456	182.234	222.388	200.934	192.129	147.204
1. Proveedores	3.554	2.816	2.300	977	1.116	1.405	1.970
b) Proveedores a corto plazo	3.554	2.816	2.300	977	1.116	1.405	1.970
3. Acreedores varios	117.992	74.467	61.185	107.982	85.802	66.342	59.467
4. Personal (remuneraciones pendientes de	71.244	72.104	79.683	44.510	52.538	51.637	48.521
5. Pasivos por impuesto corriente	845	1.569	1.114	1.584	0	0	0
6. Otras deudas con las Administraciones F	7.892	5.500	37.952	67.335	61.479	72.745	37.247
VI Periodificaciones a corto plazo	33.835	29.714	22.348	31.051	23.080	40.487	41.287
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	617.372	544.445	564.385	576.131	569.899	544.884	479.648

2.- Balance de situación de Sevilla Fútbol Club S.A.D.

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Activo							
Activo no corriente	86.583	81.284	79.149	73.455	78.168	84.371	98.516
I Inmovilizado intangible	47.825	41.984	43.925	34.341	36.906	45.132	61.402
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	1	2	6	0	44.902	61.149
5. Aplicaciones informáticas	83	66	63	137	0	230	253
6. Investigación	0	0	0	0	0	0	0
7. Propiedad intelectual	0	0	0	0	0	0	0
9. Otro inmovilizado intangible	47.742	41.917	43.860	34.197	36.906	0	0
II Inmovilizado material	9.862	8.236	9.236	10.655	11.483	12.432	12.778
1. Terrenos y construcciones	4.594	4.988	5.413	5.783	5.674	6.067	7.014
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	3.239	3.248	3.785	4.465	4.902	5.544	5.764
3. Inmovilizado en curso y anticipos	2.029	0	38	407	907	821	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	30	30	30	30	30	30	30
1. Instrumentos de patrimonio	30	30	30	30	30	30	30
V Inversiones financieras a largo plazo	5.174	5.694	107	3.146	4.233	8.445	10.651
1. Instrumentos de patrimonio	62	62	39	39	39	39	39
2. Créditos a terceros	5.109	5.564	0	3.039	4.127	8.338	10.609
5. Otros activos financieros	3	68	68	68	68	68	2
VI Activos por impuesto diferido	23.692	25.340	25.851	25.284	25.515	18.332	13.655
Activo corriente	67.318	35.665	21.394	32.682	33.157	56.754	58.567
II Existencias	1.036	769	880	828	1.380	1.007	1.717
1. Comerciales	1.036	769	880	828	1.380	1.007	1.717
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.768	4.841	4.126	4.316	4.535	17.840	19.223
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	3.041	1.622	704	298	0	0	1.709
3. Deudores varios	3.303	2.664	2.971	3.951	3.824	17.486	14.682
4. Personal	422	495	424	66	42	102	48
5. Activos por impuesto corriente	0	0	0	0	34	29	38
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	2	60	27	0	0	142	1.732
V Inversiones financieras a corto plazo	27.212	11.010	5.413	12.301	17.139	28.623	16.051
2. Créditos a empresas	26.999	10.883	5.309	12.192	16.827	28.303	15.746
5. Otros activos financieros	213	127	104	110	312	320	305
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31.545	17.045	9.834	15.198	10.054	8.697	20.589
1. Tesorería	18.240	16.535	8.530	15.198	2.134	8.697	16.589
2. Otros activos líquidos equivalentes	13.305	510	1.304	0	7.920	0	4.000
Total Activo	153.901	116.949	100.543	106.137	111.325	141.125	157.084
Pasivo y Patrimonio neto							
Patrimonio neto	53.462	37.973	31.491	26.871	24.546	39.897	44.767
A-1) Fondos propios	52.969	37.401	30.877	26.181	23.778	39.053	43.889
I Capital	6.208	6.208	6.208	6.208	6.208	6.208	6.208
1. Capital escriturado	6.208	6.208	6.208	6.208	6.208	6.208	6.208
III Reservas	31.193	24.669	19.973	17.570	32.844	32.420	37.442
1. Legal y estatutarias	1.242	1.242	1.242	1.242	1.945	1.945	1.945
2. Otras reservas	29.951	23.427	18.731	16.328	30.900	30.475	35.498
VII Resultado del ejercicio	15.568	6.524	4.696	2.403	-15.275	425	239
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	493	572	614	691	768	845	878
Pasivo no corriente	23.474	17.119	14.569	20.041	24.239	19.492	19.976
I Provisiones a largo plazo	10.888	6.934	2.456	3.834	3.121	3.390	2.070
4. Otras provisiones	10.888	6.934	2.456	3.834	3.121	3.390	2.070
II Deudas a largo plazo	2.460	3.920	5.741	15.461	20.789	15.740	17.529
2. Deudas con entidades de crédito	0	5	60	112	161	1.500	6.430
5. Otros pasivos financieros	2.460	3.915	5.681	15.349	20.627	14.240	11.099
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo p	4.988	2.555	5.305	0	0	0	0
IV Pasivos por impuesto diferido	5.138	3.560	767	296	329	362	376
Pasivo corriente	76.965	61.857	54.483	59.224	62.540	81.736	92.341
III Deudas a corto plazo	2.484	5.522	11.571	22.532	21.991	27.706	26.560
2. Deudas con entidades de crédito	5	55	52	1.052	587	10.106	11.033
5. Otros pasivos financieros	2.479	5.467	11.519	21.480	21.404	17.600	15.527
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto p	16.485	14.400	7.718	0	0	0	0
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	56.936	41.541	35.019	35.467	39.351	51.512	54.959
1. Proveedores	0	0	0	4.358	3.964	0	0
b) Proveedores a corto plazo	0	0	0	4.358	3.964	0	0
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	380	927	646	1.381	0	0	0
3. Acreedores varios	11.152	3.700	3.614	0	32.072	4.732	5.908
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	41.379	34.872	27.388	27.691	0	22.764	25.579
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	4.025	2.042	3.371	2.037	3.315	24.016	23.472
VI Periodificaciones a corto plazo	1.060	394	175	1.225	1.199	2.518	10.822
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	153.901	116.949	100.543	106.137	111.325	141.125	157.084

3.- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Club Atlético de Madrid S.A.D.

