



Universidad de Valladolid

Trabajo de fin de grado

Grado en Administración y Dirección de
Empresas

Análisis del tejido empresarial de
Castilla y León

REAL VALLADOLID CLUB DE FÚTBOL, SOCIEDAD ANÓNIMA
DEPORTIVA

Presentado por: Miguel Hernández de la Red

Tutelado por: José Luis Mínguez Conde

RESUMEN

El objetivo principal en el que se fundamenta el siguiente trabajo es conocer a fondo la actualidad económica y financiera del Real Valladolid Club de Fútbol, Sociedad Anónima Deportiva.

En primer lugar, se introduce el contexto de la empresa junto con una reseña histórica del club y su entorno. Analizaremos la evolución de sus cuentas anuales, obtenidas de la base de datos Sabi, del periodo comprendido entre junio de 2007 y junio de 2022, centrándonos más adelante en el periodo transcurrido desde junio de 2014, año en el que la entidad entra en un proceso concursal, que sería clave para la continuidad de la misma en el fútbol profesional de élite de nuestro país. El análisis se basará en la interpretación de los porcentajes verticales y horizontales del Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como de las ratios más relevantes y las rentabilidades económicas y financieras.

Tras conocer toda la información, concluiremos con algunas posibles soluciones que podría llevar a cabo el club para mejorar su situación financiera en los próximos años.

Palabras clave: Sociedad Anónima Deportiva (S.A.D.), ratios, análisis económico-financiero, proceso concursal.

Clasificación JEL: M41: Contabilidad.

ABSTRACT

The main objective this work is based on is to know thoroughly the present economic and financial situation of Real Valladolid Club de Fútbol, S.A.D – spanish abbreviation of Sports Anonymous Society.

First, I will introduce the context of the company with a brief historical review of the club and its environment. I will analyze the evolution of its annual accounts, obtained from the Sabi database, from June 2007 to June 2022, focusing further on the period since June 2014, the year the entity began with a bankruptcy process, that would be fundamental for its continuity in elite professional football in our country. The analysis will be focused on the interpretation of vertical and

horizontal percentages of Balance Sheet and the Profits and Loss Account, as well as most relevant ratios and the economic and financial returns.

After knowing all this info, we will conclude with some possible solutions the club may take to improve its financial situation the next few years.

Key words: *Sports Anonymous Society, ratios, economic and financial analysis, bankruptcy process.*

JEL Classification: *M41: Accounting.*

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	6
2. RESUMEN DE LA EMPRESA: HISTORIA DEL REAL VALLADOLID CLUB DE FÚTBOL S.A.D.....	8
2.1 Orígenes y sedes históricas de la entidad.....	8
2.2 Los cambios de escudo de la entidad	11
3.1 Concreciones contables de la legislación.....	12
3.2 Sociedad Anónima	13
3.3 Sociedad Anónima Deportiva.....	14
4. PROCESO CONCURSAL DEL REAL VALLADOLID	15
4.1 Qué es un proceso concursal.....	15
4.2 El proceso concursal del Real Valladolid	15
5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES.....	16
5.1 Análisis de la evolución de las ventas	16
5.2 Análisis de la evolución de los Gastos de Personal.	18
5.3 Análisis de la evolución de los porcentajes verticales	19
5.4 Análisis de la evolución de los porcentajes horizontales.....	23
6. ANÁLISIS DE LAS RENTABILIDADES Y RATIOS.....	26
6.1 Rentabilidad económica de la empresa (ROA)	26
6.2 Rentabilidad financiera de la empresa (ROE)	27
6.3 Análisis de las ratios del Real Valladolid	28
6.3.1 Liquidez y solvencia.....	29
6.3.2 Tesorería	30
6.3.3 Endeudamiento.....	32
7. CONCLUSIONES	34
8. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	36
9. ANEXOS.....	37

ÍNDICE DE TABLAS:

Tabla de datos 5.1. Porcentajes verticales del Balance. 2014-2021.	19
Tabla de datos 5.2. Porcentajes verticales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. 2014-2021.	22
Tabla de datos 5.3. Porcentajes horizontales del Balance. 2014-2021.	24
Tabla de datos 5.4. Porcentajes horizontales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. 2014-2021.	25
Tabla de datos 6.1. Evolución del ROA 2015-2021.	27
Tabla de datos 6.2. Evolución del ROE 2015-2021.	28

ÍNDICE DE GRÁFICOS:

Gráfico 5.1. Evolución del Importe Neto de la Cifra de Negocios del Real Valladolid Club de Fútbol. 2007-2021.	17
Gráfico 5.2. Evolución de los gastos de personal. 2007-2021.	18
Gráfico 5 3. Composición del pasivo y los capitales propios 2014-2021.	21
Gráfico 6.1. Evolución de la ratio de solvencia y liquidez. 2014-2021	29
Gráfico 6.2. Evolución del porcentaje de apalancamiento. 2014-2021	30
Gráfico 6.3. Evolución de la ratio de tesorería. 2014-2021	31
Gráfico 6.4. Evolución del porcentaje de endeudamiento. 2014-2021	32

1. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo trata de cuantificar la importancia económica del deporte rey de nuestro país, el fútbol. Para ello, es importante conocer la magnitud del deporte en nuestra sociedad, siendo uno de los pilares fundamentales de nuestras rutinas, ocupando una suma importante de tiempo en nuestro día a día tanto la práctica, como el interés y el consumo a través de los medios.

Según una encuesta del Plan Estadístico Nacional 2021-2024, realizada por el Ministerio de Cultura y Deporte junto al Consejo Superior de Deportes, y con la colaboración del Instituto Nacional de Estadística sobre los hábitos deportivos de los españoles, se estima que un 31,1% de la población mayor de 15 años ha asistido presencialmente a un espectáculo deportivo en el último año, y un 72,2% de la población ha accedido a través de medios audiovisuales a espectáculo deportivos. La etapa previa a la crisis del COVID-19 registraba valores significativamente mayores en estos dos indicadores, de 37% y 79% respectivamente en el año 2015.

Este descenso podría deberse al aumento de los precios del sector, causado por la inflación generalizada de la economía mundial, además de la influencia de la crisis sanitaria de los últimos años, que ha cambiado de forma notable los intereses de gran parte de los españoles respecto a la asistencia a eventos de gran afluencia de público.

Respecto al tipo de evento deportivo, este estudio nos revela que el 20,7% de la población investigada asistió a un espectáculo de fútbol de forma presencial, frente al 6% de la población que lo hizo a uno de baloncesto, o el 8% a diferentes deportes individuales.

Por otro lado, los medios audiovisuales acercaron al 60% de la población partidos de fútbol, mientras que el tenis lo siguieron un 43% de los investigados de forma no presencial, el baloncesto un 25%, y otros deportes como el automovilismo o el ciclismo fueron consumidos a través de medios audiovisuales por cerca del 20% de la población.

También, el consumo de prensa deportiva es determinante en la generación de ingresos de estos deportes. Se estima que un 69% de los hombres y un 41% de

las mujeres se interesan por algún tipo de información deportiva mediante televisión, prensa, redes sociales o radio.

Es evidente la repercusión de los deportes en nuestras vidas. Consecuentemente, también serán importantes las cifras económicas que rodean al deporte. La industria del deporte en España aporta el 3,3% del PIB, con un impacto de más de 16.500 millones de €.

Según el informe de PwC y Fundación España “Termómetro de Ecosistema del Deporte en España”, 1 de cada 37 empleos de la UE están relacionados con la industria del deporte, siendo el fútbol la principal actividad también en ello, ya que ocupa más del 70% de su magnitud total. Además, por cada millón de € que la industria factura en nuestro país, se generan 12,4 empleos – un 30% por encima de la media de lo que generan el resto de sectores en España.

Y es que son estas cifras las que hacen de este ‘deporte rey’ un sector muy interesante a analizar y a explotar en los próximos años.

Jan Alessie, co-fundador y director de World Football Summit, la mayor plataforma de negocios a nivel global de la industria del fútbol, respondía a una entrevista para 2PlayBook en 2021 que “el potencial de crecimiento de la industria del fútbol es enorme, más allá de la Covid, gracias a la internacionalización y la digitalización. Además, el valor de las marcas de los clubes de fútbol es equiparable al de las grandes multinacionales”.

En Castilla y León apenas contamos con un grupo de empresas deportivas, Sociedades Anónimas o clubes, con una masa social y económica comparable a la de las grandes sociedades del país. El Real Valladolid es el club más representativo del sector deportivo de nuestra comunidad, con mayores cifras de abonados, mayores ingresos y ventas, y con participación en la Primera División de la Liga de Fútbol Profesional.

2. RESUMEN DE LA EMPRESA: HISTORIA DEL REAL VALLADOLID CLUB DE FÚTBOL S.A.D

2.1 Orígenes y sedes históricas de la entidad:

El Real Valladolid Club de Fútbol, S.A.D. es la mayor entidad deportiva de la comunidad de Castilla y León y de nuestra provincia, Valladolid, tanto en volumen de socios como en cifras económicas. Su fecha de fundación es el 20 de Junio de 1928, bajo el nombre de Real Valladolid Deportivo, a raíz de la fusión de dos clubes vallisoletanos, el Real Unión Deportiva y el Club Deportivo Español. Su primera sede fue el Campo de la Sociedad Taurina, que se encontraba junto a la Plaza de Toros de Valladolid.

Tras el final de la Guerra Civil, el club se trasladó de sede al conocido como Estadio Municipal, inaugurado en 1940 en los terrenos del actual parque de Juan de Austria, y conocido más adelante como Estadio José Zorrilla. Además, el Recreativo Europa Delicias, otro club de la ciudad, se convertía en equipo filial del Real Valladolid Deportivo.