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Cuenta de pérdidas y ganancias							
A) Operaciones continuadas							
1. Importe neto de la cifra de negocios	218.865	160.894	162.837	106.557	100.896	94.653	122.886
a) Ventas	5.965	5.278	4.479	2.987	2.547	2.493	2.220
b) Prestaciones de servicios	212.900	155.615	158.358	103.569	98.349	92.160	120.667
2. Variación de existencias de productos terminados	0	0	0	0	0	228	-110
4. Aprovisionamientos	-10.466	-8.321	-7.123	-5.838	-5.926	-5.694	-5.993
a) Consumo de mercaderías	-3.168	-3.539	-2.508	-1.880	-1.372	-1.730	-1.121
b) Consumo de materias primas y otras materias	-2.340	-1.402	-1.401	-1.329	-1.061	-1.025	-903
c) Trabajos realizados por otras empresas	-4.315	-3.425	-3.159	-2.628	-3.493	-2.939	-3.994
d) Deterioro de mercaderías, materias primas	-643	46	-55	0	0	0	25
5. Otros ingresos de explotación	14.470	14.222	7.032	13.427	7.042	5.247	1.619
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	14.199	13.937	6.855	13.421	7.034	5.237	1.612
b) Subvenciones de explotación incorporadas	271	285	177	6	8	10	7
6. Gastos de personal	-137.263	-105.037	-112.945	-63.810	-73.408	-64.065	-61.494
a) Sueldos, salarios y asimilados	-133.816	-102.358	-110.794	-61.922	-71.254	-62.343	-59.857
b) Cargas sociales	-3.447	-2.666	-2.152	-1.888	-2.154	-1.722	-1.629
c) Provisiones	0	-12	0	0	0	0	-8
7. Otros gastos de explotación	-31.700	-35.572	-33.759	-22.973	-21.690	-20.107	-23.853
a) Servicios exteriores	-23.859	-23.969	-19.345	-16.657	-13.236	-13.846	-17.478
b) Tributos	-866	-2.880	-1.375	-1.453	-1.518	-945	-609
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	17	-2.012	-4.401	-720	0	5	-394
d) Otros gastos de gestión corriente	-6.992	-6.712	-8.637	-4.143	-6.936	-5.321	-5.372
8. Amortización del inmovilizado	-46.358	-36.233	-18.022	-25.096	-27.981	-25.050	-29.101
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado	15	15	15	15	56	139	139
11. Deterioro y resultado por enajenaciones	44.088	32.811	5.945	15.649	36.038	38.069	4.209
a) Deterioro y pérdidas	0	-475	-16.019	-435	0	-4.922	0
b) Resultados por enajenaciones y otras	44.088	33.286	21.964	16.083	36.038	42.992	4.209
13. Otros resultados	-27.295	17.281	15.408	-395	-846	-4.899	0
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 11 + 13)	24.355	40.060	19.387	17.534	14.182	18.522	8.302
14. Ingresos financieros	1.433	1.443	4.530	3.630	7.607	10.294	361
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	0	0	59
b) En terceros	0	0	0	0	0	0	59
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.433	1.443	4.530	3.630	7.607	10.294	301
b) De terceros	1.433	1.443	4.530	3.630	7.607	10.294	301
15. Gastos financieros	-25.212	-22.521	-21.637	-20.539	-21.550	-40.611	-8.733
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	-621
b) Por deudas con terceros	-25.212	-22.521	-21.637	-20.539	-21.550	-40.611	-8.111
17. Diferencias de cambio	-7	-8	13	2	-26	-44	212
18. Deterioro y resultado por enajenaciones	0	0	0	-240	-120	0	0
a) Deterioros y pérdidas	0	0	0	-240	-120	0	0
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	754	0	0	0	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	754	0	0	0	0	0	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-23.031	-21.086	-17.094	-17.147	-14.089	-30.360	-8.160
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	1.324	18.974	2.293	387	93	-11.838	141
20. Impuestos sobre beneficios	2.621	-5.852	-697	1.620	562	5.877	-217
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 20)	3.945	13.122	1.596	2.007	655	-5.961	-75
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	3.945	13.122	1.596	2.007	655	-5.961	-75

4.- Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Sevilla Fútbol Club S.A.D.

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €	Miles de €
Cuenta de pérdidas y ganancias							
A) Operaciones continuadas							
1. Importe neto de la cifra de negocios	106.553	85.479	69.000	51.620	57.573	81.545	95.558
a) Ventas	56.016	34.744	26.150	51.620	0	15.300	0
b) Prestaciones de servicios	50.537	50.735	42.850	0	57.573	66.245	95.558
4. Aprovisionamientos	-5.973	-4.690	-4.162	-3.253	-3.435	-5.097	-4.855
a) Consumo de mercaderías	-5.973	-4.690	-4.162	-415	-3.435	0	-1.725
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	0	0	0	0	0	-5.097	-3.130
c) Trabajos realizados por otras empresas	0	0	0	-2.839	0	0	0
5. Otros ingresos de explotación	13.962	3.066	3.008	2.665	2.658	1.313	4.082
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	13.652	3.066	3.008	2.646	2.617	1.294	4.075
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado de explotación	310	0	0	19	41	19	7
6. Gastos de personal	-87.237	-75.121	-58.811	-49.142	-54.909	-57.350	-60.837
a) Sueldos, salarios y asimilados	-84.626	-73.402	-56.738	-47.248	-52.876	-55.491	-59.028
b) Cargas sociales	-2.611	-1.719	-2.073	-1.894	-2.033	-1.859	-1.809
7. Otros gastos de explotación	-24.418	-15.757	-14.829	-12.511	-13.837	-13.047	-15.551
a) Servicios exteriores	-14.116	-9.446	-7.750	-9.197	-9.014	-9.072	-14.478
b) Tributos	-309	-201	-142	-6	-5	-2	-265
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones	126	-135	-2.470	-1.406	-168	-104	-220
d) Otros gastos de gestión corriente	-10.119	-5.975	-4.467	-1.904	-4.650	-3.870	-588
8. Amortización del inmovilizado	-19.311	-19.428	-14.825	-14.558	-22.614	-22.868	-25.896
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	110	110	110	110	110	108	104
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	42.516	37.284	30.046	30.923	13.555	13.714	4.703
a) Deterioro y pérdidas	0	0	-397	0	0	0	0
b) Resultados por enajenaciones y otras	42.516	37.284	30.443	30.923	13.555	13.714	4.703
13. Otros resultados	-6.241	-325	-2.027	-1.335	-486	0	3.117
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 11 + 13)	19.961	10.618	7.510	4.792	-21.386	-1.682	424
14. Ingresos financieros	1.525	1.016	73	69	214	831	1.549
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.525	1.016	73	69	214	831	1.549
a) De empresas del grupo y asociadas	1.499	953	0	0	0	590	0
b) De terceros	26	63	73	69	214	241	1.549
15. Gastos financieros	-152	-517	-1.074	-1.062	-809	-1.146	-1.500
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	0	-29	-17	-38	0	0	0
b) Por deudas con terceros	-152	-488	-1.057	-1.025	-809	-1.146	-1.500
17. Diferencias de cambio	-40	-1	-13	-4	n.d.	0	0
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	-574	-436	-945	-477	0	-544
a) Deterioros y pérdidas	0	-574	-436	0	0	0	0
b) Resultados por enajenaciones y otras	0	0	0	-945	-477	0	-544
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	1.333	-76	-1.450	-1.942	-1.072	-315	-495
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	21.294	10.542	6.060	2.850	-22.458	-1.997	-71
20. Impuestos sobre beneficios	-5.726	-4.018	-1.364	-447	7.183	2.421	310
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	15.568	6.524	4.696	2.403	-15.275	425	239
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	15.568	6.524	4.696	2.403	-15.275	425	239