Tras varios años compitiendo entre la Primera y la Tercera categoría del fútbol español, con diversas hazañas en la Copa de la Liga y la creación del Trofeo Ciudad de Valladolid en el viejo estadio del Paseo de Zorrilla, a principios de los años 80 se despediría del que había sido su hogar, y se trasladaría a la ubicación actual, la Avenida del Mundial 82.

El Nuevo Estadio José Zorrilla es su sede principal desde su inauguración en 1982, cuando fue construido por el Excmo. Ayuntamiento de Valladolid. En un principio, debido a que se podía presenciar de pie los partidos en el graderío, el aforo era de unos 33.000 aficionados. Actualmente, cuenta con una capacidad para albergar a más de 27.000 aficionados, todos ellos sentados. Este mismo año, se compuso el primer himno oficial del club, que se registraría más tarde, en el año 1988.

El único título oficial del club se consigue en el año 1984, tras derrotar en la final de la Copa de la Liga al Atlético de Madrid. Gracias a la conquista de este título, el club se clasificó por primera vez en su historia a una competición europea, la Copa de la UEFA, que disputaría la temporada siguiente.

Cuenta también con otras instalaciones, como una ciudad deportiva anexa al estadio desde el año 1988, compuesta por varios campos de superficie natural y artificial, que sirven de zona de entrenamiento del primer equipo y de competición del filial, el Real Valladolid Promesas, y todas las categorías inferiores, además de varios almacenes, vestuarios y una cafetería dentro de las instalaciones. En el exterior de las mismas, varias zonas de aparcamiento gratuito.

En 1992, junto con el descenso a la 2ª División, comenzó una profunda crisis en el club. El 26 de junio de 1992 el Club Real Valladolid Deportivo se convierte en la Sociedad Anónima Deportiva Real Valladolid S.A.D. Su capital social inicial era de 643.330.000 pesetas formado por 64.333 acciones de 10.000 pesetas cada acción. La empresa Grupo Parquesol, propietaria y administradora de bienes inmuebles, se hizo con el 90% de las acciones de la sociedad.

En 1993 se inauguraron las oficinas comerciales en el centro de la ciudad, en la Calle Santiago, número 19, y en 1995 se crea la Federación de Peñas del Real Valladolid y se presenta el 2º himno oficial de su historia, que sustituiría al primero de 1982.

Esta década de 1990 supone grandes cambios a nivel administrativo y de adaptación de las instalaciones y la organización del club a las nuevas normativas. Cambios como la cesión de explotación de los derechos televisivos por primera vez por parte del club a una empresa externa, la Gestora de Medios Audiovisuales, con un acuerdo de duración desde el 29 de junio de 1996 hasta el 30 de Junio de 2003, o como la remodelación del Estadio José Zorrilla con el objetivo de que todas las localidades fueran de asiento y no hubiera aficionados de pie. El 3 de junio de 1997 se firmó el acuerdo de cesión del Estadio José Zorrilla (municipal) al club durante los siguientes 40 años. Además, fue el primer Club español en adecuar sus sistemas de seguridad, con la creación de la UCO (Unidad de Control Operativo).

En 1998 el Club pasa a llamarse Real Valladolid Club de Fútbol, Sociedad Anónima Deportiva, cuarta denominación en su historia:

- Real Valladolid Deportivo (28-31 y 39-92)
- Club Valladolid Deportivo (en la República, del 31 al 39)
- Real Valladolid, S.A.D. (92-98)
- Real Valladolid C.F., S.A.D. (desde la temporada 98/99).

Además, existe una Residencia de Jóvenes Jugadores inaugurada en junio de 1999, y ubicada en una zona residencial cercana al estadio. En ella, se alojan jóvenes de entre 14 y 17 años que forman parte de los equipos de cantera y provienen de fuera de la provincia e incluso de fuera de España.

En 2011, tras varios años en el cargo de gestor del Club, Carlos Suárez compró las acciones a Palcos Blancos (35%) y Cartera de Inversiones (20%) y se convirtió en el accionista mayoritario de la entidad blanquvioleta. En septiembre de 2018, Carlos Suárez anunció la venta del 51% de las acciones del Club, de su propiedad, a Ronaldo Nazario, actual accionista mayoritario de la entidad y presidente del Consejo de Administración del Real Valladolid. Recientemente, se adaptaron unas oficinas administrativas en Madrid en el año 2019.

Actualmente, el Real Valladolid Club de Fútbol S.A.D. tiene como principales patrocinadores del club a las siguientes empresas: Adidas, Herbalife Nutrition, JD Sport, Estrella Galicia, Inexo Constructora, BMW Mini Fuenteolid, CaixaBank y Air Europa, además de contar con otros colaboradores.

Recibe el apoyo de tres instituciones públicas: el Ayuntamiento de Valladolid, la Diputación Provincial de Valladolid y el Ayuntamiento de Zaratán. También hay dos instituciones académicas colaboradoras: nuestra Universidad de Valladolid y la Universidad Europea.

En la actual temporada 2022/23 cuenta con más de 23.000 abonados, alcanzando así su cifra récord de la historia.

Según CSD, el Real Valladolid Club de Fútbol tiene el nº 1 de registro como S.A.D.

2.2 Los cambios de escudo de la entidad:

Desde los inicios, la composición de su mayor símbolo ha ido variando en función de la etapa histórica del club. Así, durante la II República se suprimió la corona del mismo, otorgada a los clubes de principios del siglo XX por la Casa Real, recuperándola más tarde en 1940. En 1962 se añadieron la polémica laureada (por sus vínculos con la Dictadura Franquista) y las espadas en cruz que, muy recientemente, en 2022 han sido suprimidas. Además, se puede observar que han ido variando otros detalles de forma, tamaño y colores.



Imágenes 2.1 y 2.2. Evolución del escudo del Real Valladolid. Fuente: BirdCom

3. ¿QUÉ ES UNA SOCIEDAD ANÓNIMA DEPORTIVA?

3.1 Concreciones contables de la legislación.

La Ley 10/1990, 15 de Octubre, del Deporte y su posterior modificación en la Ley 50/1998, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social de la figura de la SAD, pretendieron establecer un modelo común tanto jurídico como económico para aquellos clubes que desarrollaran actividades de carácter profesional, con el objetivo de promover la cotización de sus acciones en las Bolsas de Valores. Simultáneamente, trataba de establecer un “sistema de control administrativo sobre el accionariado y la contabilidad de estas sociedades, con el fin de velar por la pureza de la competición y proteger los intereses públicos y de los potenciales inversores”.

Por ello, los clubes que participen en competiciones deportivas oficiales, de carácter profesional y ámbito estatal deberán ostentar la forma jurídica de Sociedad Anónima Deportiva, estableciéndose pequeñas singularidades con relación al régimen general de las sociedades anónimas.

Entre otras, debe participar únicamente en competiciones oficiales profesionales de una sola modalidad deportiva, la delimitación de su objeto social a la participación en competiciones deportivas de carácter profesional y, en su caso, la promoción y el desarrollo de actividades deportivas, así como otras actividades relacionadas o derivadas de dicha práctica, ciertas limitaciones a la libre transmisibilidad de las acciones entre sus socios y una serie de obligaciones referentes a facilitar información, de carácter contable y accionarial, tanto al Consejo Superior de Deportes como a las Ligas Profesionales.

El pasado 31 de diciembre, se ha publicado en el BOE la Ley 39/2022, de 30 de diciembre, del Deporte. En esta norma se incluyen, además de otras disposiciones, determinadas obligaciones contables a tener en cuenta por parte de las S.A.D.

El título preliminar de esta nueva Ley, en su artículo 11.1, define como de interés público de la Administración General del Estado el deporte de alto

nivel, por ser “esencial en el desarrollo deportivo”, por fomentar el deporte base y por cumplir “una función representativa y de reputación general del deporte español en las competiciones deportivas internacionales”.

En el Capítulo I del Título I se delimitan las competencias de todos los organismos de la política estatal del deporte, siendo el CSD el que asumirá la gestión directa de la política deportiva estatal.

Otros artículos interesantes de esta nueva normativa respecto de las entidades deportivas y de las S.A.D. son:

- Art. 40 sobre el Registro Estatal de Entidades Deportivas
- Art. 41 sobre las facultades en materia de control económico del CSD
- Art. 56 de la constitución y estructura de las ligas profesionales, y 57 del contenido mínimo de los estatutos de las ligas profesionales.
- La Subsección 2ª, que contiene el régimen específico de las Sociedades Anónimas Deportivas
 - o Artículo 69: Constitución de las SAD
 - o Art. 70: capital mínimo
 - o Art. 71: órgano de administración

3.2 Sociedad Anónima.

Una Sociedad Anónima (S.A.) es una entidad de carácter mercantil, en la cual el capital social está dividido en acciones e integrado por las aportaciones de los socios, quienes no responden personalmente de las deudas de la empresa.

El capital mínimo exigido para las S.A. es de 60.000€ y su actividad está gravada por el Impuesto de Sociedades. Su constitución ha de formalizarse mediante escritura pública y la posterior inscripción en el Registro Mercantil.

Contablemente, han de llevar un Libro de Inventarios y Cuentas Anuales, un registro Diario de las operaciones y un Libro de Actas que recoja los acuerdos de las Juntas Generales (y Especiales en caso de que las hubiera). También, llevarán un registro de acciones nominativas con información sobre las transferencias de los títulos.

Los accionistas tienen derecho a participar de las ganancias de la sociedad y de su resultado del patrimonio tras la liquidación impositiva. Además, tienen derecho de suscripción preferente, derecho a asistir y votar en las Juntas Generales y derecho de información sobre la situación de la empresa.