5.- Balance de situación del Club Atlético de Madrid S.A.D. Porcentajes Verticales

	30/06/2016		30/06/2015		30/06/2014		30/06/2013		30/06/2012		30/06/2011		30/06/2010	
	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%
Activo														
A) Activo no Corriente	368.975	59,77%	450.304	82,71%	397.186	70,37%	402.557	69,87%	425.003	74,58%	379.514	69,65%	360.734	75,21%
I Inmovilizado intangible	156.589	25,36%	96.956	17,81%	69.931	12,39%	68.442	11,88%	89.024	15,62%	63.802	11,71%	65.964	13,75%
5. Aplicaciones informáticas	102	0,02%	93	0,02%	106	0,02%	153	0,03%	31	0,01%	15	0,00%	37	0,01%
9. Otro inmovilizado intangible	156.487	25,35%	96.863	17,79%	69.825	12,37%	68.290	11,85%	88.994	15,62%	63.788	11,71%	65.927	13,74%
II Inmovilizado material	141.294	22,89%	67.983	12,49%	52.207	9,25%	35.834	6,22%	20.624	3,62%	12.382	2,27%	4.548	0,95%
1. Terrenos y construcciones	813	0,13%	613	0,11%	1.084	0,19%	1.255	0,22%	1.323	0,23%	2.382	0,44%	3.313	0,69%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	833	0,13%	673	0,12%	772	0,14%	586	0,10%	661	0,12%	789	0,14%	1.059	0,22%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	139.648	22,62%	66.697	12,25%	50.351	8,92%	33.993	5,90%	18.641	3,27%	9.210	1,69%	175	0,04%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociada	32	0,01%	32	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	240	0,04%	360	0,07%	900	0,19%
1. Instrumentos de patrimonio	32	0,01%	32	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	240	0,04%	360	0,07%	900	0,19%
V Inversiones financieras a largo plazo	16.498	2,67%	232.659	42,73%	220.345	39,04%	246.643	42,81%	266.666	46,79%	255.068	46,81%	248.003	51,71%
1. Instrumentos de patrimonio	556	0,09%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%
2. Créditos a terceros	15.942	2,58%	232.653	42,73%	220.339	39,04%	246.637	42,81%	266.660	46,79%	255.062	46,81%	247.997	51,70%
VI Activos por impuesto diferido	54.562	8,84%	52.675	9,67%	54.702	9,69%	51.637	8,96%	48.448	8,50%	47.902	8,79%	41.319	8,61%
		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
B) Activo Corriente	248.397	40,23%	94.141	17,29%	167.199	29,63%	173.574	30,13%	144.895	25,42%	165.371	30,35%	118.913	24,79%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	155.215	25,14%	8.689	1,60%	4.887	0,87%	770	0,13%	1.912	0,34%	14.923	2,74%	0	0,00%
II Existencias	1.333	0,22%	1.310	0,24%	640	0,11%	942	0,16%	654	0,11%	613	0,11%	385	0,08%
1. Comerciales	1.333	0,22%	1.310	0,24%	640	0,11%	942	0,16%	654	0,11%	613	0,11%	385	0,08%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	69.319	11,23%	55.398	10,18%	52.441	9,29%	80.560	13,98%	54.983	9,65%	50.376	9,25%	28.268	5,89%
3. Deudores varios	65.947	10,68%	55.385	10,17%	51.703	9,16%	79.880	13,86%	53.865	9,45%	49.899	9,16%	27.055	5,64%
4. Personal	65	0,01%	13	0,00%	374	0,07%	311	0,05%	344	0,06%	88	0,02%	104	0,02%
5. Activos por impuesto corriente	3.307	0,54%	0	0,00%	364	0,06%	370	0,06%	369	0,06%	365	0,07%	364	0,08%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	405	0,07%	0	0,00%	721	0,15%
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	24	0,00%	24	0,00%
V Inversiones financieras a corto plazo	407	0,07%	221	0,04%	94.412	16,73%	82.992	14,41%	82.968	14,56%	82.999	15,23%	83.074	17,32%
2. Créditos a empresas	56	0,01%	51	0,01%	94.056	16,67%	82.890	14,39%	82.854	14,54%	82.854	15,21%	82.854	17,27%
5. Otros activos financieros	351	0,06%	170	0,03%	356	0,06%	103	0,02%	114	0,02%	145	0,03%	220	0,05%
VI Periodificaciones a corto plazo	2.010	0,33%	2.772	0,51%	2.267	0,40%	6.349	1,10%	3.098	0,54%	4.980	0,91%	5.447	1,14%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20.111	3,26%	25.752	4,73%	12.552	2,22%	1.960	0,34%	1.281	0,22%	11.479	2,11%	1.740	0,36%
1. Tesorería	20.111	3,26%	25.752	4,73%	12.552	2,22%	1.960	0,34%	1.281	0,22%	11.479	2,11%	1.740	0,36%
Total activo (A + B)	617.372	100,00%	544.445	100,00%	564.385	100,00%	576.131	100,00%	569.899	100,00%	544.884	100,00%	479.648	100,00%
Pasivo y Patrimonio Neto														
A) Patrimonio neto	26.046	4,22%	23.219	4,26%	24.398	4,32%	33.219	5,77%	31.222	5,48%	30.605	5,62%	27.676	5,77%
A-1) Fondos propios	16.237	2,63%	14.054	2,58%	15.222	2,70%	24.033	4,17%	22.026	3,86%	21.370	3,92%	27.331	5,70%
I Capital	30.885	5,00%	30.885	5,67%	20.592	3,65%	24.707	4,29%	24.707	4,34%	24.707	4,53%	24.707	5,15%
1. Capital suscrito	30.885	5,00%	30.885	5,67%	20.592	3,65%	24.707	4,29%	24.707	4,34%	24.707	4,53%	24.707	5,15%
II Prima de emisión	45.108	7,31%	45.108	8,29%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
III Reservas	3.958	0,64%	2.646	0,49%	2.486	0,44%	2.285	0,40%	2.220	0,39%	2.625	0,48%	2.700	0,56%
1. Legal y estatutarias	3.958	0,64%	2.646	0,49%	2.486	0,44%	2.285	0,40%	2.220	0,39%	2.220	0,41%	2.220	0,46%
2. Otras reservas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	405	0,07%	480	0,10%
V Resultados de ejercicios anteriores	-70.658	-11,44%	-80.707	-14,82%	-9.453	-1,67%	-4.966	-0,86%	-5.556	-0,97%	0	0,00%	0	0,00%
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-70.658	-11,44%	-80.707	-14,82%	-9.453	-1,67%	-4.966	-0,86%	-5.556	-0,97%	0	0,00%	0	0,00%
VI Otras aportaciones de socios	3.000	0,49%	3.000	0,55%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VII Resultado del ejercicio	3.945	0,64%	13.122	2,41%	1.596	0,28%	2.007	0,35%	655	0,12%	-5.961	-1,09%	-75	-0,02%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	9.809	1,59%	9.165	1,68%	9.176	1,63%	9.186	1,59%	9.196	1,61%	9.235	1,69%	345	0,07%
	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B) Pasivo no corriente	179.592	29,09%	252.932	46,46%	261.763	46,38%	198.835	34,51%	246.840	43,31%	236.364	43,38%	223.681	46,63%
I Provisiones a largo plazo	0	0,00%	20.500	3,77%	20.500	3,63%	20.500	3,56%	20.500	3,60%	50.395	9,25%	66.081	13,78%
4. Otras provisiones	0	0,00%	20.500	3,77%	20.500	3,63%	20.500	3,56%	20.500	3,60%	50.395	9,25%	66.081	13,78%
II Deudas a largo plazo	156.804	25,40%	204.892	37,63%	196.829	34,87%	140.381	24,37%	194.041	34,05%	146.400	26,87%	117.672	24,53%
2. Deudas con entidades de crédito	18.667	3,02%	17.121	3,14%	24.026	4,26%	14.338	2,49%	20.743	3,64%	31.989	5,87%	32.061	6,68%
5. Otros pasivos financieros	138.137	22,37%	187.771	34,49%	172.804	30,62%	126.043	21,88%	173.298	30,41%	114.411	21,00%	85.611	17,85%
IV Pasivos por impuesto diferido	4.088	0,66%	5.843	1,07%	29.435	5,22%	26.791	4,65%	26.811	4,70%	26.843	4,93%	23.049	4,81%
V Periodificaciones a largo plazo	18.699	3,03%	21.696	3,99%	14.998	2,66%	11.162	1,94%	5.488	0,96%	12.726	2,34%	16.879	3,52%
	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C) Pasivo corriente	411.734	66,69%	268.295	49,28%	278.225	49,30%	344.078	59,72%	291.837	51,21%	277.915	51,00%	228.292	47,60%
III Deudas a corto plazo	176.372	28,57%	82.124	15,08%	73.644	13,05%	90.638	15,73%	67.823	11,90%	45.299	8,31%	39.801	8,30%
1. Obligaciones y otros valores negociables	67	0,01%	67	0,01%	67	0,01%	67	0,01%	67	0,01%	67	0,01%	69	0,01%
2. Deudas con entidades de crédito	140.061	22,69%	52.715	9,68%	23.889	4,23%	24.998	4,34%	17.636	3,09%	26.725	4,90%	35.277	7,35%
5. Otros pasivos financieros	36.244	5,87%	29.342	5,39%	49.687	8,80%	65.573	11,38%	50.120	8,79%	18.507	3,40%	4.455	0,93%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	201.527	32,64%	156.456	28,74%	182.234	32,29%	222.388	38,60%	200.934	35,26%	192.129	35,26%	147.204	30,69%
1. Proveedores	3.554	0,58%	2.816	0,52%	2.300	0,41%	977	0,17%	1.116	0,20%	1.405	0,26%	1.970	0,41%
b) Proveedores a corto plazo	3.554	0,58%	2.816	0,52%	2.300	0,41%	977	0,17%	1.116	0,20%	1.405	0,26%	1.970	0,41%
3. Acreedores varios	117.992	19,11%	74.467	13,68%	61.185	10,84%	107.982	18,74%	85.802	15,06%	66.342	12,18%	59.467	12,40%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	71.244	11,54%	72.104	13,24%	79.683	14,12%	44.510	7,73%	52.538	9,22%	51.637	9,48%	48.521	10,12%
5. Pasivos por impuesto corriente	845	0,14%	1.569	0,29%	1.114	0,20%	1.584	0,27%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	7.892	1,28%	5.500	1,01%	37.952	6,72%	67.335	11,69%	61.479	10,79%	72.745	13,35%	37.247	7,77%
VI Periodificaciones a corto plazo	33.835	5,48%	29.714	5,46%	22.348	3,96%	31.051	5,39%	23.080	4,05%	40.487	7,43%	41.287	8,61%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	617.372	100,00%	544.445	100,00%	564.385	100,00%	576.131	100,00%	569.899	100,00%	544.884	100,00%	479.648	100,00%