3.3 Sociedad Anónima Deportiva.

Concretamente, una S.A.D. es la forma jurídica que deben adoptar todos los clubes o, al menos, sus equipos profesionales que participen en competiciones deportivas oficiales de carácter profesional y de ámbito estatal (Ramos Herranz & Morillas Jarillo, 2012).

En función de las normas reguladoras de las competiciones, las entidades deben atender a los procedimientos de transformación en S.A.D. De esta manera, en lo que al Real Valladolid C.F., S.A.D. le afecta, en la competición estatal futbolística gestionada por la Real Federación Española de Fútbol y por La Liga en sus dos categorías más altas, el procedimiento de transformación en S.A.D. comprende tres fases:

- Inicial: en esta fase, se llega a un acuerdo de transformación en una asamblea general extraordinaria, salvo caso contrario expresado en los estatutos, y se organiza una Comisión Mixta, como órgano de control legislativo formado por personas designadas por parte del CSD.
- Intermedia: determinación del capital mínimo en base a criterios objetivos, fijado por la Comisión Mixta, y suscripción del capital tras haberse aprobado la cifra por la junta directiva.
- Final: se otorga la escritura pública de constitución, con la identificación de los socios y sus aportaciones, la denominación de la sociedad, la fecha de cierre del ejercicio social, que será el 30 de junio de cada año, y todos los pactos y condiciones especiales. Además, se inscribe al club en el registro de Asociaciones Deportivas del CSD, y en el registro Mercantil.

4. PROCESO CONCURSAL DEL REAL VALLADOLID

4.1 Qué es un proceso concursal

Un proceso concursal o concurso de acreedores es aquel procedimiento que se inicia cuando una persona física o jurídica entra en situación de insolvencia y no puede hacer frente a sus deudas – Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal. La insolvencia podrá ser actual (regularmente insolvente) o inminente (prevista en los siguientes tres meses), y siempre tras una declaración judicial o administrativa firme de insolvencia del deudor.

Puede ser solicitado por el deudor, los acreedores u otros legitimados, y la competencia de declarar y tramitar el concurso de acreedores les compete a los jueces de lo mercantil del territorio en el que el deudor tenga el centro de sus intereses principales, generalmente donde se halla su domicilio social.

4.2 El proceso concursal del Real Valladolid

El 29 de diciembre de 2011, el Real Valladolid Club de Fútbol SAD, presentaba la documentación necesaria en el Juzgado de lo Mercantil local, y solicitaba la declaración en concurso de acreedores, debido a su situación de insolvencia y falta de liquidez. Al día siguiente era confirmado el concurso por el Juez de lo Mercantil. (Juan Luis espada Corchado, *IUSport*, 2012).

La deuda acumulada en aquel año antes de la declaración en concurso era de unos 45 millones de €, de los cuales el 75% aproximadamente correspondía a las deudas con la Agencia Tributaria.

En ese momento, el club comienza a sanear su deuda anualmente, hasta que, en junio de 2014, el mismo Juzgado de lo Mercantil aprobó el convenio de pagos propuesto por el club vallisoletano, finalizando este proceso concursal.

Esto se debe a que, en el fútbol español, los ingresos correspondientes a derechos televisivos y otras grandes partidas como los ingresos por publicidad, hacen variar los presupuestos de manera notable en función de

si se milita en primera o en segunda división. Por ello, la irregular situación deportiva del club provocaba un endeudamiento estando en primera división cuyos pagos no era capaz de afrontar estando las siguientes temporadas en segunda.

Para demostrar la variabilidad de estos presupuestos, por ejemplo, en la temporada 2021-2022 fue de 15.947.000€, mientras que el estimado para la campaña actual 2022-2023 es de unos 60.000.000€, gracias al ascenso conseguido.

5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES.

En base a los datos obtenidos en Sabi sobre las cuentas anuales del Real Valladolid Club de Fútbol, S.A.D., de ahora en adelante analizaremos la situación económica y financiera de la empresa desde el 30 de junio de 2014 hasta el 30 de junio de 2021, dado que las cuentas del 30 de junio de 2022 han sido aprobadas, pero no se encuentran por el momento en nuestra biblioteca de la Universidad. Todos estos datos pueden observarse en el Anexo I al final de este documento.

5.1 Análisis de la evolución de las ventas.

Según la cifra de Importe Neto de la Cifra de Ventas de la empresa, podemos observar un crecimiento notable de los últimos ejercicios en cuanto al volumen de sus operaciones.

Desde el descenso en el ejercicio cerrado en junio de 2011, provocado por el endeudamiento acumulado, que acabaría más adelante en concurso de acreedores, y todas las restricciones a las que se vio obligado el club a hacer frente, se observa cómo hasta 2018 las cifras se mantienen fluctuando en torno a los 10 millones de €.

Este año es el de la venta de acciones a los nuevos máximos propietarios y del cambio de directiva. El paso adelante es evidente, se ha extendido

la marca de manera internacional gracias a la buena imagen del actual presidente.

Además, en este periodo también se cambiaron las proporciones de reparto entre todos los equipos de primera y segunda división, de manera algo más equitativa, permitiendo a muchos clubes como el Real Valladolid cuadruplicar sus ingresos en primera división.

Así, con los tres años consecutivos en la máxima categoría (temporadas 2018/2019, 2019/2020 y 2020/2021), se produce un aumento considerable de las ventas – con la salvedad del pequeño descenso en el ejercicio cerrado en junio de 2020 a causa del Covid-19, que paralizó, como el resto de la economía, todas las competiciones deportivas.

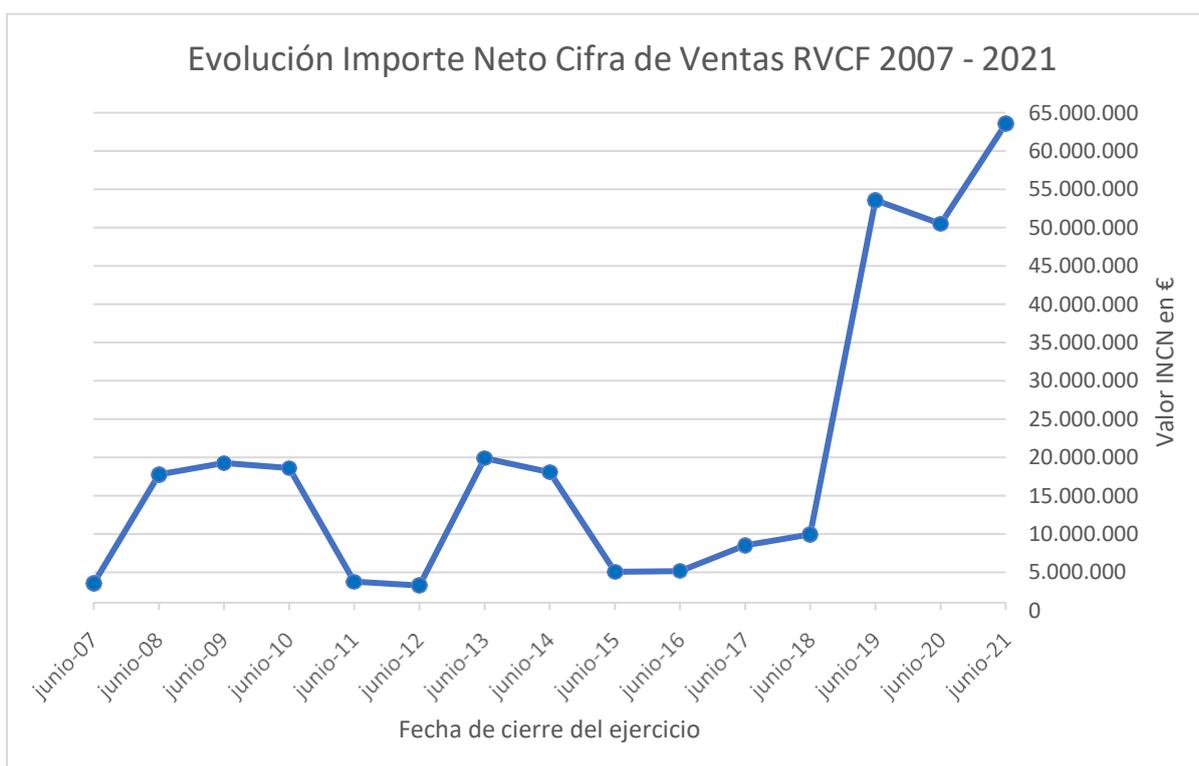


Gráfico 5.1. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi.

5.2 Análisis de la evolución de los Gastos de Personal.

El mismo recorrido que el de las ventas se puede observar en la evolución de los Gastos de Personal.

Las exigencias de la primera división en los últimos años en cuanto a los cambios tecnológicos, la publicidad, el marketing, la imagen de la entidad, cada vez más internacional enfocada a través de las redes sociales, y las medidas para hacer de los espacios del club más seguros, han hecho que el número de empleados de la empresa aumente en similares proporciones.

En 2014 el club contaba con 69 empleados al finalizar el ejercicio, mientras que al cierre de junio de 2021 ya había 173 trabajadores.