6.- Balance de situación de Sevilla Fútbol Club S.A.D. Porcentajes Verticales.

	30/06/2016		30/06/2015		30/06/2014		30/06/2013		30/06/2012		30/06/2011		30/06/2010	
	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%	Miles de €	%
Activo														
Activo no corriente	86.583	56,26%	81.284	69,50%	79.149	78,72%	73.455	69,21%	78.168	70,22%	84.371	59,78%	98.516	62,72%
I Inmovilizado intangible	47.825	31,08%	41.984	35,90%	43.925	43,69%	34.341	32,36%	36.906	33,15%	45.132	31,98%	61.402	39,09%
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	0,00%	1	0,00%	2	0,00%	6	0,01%	0	0,00%	44.902	31,82%	61.149	38,93%
5. Aplicaciones informáticas	83	0,05%	66	0,06%	63	0,06%	137	0,13%	0	0,00%	230	0,16%	253	0,16%
6. Investigación	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
7. Propiedad intelectual	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
9. Otro inmovilizado intangible	47.742	31,02%	41.917	35,84%	43.860	43,62%	34.197	32,22%	36.906	33,15%	0	0,00%	0	0,00%
II Inmovilizado material	9.862	6,41%	8.236	7,04%	9.236	9,19%	10.655	10,04%	11.483	10,31%	12.432	8,81%	12.778	8,13%
1. Terrenos y construcciones	4.594	2,99%	4.988	4,27%	5.413	5,38%	5.783	5,45%	5.674	5,10%	6.067	4,30%	7.014	4,47%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	3.239	2,10%	3.248	2,78%	3.785	3,76%	4.465	4,21%	4.902	4,40%	5.544	3,93%	5.764	3,67%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	2.029	1,32%	0	0,00%	38	0,04%	407	0,38%	907	0,82%	821	0,58%	0	0,00%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	30	0,02%	30	0,03%	30	0,03%	30	0,03%	30	0,03%	30	0,02%	30	0,02%
1. Instrumentos de patrimonio	30	0,02%	30	0,03%	30	0,03%	30	0,03%	30	0,03%	30	0,02%	30	0,02%
V Inversiones financieras a largo plazo	5.174	3,36%	5.694	4,87%	107	0,11%	3.146	2,96%	4.233	3,80%	8.445	5,98%	10.651	6,78%
1. Instrumentos de patrimonio	62	0,04%	62	0,05%	39	0,04%	39	0,04%	39	0,04%	39	0,03%	39	0,03%
2. Créditos a terceros	5.109	3,32%	5.564	4,76%	0	0,00%	3.039	2,86%	4.127	3,71%	8.338	5,91%	10.609	6,75%
5. Otros activos financieros	3	0,00%	68	0,06%	68	0,07%	68	0,06%	68	0,06%	68	0,05%	2	0,00%
VI Activos por impuesto diferido	23.692	15,39%	25.340	21,67%	25.851	25,71%	25.284	23,82%	25.515	22,92%	18.332	12,99%	13.655	8,69%
		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
Activo corriente	67.318	43,74%	35.665	30,50%	21.394	21,28%	32.682	30,79%	33.157	29,78%	56.754	40,22%	58.567	37,28%
II Existencias	1.036	0,67%	769	0,66%	880	0,88%	828	0,78%	1.380	1,24%	1.007	0,71%	1.717	1,09%
1. Comerciales	1.036	0,67%	769	0,66%	880	0,88%	828	0,78%	1.380	1,24%	1.007	0,71%	1.717	1,09%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.768	4,40%	4.841	4,14%	4.126	4,10%	4.316	4,07%	4.535	4,07%	17.840	12,64%	19.223	12,24%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	3.041	1,98%	1.622	1,39%	704	0,70%	298	0,28%	0	0,00%	0	0,00%	1.709	1,09%
3. Deudores varios	3.303	2,15%	2.664	2,28%	2.971	2,95%	3.951	3,72%	3.824	3,44%	17.486	12,39%	14.682	9,35%
4. Personal	422	0,27%	495	0,42%	424	0,42%	66	0,06%	42	0,04%	102	0,07%	48	0,03%
5. Activos por impuesto corriente	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	34	0,03%	29	0,02%	38	0,02%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	2	0,00%	60	0,05%	27	0,03%	0	0,00%	0	0,00%	142	0,10%	1.732	1,10%
V Inversiones financieras a corto plazo	27.212	17,68%	11.010	9,41%	5.413	5,38%	12.301	11,59%	17.139	15,40%	28.623	20,28%	16.051	10,22%
2. Créditos a empresas	26.999	17,54%	10.883	9,31%	5.309	5,28%	12.192	11,49%	16.827	15,12%	28.303	20,06%	15.746	10,02%
5. Otros activos financieros	213	0,14%	127	0,11%	104	0,10%	110	0,10%	312	0,28%	320	0,23%	305	0,19%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31.545	20,50%	17.045	14,57%	9.834	9,78%	15.198	14,32%	10.054	9,03%	8.697	6,16%	20.589	13,11%
1. Tesorería	18.240	11,85%	16.535	14,14%	8.530	8,48%	15.198	14,32%	2.134	1,92%	8.697	6,16%	16.589	10,56%
2. Otros activos líquidos equivalentes	13.305	8,65%	510	0,44%	1.304	1,30%	0	0,00%	7.920	7,11%	0	0,00%	4.000	2,55%
Total Activo	153.901	100,00%	116.949	100,00%	100.543	100,00%	106.137	100,00%	111.325	100,00%	141.125	100,00%	157.084	100,00%
Pasivo y Patrimonio neto														
Patrimonio neto	53.462	34,74%	37.973	32,47%	31.491	31,32%	26.871	25,32%	24.546	22,05%	39.897	28,27%	44.767	28,50%
A-1) Fondos propios	52.969	34,42%	37.401	31,98%	30.877	30,71%	26.181	24,67%	23.778	21,36%	39.053	27,67%	43.889	27,94%
I Capital	6.208	4,03%	6.208	5,31%	6.208	6,17%	6.208	5,85%	6.208	5,58%	6.208	4,40%	6.208	3,95%
1. Capital escrutado	6.208	4,03%	6.208	5,31%	6.208	6,17%	6.208	5,85%	6.208	5,58%	6.208	4,40%	6.208	3,95%
III Reservas	31.193	20,27%	24.669	21,09%	19.973	19,87%	17.570	16,55%	32.844	29,50%	32.420	22,97%	37.442	23,84%
1. Legal y estatutarias	1.242	0,81%	1.242	1,06%	1.242	1,24%	1.242	1,17%	1.945	1,75%	1.945	1,38%	1.945	1,24%
2. Otras reservas	29.951	19,46%	23.427	20,03%	18.731	18,63%	16.328	15,38%	30.900	27,76%	30.475	21,59%	35.498	22,60%
VII Resultado del ejercicio	15.568	10,12%	6.524	5,58%	4.696	4,67%	2.403	2,26%	-15.275	-13,72%	425	0,30%	239	0,15%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	493	0,32%	572	0,49%	614	0,61%	691	0,65%	768	0,69%	845	0,60%	878	0,56%
Pasivo no corriente	23.474	15,25%	17.119	14,64%	14.569	14,49%	20.041	18,88%	24.239	21,77%	19.492	13,81%	19.976	12,72%
I Provisiones a largo plazo	10.888	7,07%	6.934	5,93%	2.456	2,44%	3.834	3,61%	3.121	2,80%	3.390	2,40%	2.070	1,32%
4. Otras provisiones	10.888	7,07%	6.934	5,93%	2.456	2,44%	3.834	3,61%	3.121	2,80%	3.390	2,40%	2.070	1,32%
II Deudas a largo plazo	2.460	1,60%	3.920	3,35%	5.741	5,71%	15.461	14,57%	20.789	18,67%	15.740	11,15%	17.529	11,16%
2. Deudas con entidades de crédito	0	0,00%	5	0,00%	60	0,06%	112	0,11%	161	0,15%	1.500	1,06%	6.430	4,09%
5. Otros pasivos financieros	2.460	1,60%	3.915	3,35%	5.681	5,65%	15.349	14,46%	20.627	18,53%	14.240	10,09%	11.099	7,07%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo	4.988	3,24%	2.555	2,18%	5.305	5,28%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
IV Pasivos por impuesto diferido	5.138	3,34%	3.560	3,04%	767	0,76%	296	0,28%	329	0,30%	362	0,26%	376	0,24%
Pasivo corriente	76.965	50,01%	61.857	52,89%	54.483	54,19%	59.224	55,80%	62.540	56,18%	81.736	57,92%	92.341	58,78%
III Deudas a corto plazo	2.484	1,61%	5.522	4,72%	11.571	11,51%	22.532	21,23%	21.991	19,75%	27.706	19,63%	26.560	16,91%
2. Deudas con entidades de crédito	5	0,00%	55	0,05%	52	0,05%	1.052	0,99%	587	0,53%	10.106	7,16%	11.033	7,02%
5. Otros pasivos financieros	2.479	1,61%	5.467	4,67%	11.519	11,46%	21.480	20,24%	21.404	19,23%	17.600	12,47%	15.527	9,88%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto	16.485	10,71%	14.400	12,31%	7.718	7,68%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	56.936	37,00%	41.541	35,52%	35.019	34,83%	35.467	33,42%	39.351	35,35%	51.512	36,50%	54.959	34,99%
1. Proveedores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	4.358	4,11%	3.964	3,56%	0	0,00%	0	0,00%
b) Proveedores a corto plazo	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	4.358	4,11%	3.964	3,56%	0	0,00%	0	0,00%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	380	0,25%	927	0,79%	646	0,64%	1.381	1,30%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3. Acreedores varios	11.152	7,25%	3.700	3,16%	3.614	3,59%	0	0,00%	32.072	28,81%	4.732	3,35%	5.908	3,76%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	41.379	26,89%	34.872	29,82%	27.388	27,24%	27.691	26,09%	0	0,00%	22.764	16,13%	25.579	16,28%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	4.025	2,62%	2.042	1,75%	3.371	3,35%	2.037	1,92%	3.315	2,98%	24.016	17,02%	23.472	14,94%
VI Periodificaciones a corto plazo	1.060	0,69%	394	0,34%	175	0,17%	1.225	1,15%	1.199	1,08%	2.518	1,78%	10.822	6,89%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	153.901	100,00%	116.949	100,00%	100.543	100,00%	106.137	100,00%	111.325	100,00%	141.125	100,00%	157.084	100,00%