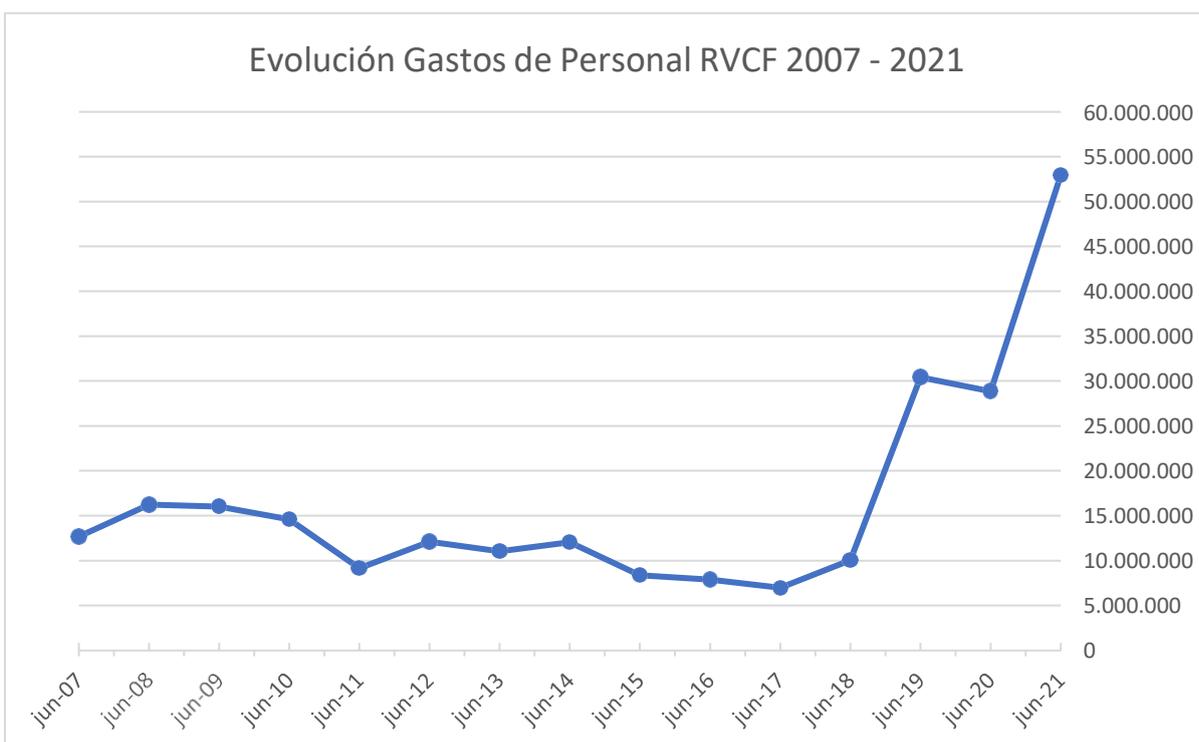


Gráfico 5.2. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi.

5.3 Análisis de la evolución de los porcentajes verticales

A continuación, seguiremos con el análisis de los porcentajes verticales del Balance de Situación y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En cuanto al peso relativo de las partidas del Balance respecto a sus masas patrimoniales más importantes, la primera tabla nos muestra claramente lo mencionado acerca del concurso de acreedores y el endeudamiento.

Las deudas de la empresa en los primeros años tras finalizar el proceso concursal dejan porcentajes negativos en los fondos propios. Esto se traduce en deudas por encima del 100% del total del activo de la empresa, y en definitiva por un compromiso con los acreedores a futuro que frena la posibilidad de crecimiento.

% VERTICALES BALANCE	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
Inmovilizado	67,35%	84,54%	87,35%	92,71%	84,33%	69,75%	71,08%	75,55%
Inm. inmaterial	23,62%	38,54%	42,10%	66,45%	60,80%	55,07%	58,31%	63,88%
Inm. material	0,68%	1,14%	1,03%	0,50%	0,40%	0,52%	2,08%	2,01%
Otros activos fijos	43,05%	44,86%	44,22%	25,76%	23,13%	14,16%	10,68%	9,65%
Activ. Circul.	32,65%	15,46%	12,65%	7,29%	15,67%	30,25%	28,92%	24,45%
Existencias							0,48%	0,98%
Deudores	16,26%	12,41%	11,95%	6,11%	5,63%	16,13%	7,14%	16,97%
Otros activ. LÍq.	16,40%	3,05%	0,70%	1,19%	10,04%	14,12%	21,30%	6,50%
Total activo	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Fondos prop.	-74,23%	-68,17%	-70%	1,30%	1,37%	10,89%	5,16%	-1,06%
Capital suscrito	4,83%	8,11%	8,59%	5,04%	4,78%	3,27%	4,16%	3,79%
Otros fond.Prop.	-79,06%	-76,28%	-78,61%	-3,73%	-3,41%	7,62%	1,00%	-4,84%
Pasivo fijo	156,76%	155,1%	154,9%	82,69%	64,76%	34,59%	19,28%	25,45%
Acreedores L.P.	156,76%	155,08%	154,95%	82,69%	64,76%	34,59%	10,29%	19,15%
Pasivo líquido	17,48%	13,10%	15,07%	16,01%	33,88%	54,52%	75,55%	75,61%
Deudas finan.						0,0004%	0,06%	5,80%
Acreed. Comer.	0,25%	0,40%	0,67%	0,43%	0,56%	0,56%	1,33%	2,16%
Otros pasiv. líq.	17,23%	12,70%	14,40%	15,57%	33,32%	53,96%	74,17%	67,64%
Pasivo y cap. propio	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Tabla de datos 5.1. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi.

Desde la entrada de la nueva junta directiva en 2018, se ha producido una desinversión en inmovilizado para reducir los activos no corrientes de la empresa.

Se ha conseguido revertir la situación de los Fondos Propios negativos en los últimos 5 ejercicios, y convertir la deuda a largo plazo en deuda a corto plazo, sin contraer nuevos pasivos fijos que comprometieran la economía del club en los próximos años aún más.

A pesar de ello, el activo circulante dota de poca liquidez por el momento al club, que sigue amortizando las deudas del pasado anualmente, lo que limita mucho su capacidad de inversión. Esto lo veremos más detallado en el análisis de las ratios.

De esta manera, en los primeros años del periodo analizado, observamos en la tabla que el pasivo líquido representaba alrededor del 15% de las deudas de la empresa, y su crecimiento ha alcanzado las tres cuartas partes de la deuda actual.

En junio de 2021 se volvieron a registrar cifras negativas de Fondos Propios. Además de por la ligera disminución a lo largo del periodo de la cuenta Capital Suscrito, esto se debe a la partida de Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores registrada en Otros Fondos Propios, que en 2021 responde a las pérdidas ocasionadas por la crisis del coronavirus que afectó a las cuentas del 2020. Como podemos observar, los Resultados Negativos suponían un gran peso en la estructura del Balance en los primeros 3 años.

En el gráfico podemos observar visualmente las tendencias de los tres grandes componentes del pasivo de la entidad en este último periodo.

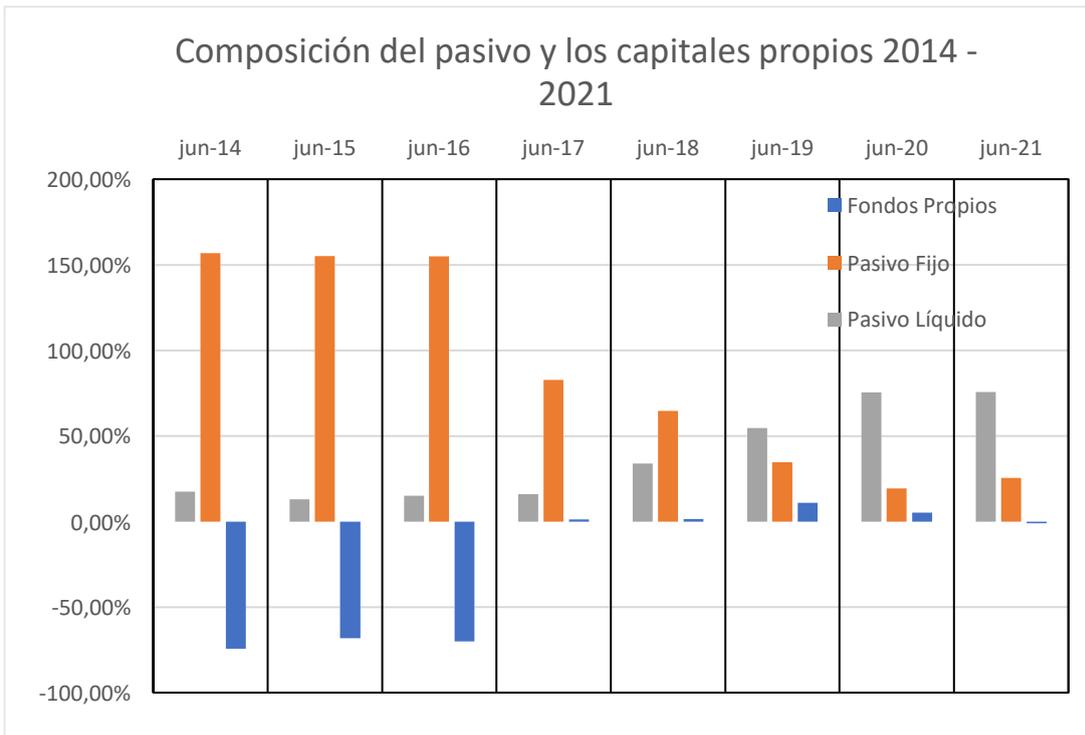


Gráfico 5.3. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi.

La tendencia del pasivo fijo evidencia una disminución del mismo a costa del crecimiento positivo de los pasivos líquidos y de los fondos propios. El objetivo de la entidad debería ser equilibrar en los próximos ejercicios este gráfico, de manera que los fondos propios continúen incrementando y no se estanquen en valores cercanos al 0%, obteniendo para ello resultados del ejercicio positivos, lo que facilitarían el pago de las deudas acumuladas en el pasado.

En cuanto a los % verticales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el resultado financiero de 2015 condiciona el análisis. Este año se contrae una deuda importante que hace incrementar los ingresos financieros hasta el 377,16% del valor del INCN. Por eso, el pago del Impuesto de Sociedades en ese ejercicio es similar al total del INCN. El valor del Resultado del Ejercicio de ese año podríamos decir que es “irreal”, pues se ve truncado debido a que es el periodo en el que el club recibe una suma importante de préstamos financieros.