8.- Balance de situación del Sevilla Fútbol Club, S.A.D. Porcentajes Horizontales (Año Base 2010)

	30/09/2015			30/09/2014			30/09/2013			30/09/2012			30/09/2011			30/09/2010		
	valor en €	variación %	índice	valor en €	variación %	índice	valor en €	variación %	índice	valor en €	variación %	índice	valor en €	variación %	índice	valor en €	variación %	índice
Activo																		
Activo corriente	12.11	-22,11	87,89	15,44	-17,49	82,51	17,49	-19,66	80,34	73,149	-25,44	74,56	73,485	-20,66	73,834	73,168	-14,36	85,64
I. Inmovilizado intangible	-22,11		77,89	47,825		41,884	41,884		71,54	43,925	-44,07	55,59	6,341	-39,89	10,00	36,906	-26,50	85,64
II. Inmovilizado material	-100,00		0,00	-100,00		0,00	-100,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Patentes, licencias, marcas y similares	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aplicaciones informáticas	67,23		32,77	83		73,94	26,06		66		-75,12	24,88	63		-46,78	54,22	137	90,79
V. Investigación	0		0	0		0	0		0		0	0	0		0	0	0	0
VI. Propiedad intelectual	0		0	0		0	0		0		0	0	0		0	0	0	0
VII. Otro inmovilizado intangible	0		0	0		0	0		0		0	0	0		0	0	0	0
VIII. Inmovilizado material	22,11		77,16	47,825		41,884	41,884		71,54	43,925	-44,07	55,59	6,341	-39,89	10,00	36,906	-26,50	85,64
IX. Instalaciones, maquinaria y otro inmovilizado material	43,81		56,19	3,239		46,65	3,248		65,67	3,285	-22,54	77,46	4,465	-14,96	85,04	4,902	4,902	5,544
X. Inmovilizado en curso y anticipos	0		0	0		0	0		0		0	0	0		0	0	0	0
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a J/P	0,00		100,00	0,00		100,00	0,00		100,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	0,00		49,88	5,174		-46,54	53,46		-99,00	1,00	107	-70,46	29,54	3,146	-60,25	39,75	-20,71	79,29
1. Instrumentos de patrimonio	51,42		49,88	5,174		-46,54	53,46		-99,00	1,00	107	-70,46	29,54	3,146	-60,25	39,75	-20,71	79,29
2. Créditos a terceros	51,84		48,16	5,109		-47,55	52,45		-98,5	0,00	0	-71,36	28,64	3,039	-61,10	4,127	-21,40	78,60
3. Otros activos financieros	22,53		122,53	3		2,677,31	2,777,31		89		2,759,26	69	2,659,26	2,759,26	69	2,659,26	2,759,26	69
VI. Activos por impuesto diferido	73,90		173,90	23,692		69,57	188,57		89,51		189,51	23,951	69,51		186,15	26,284	69,51	186,15
Activo no corriente	14,94		114,94	67,318		-39,10	60,90		95,665		-63,47	36,63	21,944	-44,20	55,80	32,662	-43,99	56,61
I. Explotación	-39,66		60,34	1,036		-56,21	44,79		-48,75	51,25	880	-51,75	48,25	828	-828	-19,64	80,36	
II. Comerciales	-39,66		60,34	1,036		-56,21	44,79		-48,75	51,25	880	-51,75	48,25	828	-828	-19,64	80,36	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	64,79		35,21	6,769		-74,82	25,18		4,841		4,126	-77,55	22,45	4,316	-76,41	23,59	4,535	4,535
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	77,98		17,98	3,041		-5,07	94,93		1,622		-8,54	7,46	-298	-100,00	0	-100,00	0	0
3. Deudores varios	77,50		22,50	3,303		-81,86	18,14		2,664		-79,76	20,24	2,871	-79,09	26,91	3,951	-73,95	26,95
4. Personal	777,70		877,70	422		929,53	1,029,53		495		781,96	891,96	424	-36,77	136,77	66	-11,64	88,36
5. Activos por impuesto corriente	0,00		0,00	0,00		-100,00	0,00		0		-100,00	0,00	0		-100,00	0,00	0	0
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	89,89		0,12	27,212		-36,54	3,46		60		-86,44	1,95	6,41	-100,00	0,00	0	-109,96	89,92
VI. Deudores comerciales y otros pasivos a corto plazo	71,47		171,47	26,938		-30,88	69,12		10,893		-66,28	33,72	10,893	-22,52	77,43	12,182	-6,82	106,87
1. Cédulas a corto plazo	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Cédulas a largo plazo	0,00		0,00	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Otros activos financieros	-30,13		66,87	219		-58,94	41,66		1,222		-65,89	34,11	1,04	-26,16	36,88	1,10	-2,34	102,34
4. Otros activos financieros	53,21		153,21	31,545		-17,21	82,79		17,045		-47,76	8,934	-28,18	72,82	15,198	-51,17	48,63	10,954
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9,95		109,95	18,400		-4,33	99,67		16,530		-48,69	32,40	8,304	-3,39	91,61	15,198	-87,14	12,86
1. Tesorería	232,63		332,63	13,305		-67,25	12,75		5,110		1,304	-100,00	0,00	0,00	0,00	98,00	-12,86	198,00
2. Otros activos líquidos equivalentes	97,97		153,901	-25,55		74,45	116,949		-35,99		64,01	100,543	-32,43	67,57	106,137	-29,13	70,87	111,325
Total Activo	19,42		119,42	53,462		-16,18	84,82		37,973		-29,66	70,34	31,481	-39,97	60,03	26,871	-45,17	54,83
Activo no corriente	20,69		120,69	62,369		-14,78	65,22		29,65		-29,66	70,34	30,672	-46,58	59,65	28,161	-46,72	54,18
I. Inmovilizado intangible	100,00		100,00	6,208		0,00	100,00		6,208		0,00	100,00	6,208	0,00	100,00	6,208	0,00	100,00
II. Inmovilizado material	16,68		63,31	31,133		-34,11	65,89		24,669		-46,66	53,34	19,873	-53,07	46,39	17,570	-12,28	87,72
III. Patentes, licencias, marcas y similares	-36,13		64,37	29,951		-34,00	63,87		23,427		-47,23	52,77	18,731	-54,00	63,85	1,242	0,00	100,00
IV. Aplicaciones informáticas	64,08		64,08	15,689		2,627,66	6,524		1,863,38		4,896	904,48	1,004,48	-6,386	2,403	6,488	-15,275	17,53
V. Investigación	43,83		56,17	483		-34,82	65,18		5,72		-30,04	69,38	614	-21,27	78,73	691	-12,51	89,25
VI. Propiedad intelectual	17,51		117,51	23,474		-14,30	85,70		17,119		-27,07	72,93	14,659	0,33	100,33	20,041	-2,42	121,34
VII. Otro inmovilizado intangible	525,34		525,34	10,888		934,95	6,934		18,84		118,64	8,256	89,21	3,834	60,75	150,75	-63,76	163,76
VIII. Inmovilizado material	46,62		1,03	2,60		-40,52	6,820		18,24		-80,26	8,240	15,934	-32,92	20,789	20,789	-76,67	15,934
IX. Instalaciones, maquinaria y otro inmovilizado material	43,81		56,19	3,239		-46,73	3,915		6,818		-88,82	51,18	5,681	-38,29	138,29	15,349	-6,85	156,85
X. Inmovilizado en curso y anticipos	22,16		2,460	4,989		-64,73	35,27		0		0	0	0		0	0	0	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a pagar	1,866,02		1,366,02	6,768		846,46	3,660		41,002		203,92	767	-21,27	38,86	64,14	59,234	-32,27	67,73
I. Pasivos por impuesto diferido	16,65		83,65	1,385		-33,01	66,99		61,855		-41,00	50,00	54,483	-39,86	64,14	59,234	-32,27	67,73
II. Deudas a corto plazo	9,35		2,484	0,05		-90,50	0,50		55		-96,53	43,57	52	-16,16	84,84	22,532	-17,20	82,80
III. Deudas con entidades de crédito	44,03		15,87	2,479		-64,79	35,21		14,400		-25,81	74,19	13,934	-37,85	21,404	13,935	-17,60	113,95
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3,61		103,80	96,336		-24,41	75,93		14,400		-35,28	63,72	33,079	-56,47	64,53	0	-28,40	71,60
V. Deudas con entidades de crédito	0		0	0		0	0		0		0	0	0		0	0	0	0
VI. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	390		188,76	1,152		-7,37	62,63		3,700		64,6	-100,00	0,00	0,00	442,84	542,84	32,072	-19,91
1. Acciones, años	61,77		161,77	41,739		-36,33	138,33		24,872		107,07	37,388	8,25	-108,26	27,691	-100,00	0,00	89,60
2. Otros deudas con las Administraciones Públicas	42,85		17,15	4,025		8,70	3,64		3,94		-98,36	1,62	175	-88,69	11,32	-88,92	11,08	
VI. Provisión para contingencias	-90,21		9,79	1,050		-96,36	3,64		3,94		-98,36	1,62	175	-88,69	11,32	-88,92	11,08	
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	-2,03		97,97	163,901		-25,55	74,45		116,949		-35,99	64,01	100,543	-32,43	67,57	106,137	-29,13	70,87