% Verticales PyG	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
Importe Neto CN	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Rdo. Explotación	24,75%	-11,69%	25,15%	3,05%	16,48%	18,28%	26,30%	-1,19%
Ingr. financieros	0,11%	377,16%	0,81%	0,09%	0,19%	0,03%	0,08%	0,00%
Gastos financieros	0,18%	0,64%	1,81%	1,72%	3,59%	1,68%	1,40%	1,35%
Rdo. financiero	-0,07%	376,51%	-1,00%	-1,64%	-3,40%	-1,64%	-1,33%	-1,35%
Rdos. Antes Impuestos	24,69%	364,82%	24,15%	1,41%	13,08%	16,64%	24,97%	-2,54%
Impuest. s/ sociedades	8,18%	100,13%	7,16%	0,58%	3,73%	4,13%	5,30%	-1,02%
Rdo. del Ejercicio	16,50%	264,69%	16,99%	0,83%	9,35%	12,51%	19,67%	-1,51%
Materiales	2,21%	5,91%	7,43%	7,78%	4,84%	1,49%	4,21%	2,84%
Gastos de personal	66,71%	164,72%	152,43%	81,65%	101,20%	56,76%	57,19%	83,28%
Dot. amortiz. inmovil.	8,61%	10,99%	4,38%	4,77%	14,64%	5,57%	8,79%	10,76%
Otros Conceptos de Explotación	-12,39%	-69,57%	-18,61%	21,73%	12,24%	20,91%	-8,49%	-9,63%
Cash flow	25,12%	275,68%	21,37%	5,60%	23,99%	18,08%	28,46%	9,25%
Valor agregado	100,19%	541,18%	182,77%	89,55%	132,50%	80,65%	92,36%	92,83%

Tabla de datos 5.2. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi.

La mejor muestra de ese valor irreal de 2015 es el 'valor agregado' de la tabla, que alcanza el 541% del INCN.

A consecuencia de recibir ese préstamo financiero, el siguiente año (2016) su resultado de explotación aumentaría de nuevo a valores muy positivos. La interpretación de esto es que, una vez recibida esa inyección de dinero, la explotación de los recursos de la entidad es mucho mayor gracias a ese empujón que se les da a sus cuentas desde el exterior.

De hecho, está obligada a mejorar su rentabilidad de las actividades de explotación, pues no hacerlo supondría estar endeudándose sobre la propia deuda contraída anteriormente, de manera que jamás se podría amortizar ni devolver sus intereses.

La situación deportiva también marca estos ingresos y gastos como hemos mencionado antes. La temporada finalizada en junio de 2014 termina con el descenso a la segunda categoría, y por lo tanto la siguiente campaña se caracterizaría por recortes de ingresos por la publicidad y los

derechos de televisión, por la asistencia de aficionados y por el menor número de abonados al equipo.

La situación económica del club depende mucho de sus resultados deportivos y, por eso, tras tres años consecutivos vagando por la tabla clasificatoria de 2ª, es en junio de 2018 cuando se consigue ascender de categoría y se registran unos resultados económicos positivos que esta vez no dependerían de los ingresos financieros.

De la misma manera, al descender nuevamente a 2ª división en junio de 2021, las cuentas de ese mismo periodo finalizarían con resultados del Ejercicio y de Explotación negativos.

En cuanto a los resultados financieros, desde la entrada en concurso de acreedores que conllevaría un gran endeudamiento para el Real Valladolid, anualmente se va amortizando la deuda, siendo los gastos financieros superiores a los ingresos (que, de hecho, son prácticamente nulos).

5.4 Análisis de la evolución de los porcentajes horizontales.

El siguiente análisis revela la evolución de las principales partidas del Balance en base al volumen que tenían las mismas en el ejercicio cerrado en junio de 2014.

He omitido algunas partidas como las Existencias y las Deudas Financieras por su escasa relevancia en el total de las cuentas, y también otras como el Capital Suscrito, debido a que su cifra no varía en este periodo y se mantiene constante su porcentaje horizontal, siendo el 100% de las acciones suscritas por los socios previas a este periodo.

En primer lugar, las mayores variaciones de las partidas del activo las protagonizan los inmovilizados. Es singular que en los dos primeros ejercicios posteriores al año 2014, se produce una enajenación de inmovilizado que lo reduce al 75% del existente en 2014, y también de la partida de otros activos fijos.

Sin embargo, en 2017, aparece una reinversión en activos fijos, y se mantiene el crecimiento hasta el 2021, lo que refleja claramente la expansión del club y su crecimiento contable.

En cuanto a los activos circulantes, la tesorería reflejada en los Otros Activos Líquidos disminuye hasta casi su desaparición en los primeros años, pero recupera valores superiores a los del año base gracias a la entrada de la nueva junta directiva, en el año 2018, cuyo aumento se ve reflejado en el ejercicio finalizado en junio de 2019.

Es similar la evolución de la cuenta de Deudores, que sufrió un recorte tras ese final del proceso concursal en 2014, y un crecimiento durante el periodo que enlaza el cambio de directiva con el ascenso de categoría. A pesar de este recorte, como veremos más adelante las deudas comprometen buena parte de los beneficios de cada ejercicio económico aún tras todo este periodo transcurrido sin proceso concursal.

% horizontales del Balance de situación del Real Valladolid C.F.S.A.D							
2014 año base	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Inmovilizado	75%	73%	132%	127%	153%	122%	143%
Inmovilizado inmaterial	97%	100%	270%	260%	344%	286%	345%
Inmovilizado material	100%	85%	70%	59%	113%	355%	377%
Otros activos fijos	62%	58%	57%	54%	49%	29%	29%
Activo circulante	28%	22%	21%	48%	137%	103%	137%
Deudores	45%	41%	36%	35%	146%	51%	133%
Otros activos líquidos	11%	2%	7%	62%	127%	151%	50%
Total activo	60%	56%	96%	101%	148%	116%	127%
Fondos propios	55%	53%	-2%	-2%	-22%	-8%	2%
Otros fondos propios	57%	56%	5%	4%	-14%	-1%	8%
Pasivo fijo	59%	56%	51%	42%	33%	14%	21%
Pasivo líquido	45%	12%	19%	50%	116%	140%	90%
Acreeedores comerciales	95%	152%	168%	226%	331%	620%	1110%
Otros pasivos líquidos	44%	47%	87%	195%	462%	499%	500%
Pasivo y cap. propio	60%	56%	96%	101%	148%	116%	127%

Tabla de datos 5.3. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi.

Respecto a los Fondos Propios, se registran porcentajes negativos en relación con el importe del año base debido a que, desde la entrada en 2011 en concurso de acreedores, la cuenta de otros fondos propios es

negativa hasta finalizado el proceso concursal en 2015, y los dos años posteriores, en los que todavía se están comprometiendo las reservas de la empresa para amortizar la deuda. Es decir, los Fondos Propios de 2017 a 2021 ya son positivos aunque no permiten tener reservas positivas. Esto está relacionado con la evolución de los pasivos.

El pasivo a largo plazo se va disminuyendo a causa de la amortización paulatina de la deuda contraída durante el proceso concursal. Las deudas a largo plazo van pasando a ser deudas a corto plazo y siendo canceladas por pagos por tesorería poco a poco. Por esto mismo, el pasivo líquido aumenta y se va acumulando hasta el 2020, y no es hasta 2021 cuando se consigue comenzar a disminuir las deudas.

La interpretación podría ser la siguiente, el Real Valladolid no ha sido capaz de amortizar más cantidad de deuda de la que iba venciendo en plazos hasta el ejercicio cerrado en junio de 2021.

% horizontales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias							
2014 año base	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ingr. explotación	58,9%	51,9%	49,1%	60,0%	266,5%	254,7%	321,8%
Importe Neto CN	28,2%	28,6%	47,3%	55,1%	296,7%	279,5%	351,9%
Gastos Materiales	75,4%	96,1%	166,5%	120,4%	199,5%	531,4%	451,1%
Gastos de personal	69,6%	65,4%	57,9%	83,5%	252,4%	239,6%	439,3%
Dotaciones para amortiz. de inmov.	36,0%	14,5%	26,2%	93,6%	191,9%	285,2%	439,7%
Otros Conceptos de Explotación	158,4%	43,0%	83,0%	-54,4%	500,8%	191,4%	273,6%
Gastos financieros y gastos asimilados	100,0%	285,5%	449,5%	1088,5%	2741,8%	2158,7%	2565,3%
Rdo. Explotación	-13,3%	29,1%	5,8%	36,7%	219,2%	296,9%	-16,9%
Ingr. financieros	92947,1%	203,3%	36,2%	90,8%	88,2%	186,4%	0,0%
Gastos financieros	100,0%	285,5%	449,5%	1088,5%	2741,8%	2158,7%	2608,2%
Rdo. financiero	-157.979%	425,5%	1153,1%	2787,1%	7259,8%	5516,6%	7048,7%
Result. ordinarios antes Impuestos	416,9%	28,0%	2,7%	29,2%	200,0%	282,7%	-36,2%
Imp. s/ sociedades	345,2%	25,0%	3,3%	25,1%	149,9%	181,0%	-43,9%
Rdo. Ejercicio	452,4%	29,5%	2,4%	31,2%	224,9%	333,2%	-32,3%

Tabla de datos 5.4. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi

Como datos a destacar del análisis de los porcentajes horizontales de Pérdidas y Ganancias, es importante tener en cuenta que en el año base, 2014, el ejercicio se cerró con resultados de explotación y resultados del ejercicio positivos, pero con resultado financiero negativo.

A la hora de leer esta información, vemos que el único año en el que los resultados financieros son positivos es 2015, debido a la entrada de ingresos financieros muy alta, y que precisamente se va amortizando esa deuda en los siguientes ejercicios, especialmente en los últimos, en los que se ha obtenido un resultado de explotación mucho mejor que al comienzo del periodo analizado.

Como es lógico, el ejercicio cerrado en 2021, que es el único con resultados de explotación y resultados financieros negativos, tiene resultado del ejercicio negativo.

6. ANÁLISIS DE LAS RENTABILIDADES Y RATIOS

6.1 Rentabilidad económica de la empresa (ROA)

Mide la capacidad que tiene la empresa de generar ingresos (*Return On Assets*), relacionando el activo con el beneficio neto obtenido. El crecimiento del ROA a lo largo del tiempo es un síntoma de que los activos con los que cuenta la empresa son cada vez más rentables, y estarán disminuyendo por lo tanto las inversiones poco útiles que generan poco valor a la empresa (Somoza López, 2020).

Esta rentabilidad económica se puede descomponer en el margen, que es la ganancia obtenida por cada euro facturado, y la rotación de activos, que es la facturación obtenida por cada euro invertido.

$$ROA = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activo Total}}$$

	ROA
2015	77,90%
2016	5,54%
2017	0,31%
2018	3,21%
2019	15,08%
2020	27,11%
2021	-3,16%

Tabla de datos 6.1. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi

Los datos de ROA muestran una rentabilidad extraordinaria en el ejercicio 2015, en el que la entidad acababa de salir del concurso de acreedores, así como en 2019 y 2020, en los que el resultado del ejercicio aumentó en mayor medida.

Por el contrario, en los ejercicios cuyas rentabilidades son muy pequeñas, el beneficio era también mínimo. De hecho, en el ejercicio 2021, que se cierra con pérdidas, el ROA es negativo precisamente porque los resultados del ejercicio y de la explotación son negativos.

6.2 Rentabilidad financiera de la empresa (ROE)

Mide el rendimiento del patrimonio, es decir, la rentabilidad de los recursos propios de la empresa (*Return On Equity*). Relaciona dichos recursos propios, conocidos como Patrimonio Neto en el Balance, con el beneficio neto obtenido. Cuanto mayor sea este indicador, mayor será la capacidad que tiene la empresa de dar una remuneración a un inversor en función del capital que invierta.

$$ROE = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

	ROE
2015	-114,26%
2016	-7,92%
2017	24,09%
2018	235,22%
2019	138,50%
2020	525,18%
2021	299,09%

Tabla de datos 6.2. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi

El comienzo del periodo se caracteriza por la incapacidad de remunerar a los inversores dado que el patrimonio neto fue negativo. Los fondos propios están compuestos por los resultados negativos de ejercicios anteriores, que condicionaron las cuentas hasta los 2 siguientes periodos a la salida del concurso de acreedores.

Sin embargo, hay grandes diferencias en el indicador entre 2015 y 2016. Estas diferencias, sabiendo que el patrimonio neto se mantuvo en cifras muy negativas similares en ambos años, se deben a la disminución del resultado del ejercicio. Como hemos visto antes, en 2015 este resultado fue muy positivo por la entrada de ingresos financieros, y condicionó más adelante los siguientes resultados por la amortización de deuda.

Desde 2017 hasta 2020, tanto los fondos propios como los resultados son positivos y es el periodo en el que más se sanean las cuentas de la empresa por esa pequeña estabilidad.

La rentabilidad financiera en 2021 es particular, pues se volvieron a contabilizar fondos propios negativos, y el beneficio también lo fue, por eso esta relación porcentual es similar a la de años anteriores.

6.3 Análisis de las ratios del Real Valladolid

Los análisis de la liquidez y de la solvencia se realizan sobre las masas patrimoniales del balance de situación, y definen la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus compromisos futuros.

La diferencia entre ambas es el plazo de vencimiento de las deudas: la liquidez estudia el corto plazo y la solvencia los compromisos a largo plazo.

6.3.1 Liquidez y solvencia

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente Líquido}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Al analizar los datos obtenidos, hemos identificado que estos valores tanto de liquidez como de solvencia son idénticos. Esto quiere decir que la capacidad de pago del Real Valladolid de sus deudas a largo plazo (solvencia) es similar a su capacidad de afrontar las deudas a corto plazo (liquidez). En este apartado mencionaremos tan solo la solvencia, dado que las deudas de las Sociedades Anónimas Deportivas se contraen a largo plazo en la gran mayoría de los casos.

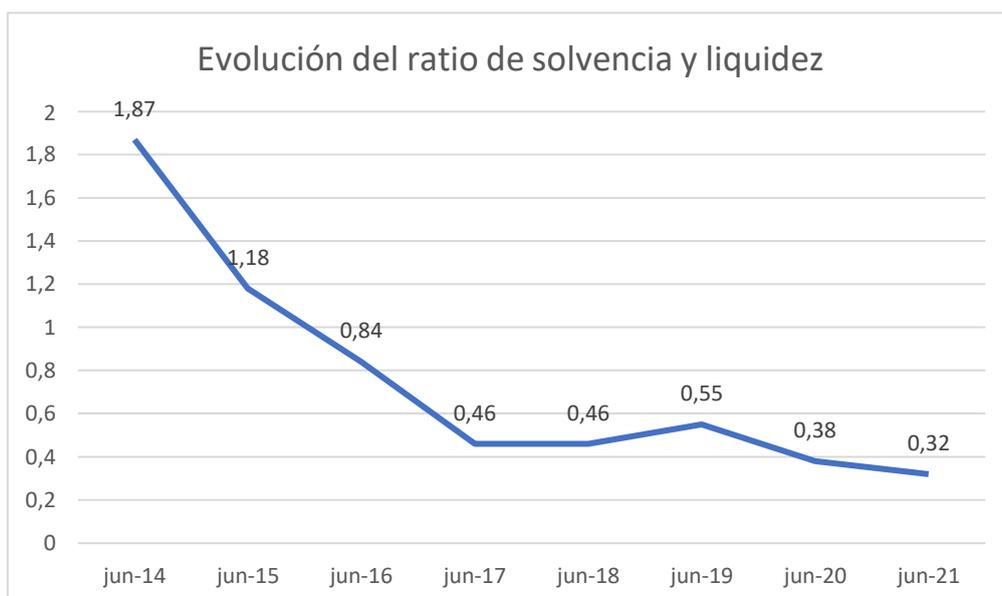


Gráfico 6.1. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi

Sin ser una cifra exacta, pues depende en cada sector de muchos factores más concretos, podemos tomar como referencia idónea de la ratio de solvencia el valor aproximado a 1,5.

Al comienzo del periodo, la empresa es capaz de hacer frente a todas sus deudas, pero es probable que dispusiera de un exceso de activos de los que no estaba obteniendo rentabilidad ninguna.

Rápidamente esta tendencia disminuyó, y podemos interpretar que no ha sido capaz de hacer frente a las deudas en esta etapa, incluso podemos afirmar que cada año ha ido empeorando la situación, dado que ha seguido contrayendo deudas en mayor medida de las que se iba quitando de encima.

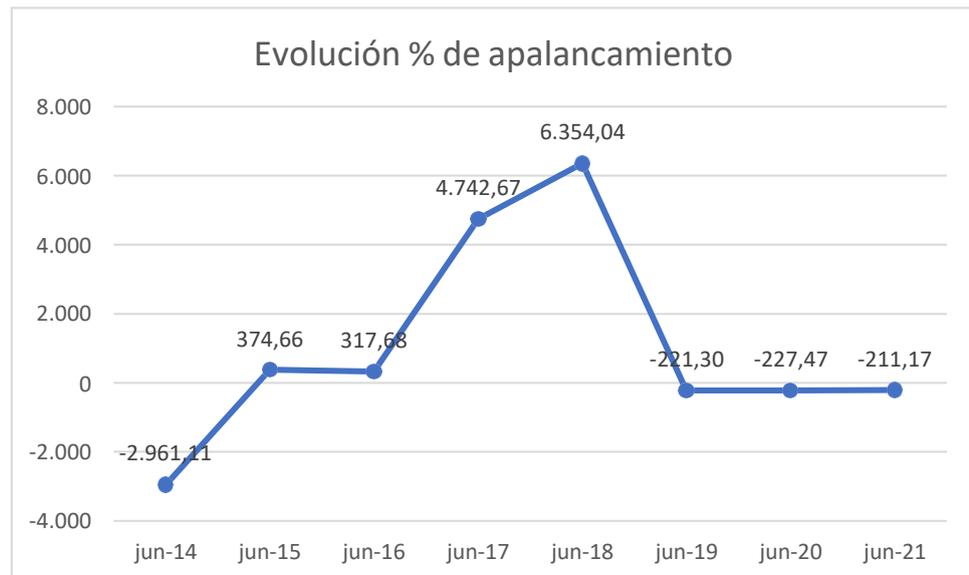


Gráfico 6.2. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi

En relación a las anteriores ratios encontramos el apalancamiento de la empresa. Esta relación mide la suma de los fondos que se han adquirido a través de las deudas con acreedores en comparación con los fondos que se han adquirido a través de inversión propia de la empresa.

Son porcentajes extremadamente fluctuantes, debido a que las cifras en valores absolutos son muy dispares, lo que demuestra la poca estabilidad de la situación financiera del Real Valladolid.

6.3.2 Tesorería

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Otros Activos Líquidos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Así como la ratio de liquidez no tiene apenas importancia en el análisis estructural de las partidas del balance de una S.A.D., la ratio de tesorería es igualmente poco relevante. Esta relaciona los activos más líquidos de la empresa con la cuantía total del pasivo corriente. De nuevo encontramos la misma tendencia descendente que para las dos anteriores ratios. El Real Valladolid apenas cuenta con activos líquidos en caja u otros activos líquidos con los que disminuir sus compromisos con acreedores.