9.- RATIOS (Liquidez, Solvencia y Rentabilidad) de Club Atlético de Madrid S.A.D. y Sevilla Fútbol Club S.A.D.

RATIOS	Club Atlético de Madrid S.A.D.					Sevilla Fútbol Club S.A.D.								
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Medido en miles de €														
LIQUIDEZ														
Fondo de Manobra (miles de €)	-163.337,13	-174.153,55	-111.025,62	-170.503,07	-146.941,55	-112.544,70	-109.378,21	-9.647,00	-26.192,00	-33.089,00	-26.542,40	-29.383,47	-24.981,68	-33.773,82
Solvencia C/P (AC / PC)	0,60	0,35	0,60	0,50	0,50	0,60	0,52	0,87	0,58	0,39	0,55	0,53	0,69	0,63
Liquidez Inmediata (AC-Exist.-ANCMV)/ PC	0,22	0,31	0,58	0,50	0,49	0,54	0,52	0,86	0,56	0,38	0,54	0,51	0,68	0,62
SOLVENCIA														
Solvencia (Activo total / Pasivo total)	1,04	1,04	1,05	1,06	1,06	1,06	1,06	1,53	1,48	1,46	1,34	1,28	1,39	1,40
Endeudamiento (Pasivo total / P. Neto)	22,70	22,45	22,13	22,13	17,25	16,80	16,33	1,88	2,08	2,19	2,95	3,54	2,54	2,51
Endeudamiento C/P (Pasivo Corriente/ PN)	15,81	11,56	11,40	10,36	9,35	9,08	8,25	1,44	1,63	1,73	2,20	2,55	2,05	2,06
Endeudamiento L/P (Pasivo no Corriente/PN)	6,90	10,89	10,73	5,99	7,91	7,72	8,08	0,44	0,45	0,46	0,75	0,99	0,49	0,45
RENTABILIDAD														
Margen sobre Ventas (BAII/ Ventas)	12,12%	25,79%	14,70%	19,64%	21,45%	30,40%	7,22%	20,13%	12,94%	10,34%	7,58%	-37,60%	-1,04%	1,50%
Relación de Activos (Ventas/Activo total)	0,35	0,30	0,29	0,18	0,18	0,17	0,26	0,69	0,73	0,69	0,49	0,52	0,58	0,61
ROA (BAII / Activo total)	4,30%	7,62%	4,24%	3,63%	3,80%	5,28%	1,85%	13,93%	9,46%	7,10%	3,69%	-19,45%	-0,60%	0,91%
L (Pasivo / Patrimonio Neto)	22,70	22,45	22,13	16,34	17,25	16,80	16,33	1,88	2,08	2,19	2,95	3,54	2,54	2,51
CF (Coste Financiero/ Pasivo)	4,26%	4,32%	4,01%	3,78%	4,00%	7,90%	1,99%	0,15%	0,65%	1,56%	1,34%	0,93%	1,13%	1,34%
ROE (ROA+ROA-CF)*L	101,88%	178,71%	98,08%	62,99%	69,32%	94,01%	31,55%	39,83%	27,76%	19,24%	10,60%	-91,49%	-5,01%	-0,16%

8.- Datos globales de la 1º división del fútbol español (Ingresos, Gastos, Deuda, Fondo de Maniobra, etc.)