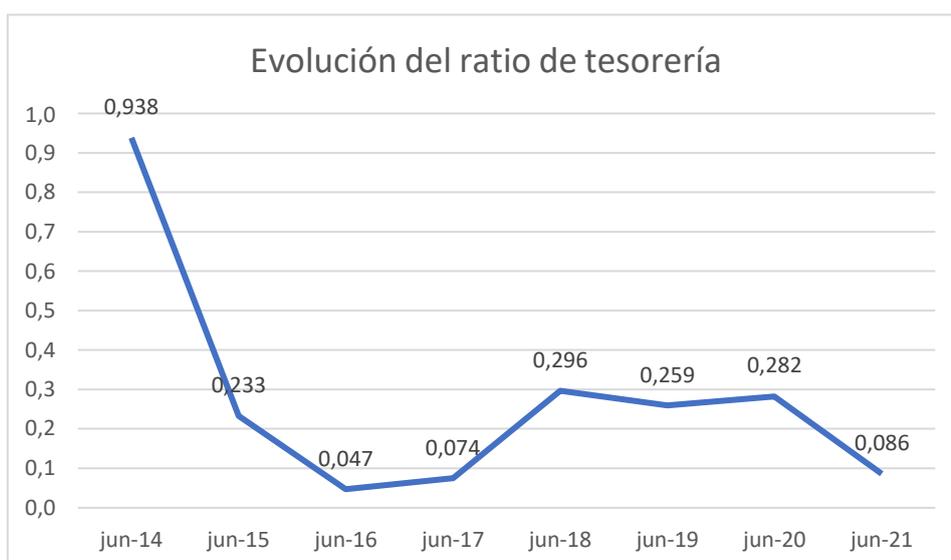


Gráfico 6.3. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi

Hay que tener claro en este análisis de liquidez inmediata y tesorería, que las Sociedades Anónimas Deportivas se caracterizan desde su nacimiento como clubes por comprometer la gran mayoría de sus operaciones a las deudas con entidades financieras o grandes inversores privados externos, lo que hace que no “necesiten” de ese activo líquido.

La realidad debería ser otra, y es este uno de los puntos clave del análisis económico – financiero de las S.A.D., pues la reestructuración de las cuentas debe pasar por la autofinanciación de la actividad y la reducción del endeudamiento.

6.3.3 Endeudamiento

Mide la relación entre los fondos propios y los pasivos. El valor muestra la cantidad de euros de deuda, tanto a largo plazo como a corto, que tiene la empresa por cada euro de fondos propios.

$$\text{Ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

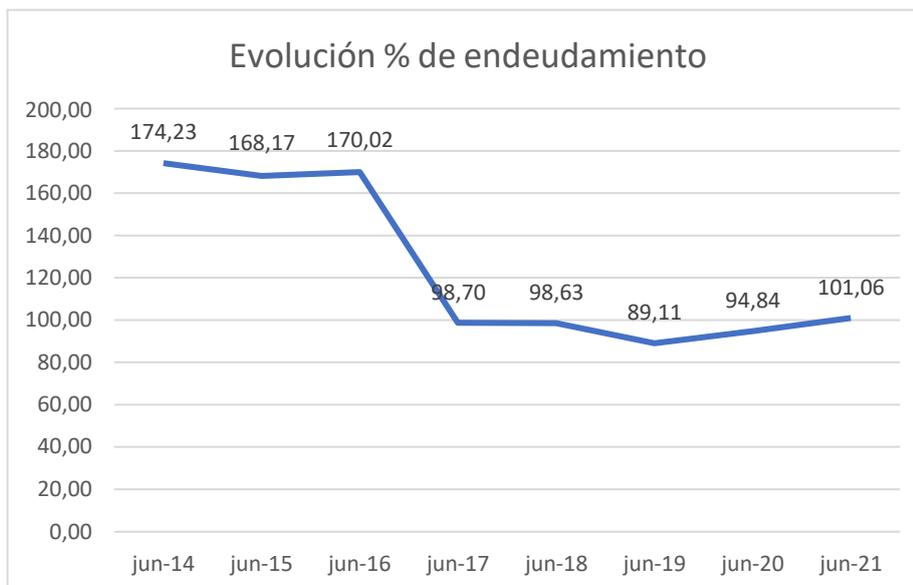


Gráfico 6.4. Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en Sabi

Finalmente, este puede ser uno de los indicadores más evidentes de la gravedad de las cuentas del Real Valladolid. Si el porcentaje de endeudamiento se encontraba al inicio del periodo por encima del 170%, significa que los pasivos del club en esos primeros ejercicios tras salir del concurso de acreedores eran casi el doble en volumen que los fondos propios.

Esta situación, a pesar de ser insostenible teóricamente por el riesgo de insolvencia técnica, se mantuvo durante unos años en los que la preocupación era máxima. La opinión pública planteaba, incluso, el escenario de una hipotética desaparición si el primer equipo no conseguía pronto el ascenso de categoría a la primera división o incluso si descendía a la tercera categoría, lo que hubiera

comprimido al mínimo los ingresos y habría imposibilitado la recuperación.

En un ejercicio obligado de saneamiento de las cuentas, se consiguió reducir por debajo del 100% el nivel de endeudamiento en estos últimos 5 años, aunque el trabajo aún está por hacer, ya que esto significa estar comprometiendo el total de su actividad a la deuda.

7. CONCLUSIONES

El deporte en general y sobre todo el fútbol, se ha convertido, gracias a la internacionalización, los derechos televisivos y los compromisos publicitarios, en un gran negocio que mueve miles de millones de euros, y detrás de ellos se mueven también centenares de clubes y Sociedades Anónimas Deportivas que tratan de rentabilizar sus negocios a toda costa. Podríamos considerar ésta, otra competición en la que se ven envueltas estas entidades que nada tiene que ver con los valores del deporte.

Tras varios años de carrera por ver quién se podía beneficiar más de los endeudamientos masivos, las regulaciones fueron haciendo efecto y tratando de acotar cada vez un poco más el margen de maniobra de estas empresas.

La Liga de Fútbol Profesional, el Consejo Superior de Deportes y la Real Federación Española de Fútbol han actuado conjuntamente para obligar a los clubes a amortizar sus deudas antes de contraer nuevas que les puedan poner en situación de riesgo a futuro.

Es una evidencia tras realizar el análisis que la consecución de objetivos económicos pasa fundamentalmente por la consecución de objetivos deportivos. Esto obliga a hacer distintas cálculas a los clubes que no alcanzan grandes resultados en competiciones durante varios años. Esto se da sobre todo en las sociedades con más recorrido en el fútbol de élite que, tras un par de años de malos resultados, se ven en los puestos más bajos de la segunda división, avocados a un descenso a la actual 1ª RFEF que les saca de ese “elenco” de privilegiados (Coronas Oro, 2021).

Lo más lógico, entendiendo lo anterior, sería que cuanto mayor sea la inversión económica, mejores serán sus resultados deportivos. Sin embargo, la rentabilidad de esa inversión tiene que ser acorde a los volúmenes de ingresos y gastos de cada temporada y no sustentarse únicamente sobre el endeudamiento.

Una vez analizadas las cuentas observamos que pese a salir del proceso concursal mantiene un alto endeudamiento. La capacidad de autofinanciación es nula y los ingresos varían demasiado en este periodo. Gracias al último ascenso

cosechado, esto podría cambiar y comenzar a obtener unos ingresos similares cada año de los que se mantenga el equipo en primera división, otorgando cierta estabilidad y asentando las bases del futuro con unas deudas disminuidas.

Una solución tras el gran crecimiento de los ingresos en esta última temporada podría ser dedicar gran parte de ese importe a saldar las deudas y anteponer el saneamiento del club a los buenos resultados deportivos, a riesgo de perder grandes fichajes e inversiones que pudieran multiplicar la rentabilidad de la actividad en un futuro.

La opción contraria sería la de reinvertir la totalidad de los beneficios obtenidos en estos últimos años en la explotación de los recursos de lo que ya dispone el club y en la ampliación de las vías de ingresos, fomentando las actividades de marketing y vendiendo la imagen y la marca del Real Valladolid a nivel internacional para aumentar el volumen del negocio.

En esta línea, la nueva directiva desde su entrada en 2018 anunció que anualmente dedicaría parte de sus ingresos a saldar la deuda que acumulaba hasta entonces, que ascendía hasta los 30 millones de euros.

La situación no ha hecho más que mejorar y, presuntamente, se ha ido cumpliendo esa promesa, encontrando ahora esa cuantía del endeudamiento en unos 4 millones de euros.

Además, se han dedicado también recursos a mejorar la imagen internacional del club, siendo tras la pandemia uno de los clubes de España con más reproducciones y visualizaciones en las redes sociales, participando también en otras competiciones como la Liga E-Sports de videojuegos, y formando de nuevo el Real Valladolid Femenino tras muchos años sin sección femenina en la entidad, gracias al acuerdo de convenio con el Club Deportivo Villa de Simancas, de la localidad vallisoletana.

Los datos de las próximas cuentas anuales reflejarán la mejora de la gestión, y la imagen y repercusión de la empresa también aportará su granito de arena a este crecimiento.

8. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Balance de la situación económico-financiera del fútbol español 1999/2021. Ministerio de Cultura y Deporte junto con el Consejo Superior de deportes.
- Coronas Oro, C. (2021). Tiempos de fútbol en Europa: análisis histórico y económico de la industria del fútbol.
- Definición de Sociedad Anónima, según [FormasJuridicas.Ipyme.Sociedad.Anonima](#)
- Del Campo Antolín, L. (2017). Análisis de los Estados Contables del Real Valladolid C.F. S.A.D. Universidad de Valladolid. TFG.
- El final del proceso concursal del que salió el Real Valladolid Club de Fútbol en Julio de 2014. El Norte de Castilla, 2014.
<https://www.elnortedecastilla.es/real-valladolid-sale-proceso>
- El proceso concursal del Real Valladolid. Juan L. Espada. Disponible en http://www.iusport.es/stories/JUAN_LUIS_ESPADA
- Encuesta de hábitos deportivos en España, diciembre de 2022 – Ministerio de Cultura y Deporte.
- González de Pablos, A. (2019). Marco normativo de los clubes de fútbol como sociedades anónimas deportivas: análisis económico y financiero del Real Club Celta de Vigo, S.A.D. Universidad de Valladolid. TFG.
- Historia del Real Valladolid Club de Fútbol. Web oficial <https://www.realvalladolid.es/club/historia/historia-del-rvcf>
- La transparencia económico-financiera del Real Valladolid. Web oficial <https://www.realvalladolid.es/transparencia-y-rsc>
- Las cuentas anuales del ejercicio finalizado a 30 de junio de 2022. El Norte de Castilla, 2022.
<https://www.elnortedecastilla.es/realvalladolid/ronaldo-nazario-renuncia>
- Lucía Puerto, artículo periodístico de Capital. Disponible en <https://capital.es/2022/04/17/gestion-inversion-deporte-economia-espana/>
- Molina Felices, E. (2014). Análisis económico-financiero en las Sociedades Anónimas Deportivas: El caso de la U.D. Almería. Universidad de Almería. TFG.

- Presentación, procedimientos y concreciones sobre las S.A.D. según el Consejo Superior de Deportes. Disponible en <https://www.csd.gob.es/es/federaciones-y-asociaciones/sociedades-anonimas-deportivas/presentacion>
- Qué es un proceso concursal, según <http://amparolegal.com>
- Ramos, I., & Morillas, M.J. (2012). Sociedades Anónimas Deportivas: régimen jurídico actual. Madrid: Reus.
- Rodríguez Rupérez, Á. (2017). Club Atlético de Madrid vs. C.D. Numancia de Soria: Análisis y comparación económico-financiero. Universidad de Valladolid. TFG.
- Somoza López, A. (2020). Análisis de la empresa a través de la información contable.

9. ANEXOS

ANEXO I. Cuentas empleadas para la realización del trabajo, extraídas de sus correspondientes cuentas anuales oficiales y la base de datos SABI.

Cuentas No Consolidadas	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
	EUR							
	12 meses							
A. Rentabilidad								
Rentabilidad sobre recursos propios	299,09	525,18	138,50	235,22	24,09	-7,92	-114,26	-14,99
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	-6,18	117,14	36,51	6,19	0,83	7,02	89,80	13,58
Rentabilidad sobre el activo total (%)= Reonomía	-3,16	27,11	15,08	3,21	0,31	5,54	77,90	11,12
Margen de beneficio (%)	-2,42	23,89	16,15	10,47	1,18	11,61	152,33	21,53
B. Operaciones								
Rotación de activos netos	5,35	4,64	2,05	0,46	0,32	0,56	0,59	0,63
Ratio de cobertura de intereses	-0,90	18,74	10,89	4,59	1,77	13,87	-18,15	136,24
Rotación de las existencias	132,68	238,00	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Período de cobro a clientes (días)	47	23	62	66	83	90	87	113
Período de crédito (días)	6	4	2	7	6	5	3	2
C. Estructura								
Ratio de solvencia	0,323	0,382	0,554	0,462	0,455	0,839	1,180	1,868
Ratio de liquidez	0,310	0,376	0,554	0,462	0,455	0,839	1,180	1,868
Ratios de autonomía financiera a medio y largo	-0,04	0,27	0,31	0,02	0,02	-0,45	-0,44	-0,47
Coefficiente de solvencia (%)	-1,06	5,16	10,89	1,37	1,30	-70,02	-68,17	-74,23
Apalancamiento (%)	-2.961,11	374,66	317,68	4.742,67	6.354,04	-221,30	-227,47	-211,17

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
cuentas								
Balance de situación								
Inmovilizado	38.599.646	33.053.644	41.250.154	34.160.246	35.626.221	19.671.110	20.178.293	26.999.545
Inmovilizado. Inmat.	32.639.005	27.116.813	32.568.911	24.629.094	25.534.486	9.480.400	9.199.018	9.467.838
Inmovilizado material	1.028.731	968.940	308.401	160.103	190.679	231.472	272.978	273.160
Otros activos fijos	4.931.910	4.967.891	8.372.843	9.371.050	9.901.056	9.959.238	10.706.296	17.258.547
Activo circulante	12.491.119	13.450.060	17.891.534	6.348.675	2.802.831	2.848.729	3.689.326	13.091.702
Existencias	502.563	221.773	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Deudores	8.669.508	3.322.578	9.540.120	2.281.638	2.346.176	2.690.547	2.962.273	6.518.687
Otros activos líquidos	3.319.048	9.905.709	8.351.414	4.067.037	456.655	158.182	727.053	6.573.015
Tesorería	2.342.295	8.691.473	8.207.165	4.041.560	435.178	85.962	704.484	6.573.015
Total activo	51.090.765	46.503.704	59.141.689	40.508.921	38.429.052	22.519.840	23.867.619	40.091.247
Fondos propios	-539.164	2.400.885	6.440.357	553.114	500.104	-15.767.801	-16.271.707	-29.761.548
Capital suscrito	1.935.345	1.935.345	1.935.345	1.935.345	1.935.345	1.935.345	1.935.345	1.935.345
Otros fondos propios	-2.474.509	465.540	4.505.012	-1.382.231	-1.435.242	-17.703.146	-18.207.052	-31.696.893
Pasivo fijo	13.001.290	8.967.702	20.459.545	26.232.395	31.776.799	34.893.576	37.012.829	62.846.685
Acreedores a L. P.	9.784.108	4.783.733	20.459.545	26.232.395	31.776.799	34.893.576	37.012.829	62.846.685
Otros pasivos fijos	3.217.182	4.183.969	0	0	0	0	0	0
Provisiones		762.535						
Pasivo líquido	38.628.639	35.135.117	32.241.787	13.723.412	6.152.149	3.394.064	3.126.497	7.006.110
Deudas financieras	2.963.972	27.524	255	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Acreedores comer.	1.104.489	616.596	329.299	224.898	167.003	151.043	94.407	99.512
Otros pasiv. LÍq.	34.560.178	34.490.997	31.912.232	13.498.513	5.985.147	3.243.021	3.032.090	6.906.598
pasivo y cap. propio	51.090.765	46.503.704	59.141.689	40.508.921	38.429.052	22.519.840	23.867.619	40.091.247
Fondo de maniobra	8.067.582	2.927.755	9.210.821	2.056.740	2.179.173	2.539.504	2.867.866	6.419.175
Número empleados	173	138	99	93	78	74	81	69
Cuentas de pérdidas y ganancias	jun-21	jun-20	jun-19	jun-18	jun-17	jun-16	jun-15	jun-14
Ingr. explotación	66.680.976	52.782.130	55.220.327	12.427.940	10.176.530	10.752.321	12.205.689	20.719.433
INCEN	63.579.230	50.492.090	53.605.931	9.949.945	8.553.454	5.169.612	5.096.384	18.067.228
Result. Explotación	-756.428	13.279.096	9.801.631	1.639.540	260.523	1.300.304	-595.807	4.472.132
Ingr. financieros	10	38.540	18.230	18.784	7.490	42.040	19.221.452	20.680
Gastos financieros	856.167	708.605	900.021	357.314	147.545	93.718	32.825	32.826
Resultado financiero	-856.157	-670.065	-881.790	-338.530	-140.055	-51.678	19.188.627	-12.146
Result. Antes Imp.	-1.612.585	12.609.031	8.919.840	1.301.010	120.468	1.248.626	18.592.820	4.459.986
Imp. sociedades	-649.426	2.675.429	2.215.601	371.003	49.287	370.218	5.102.979	1.478.359
Resultado Actividades Ordinarias	-963.159	9.933.602	6.704.240	930.008	71.181	878.408	13.489.841	2.981.627
Resultado del Ejercicio	-963.159	9.933.602	6.704.240	930.008	71.181	878.408	13.489.841	2.981.627
Materiales	1.802.478	2.123.480	797.018	481.209	665.122	383.935	301.276	399.580
Gastos de personal	52.947.694	28.878.340	30.425.085	10.068.852	6.983.882	7.880.002	8.394.729	12.053.097
Dot. amortiz. inmovil.	6.842.170	4.437.757	2.985.695	1.456.532	407.996	226.198	560.103	1.556.039
Otros Conceptos de Explotación	-6.125.852	-4.285.230	-11.210.898	1.218.194	-1.859.006	-961.881	-3.545.387	-2.238.584
Gastos financieros y gastos asimilados	842.101	708.605	900.021	357.314	147.545	93.718	32.825	32.826
Cash flow	5.879.011	14.371.359	9.689.935	2.386.540	479.177	1.104.606	14.049.944	4.537.666
Valor agregado	59.019.380	46.633.733	43.230.642	13.183.708	7.659.892	9.448.544	27.580.477	18.101.949
EBIT = Earnings Before Interest and taxes	-756.428	13.279.096	9.801.631	1.639.540	260.523	1.300.304	-595.807	4.472.132
EBITDA = EBIT + Depreciaciones y Amortizaciones	6.085.742	17.716.853	12.787.326	3.096.073	668.519	1.526.502	-35.704	6.028.171