BENEFICIOS/PÉRDIDAS			
En €			
TEMPORADA	INGRESOS TOTALES	GASTOS TOTALES	BENEFICIO/ PÉRDIDA
2007	1.612.617.593,17	1.668.032.587,00	-55.414.993,83
2008	1.844.500.722,25	1.846.852.089,01	-2.351.366,76
2009	1.730.500.629,35	1.724.531.518,01	5.969.111,34
2010	1.847.103.830,67	1.911.141.297,51	-64.037.466,84
2011	1.936.873.527,46	2.056.611.144,42	-119.737.616,96
2012	2.081.790.289,90	2.088.314.870,85	-6.524.580,95
2013	2.081.715.430,78	1.938.142.050,53	143.573.380,25
2014	2.265.320.818,59	2.109.080.324,90	156.240.493,69
2015	2.517.778.512,76	2.371.627.343,94	146.151.168,82
2016	2.846.245.011,14	2.707.926.611,29	138.318.399,85

ENDEUDAMIENTO			
En €			
TEMPORADA	DEUDA A CORTO PLAZO	DEUDA A LARGO PLAZO	DEUDA TOTAL
2007	1.307.777.693,00	993.404.453,12	2.301.182.146,12
2008	1.433.651.119,24	1.265.338.594,66	2.698.989.713,90
2009	1.708.453.579,99	1.737.005.056,82	3.445.458.636,81
2010	2.020.306.937,52	1.341.826.809,28	3.362.133.746,80
2011	2.038.735.610,16	1.375.297.246,63	3.414.032.856,79
2012	2.011.149.223,24	1.169.348.312,12	3.180.497.535,36
2013	1.926.721.193,77	1.093.602.112,85	3.020.323.306,62
2014	1.772.121.208,35	1.075.435.375,57	2.847.556.583,92
2015	1.679.134.078,93	1.323.118.416,36	3.002.252.495,29
2016	1.888.868.135,06	1.109.490.044,31	2.998.358.179,37

FONDO DE MANIOBRA			
En €			
TEMPORADA	CRÉDITOS A CORTO PLAZO	DEUDAS A CORTO PLAZO	FONDO DE MANIOBRA
2007	849.926.226,57	1.307.777.693,00	-457.851.466,43
2008	986.225.870,54	1.433.651.119,24	-447.425.248,70
2009	1.043.759.186,10	1.708.453.579,99	-664.694.393,89
2010	918.600.829,71	2.020.306.937,52	-1.101.706.107,81
2011	989.785.402,34	2.038.735.610,16	-1.048.950.207,82
2012	985.954.033,04	2.011.149.223,24	-1.025.195.190,20
2013	955.893.682,61	1.926.721.193,77	-970.827.511,16
2014	905.173.467,86	1.772.121.208,35	-866.947.740,49
2015	894.867.454,63	1.679.134.078,93	-784.266.624,30
2016	1.060.626.160,58	1.888.868.135,06	-828.241.974,48

GASTOS FINANCIEROS

En €	
TEMPORADA	GASTOS FINANCIEROS
2007	50.121.221,08
2008	68.246.054,15
2009	93.697.638,72
2010	103.536.173,56
2011	117.242.307,70
2012	85.091.683,94
2013	74.822.278,39
2014	68.700.667,92
2015	94.305.961,21
2016	88.594.691,80

DERECHOS DE TELEVISIÓN

En €	
TEMPORADA	DERECHOS DE TELEVISIÓN
2007	441.186.777,13
2008	400.282.380,54
2009	506.631.975,04
2010	525.438.273,04
2011	590.386.971,57
2012	621.697.945,39
2013	699.351.928,30
2014	728.597.925,48
2015	747.827.762,07
2016	934.243.944,26

DEUDAS CON LA HACIENDA PÚBLICA

En €	
TEMPORADA	DEUDA HACIENDA PÚBLICA
2007	276.636.800,03
2008	356.246.320,40
2009	383.089.980,45
2010	434.146.956,28
2011	475.684.809,28
2012	467.856.877,34
2013	643.209.531,19
2014	484.063.327,54
2015	407.681.480,68
2016	354.263.812,43

DEUDAS CON LA SEGURIDAD SOCIAL

En €	
TEMPORADA	DEUDA SEGURIDAD SOCIAL
2007	2.396.008,27
2008	6.369.838,97
2009	4.013.521,81
2010	5.340.744,43
2011	7.703.515,68
2012	10.839.612,91
2013	11.937.510,16
2014	11.405.985,01
2015	8.957.206,37
2016	5.838.028,53

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

En €	
TEMPORADA	DEUDAS CON E. DE CRÉDITO
2007	575.783.560,85
2008	608.749.345,57
2009	808.723.885,33
2010	894.570.498,41
2011	892.414.812,80
2012	712.422.424,34
2013	655.353.074,45
2014	563.674.265,43
2015	515.734.441,78
2016	557.268.421,48

OTRAS DEUDAS	
En €	
TEMPORADA	OTRAS DEUDAS
2007	1.332.929.566,61
2008	1.599.130.953,01
2009	1.760.872.555,90
2010	1.573.903.174,99
2011	1.619.685.418,95
2012	1.560.959.987,96
2013	1.455.437.427,80
2014	1.369.022.082,21
2015	1.572.677.683,37
2016	1.602.954.919,30

BENEFICIOS/PÉRDIDAS						
En €						
TEMPORADA	INGRESOS TOTALES (sin F.C. Barcelona ni R. Madrid C.F.)	INGRESOS TOTALES (con F.C. Barcelona y R. Madrid C.F.)	GASTOS TOTALES (sin F.C. Barcelona ni R. Madrid C.F.)	GASTOS TOTALES (con F.C. Barcelona y R. Madrid C.F.)	BENEFICIO/ PÉRDIDA (sin F.C. Barcelona ni R. Madrid C.F.)	BENEFICIO/ PÉRDIDA (con F.C. Barcelona y R. Madrid C.F.)
2007	948.597.593,17	1.612.617.593,17	1.049.049.587,00	1.668.032.587,00	-100.451.993,83	-55.414.993,83
2008	1.073.349.722,25	1.844.500.722,25	1.193.390.089,01	1.846.852.089,01	-120.040.366,76	-2.351.366,76
2009	940.410.629,35	1.730.500.629,35	1.038.809.518,01	1.724.531.518,01	-98.398.888,66	5.969.111,34
2010	991.574.830,67	1.847.103.830,67	1.073.628.475,34	1.911.141.297,51	-82.053.644,67	-64.037.466,84
2011	1.016.207.527,46	1.936.873.527,46	1.155.534.144,42	2.056.611.144,42	-139.326.616,96	-119.737.616,96
2012	1.087.565.289,90	2.081.790.289,90	1.166.924.870,85	2.088.314.870,85	-79.359.580,95	-6.524.580,95
2013	1.089.475.430,78	2.081.715.430,78	1.015.116.050,53	1.938.142.050,53	74.359.380,25	143.573.380,25
2014	1.158.890.818,59	2.265.320.818,59	1.082.094.324,90	2.109.080.324,90	76.796.493,69	156.240.493,69
2015	1.243.830.512,76	2.517.778.512,76	1.154.847.343,94	2.371.627.343,94	88.983.168,82	146.151.168,82

DERECHOS DE TELEVISIÓN		
En €		
TEMPORADA	DERECHOS DE TELEVISIÓN (sin F.C. Barcelona ni R. Mat	DERECHOS DE TELEVISIÓN (con F.C. Barcelona y R. M
2007	219.753.751,09	441.272.751,09
2008	181.156.670,99	406.524.170,99
2009	210.333.451,31	488.675.451,31
2010	232.436.588,31	524.637.588,31
2011	270.959.162,73	589.972.162,73
2012	267.965.878,47	587.629.878,47
2013	349.198.973,68	673.703.973,68
2014	407.404.709,84	730.970.709,84
2015	459.822.309,36	785.618.309,36