



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

**Grado en Administración y Dirección
de Empresas**

**La información financiera en los
clubs de fútbol: Comparativa de
Atlético de Madrid y Real Valladolid**

Presentado por:

José Manuel Martínez Bernardo

Tutelado por:

José Luís Mínguez Conde

Valladolid, 21 de junio de 2023

RESUMEN

El objetivo de este trabajo es elaborar un análisis económico-financiero entre el Atlético de Madrid y el Real Valladolid. Para ello, usaremos sus Cuentas Anuales entre las temporadas 2016-17 y 2020-21.

En primer lugar, realizaremos una breve descripción de la historia de ambos para conocer su contexto. A continuación, analizaremos sus ingresos y gastos realizando a su vez una explicación sobre el método de distribución de los ingresos en las competiciones. También nos centraremos en el balance de situación y sus partidas más relevantes para conocer su composición. Finalmente analizaremos ambos clubes a través de una serie de ratios que midan su liquidez, solvencia y rentabilidad. Finalmente, realizaremos una serie de previsiones de ambos clubes en las próximas temporadas.

Para cerrar el trabajo, realizaremos una serie de conclusiones sobre su situación actual y posibles medidas a tomar de cara al futuro.

Palabras clave: Análisis, Contabilidad, Fútbol, Previsiones

Clasificación JEL: M41 Contabilidad

ABSTRACT

The aim of this dissertation is to make an economical and financial analysis about Atletico de Madrid and Real Valladolid. In order to that, we are using their Annual Accounts between 2016-17 and 2020-21 seasons.

First of all, we make a brief explication about the history of both clubs so that we know their origins. After that we analyse their revenues and expenses. In addition to this, we explain how the competitional revenues are distributed among the clubs. Moreover, we study their balance sheets and its relevant sections to know how it is distributed. Finally, we create financial forecasts for both clubs in the following seasons.

To sum up, we make some conclusions about their current situation and possible measures to take facing the future.

Keywords: Analysis, Accounting, Football, Statistics

ÍNDICE DE CONTENIDOS:

RESUMEN	2
1. INTRODUCCIÓN	7
2. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA	8
3. HISTORIA DE LOS CLUBES.....	9
3.1. Historia del Atlético de Madrid.....	9
3.2. Historia del Real Valladolid.....	11
4. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	13
4.1. Ingresos de los clubes.....	13
4.1.1. Ingresos de Retransmisiones	13
4.1.2. Ingresos de Competición	16
4.1.3. Ingresos de Abonados y Socios	20
4.1.4. Ingresos de Comercialización, Publicidad y Patrocinio.....	21
4.1.5. Otros ingresos de explotación	22
4.2. Gastos en los clubes	22
4.2.1. Aprovisionamientos	22
4.2.2. Gastos de Personal	23
4.2.3. Amortización del Inmovilizado	25
4.2.4. Otros Gastos de Explotación	26
4.2.5. Deterioro y Resultado por Enajenaciones de Inmovilizado.....	26
4.3. Resultado del ejercicio	28
5. ANÁLISIS FINANCIERO	32
5.1. Análisis balance de situación	32
5.1.1. Estructura del activo	32
5.1.2. Estructura del pasivo	37
5.2. Análisis de ratios	42
5.2.1. Análisis de Liquidez	42
5.2.2. Análisis de Solvencia.....	44
5.2.3. Análisis de la Rentabilidad.....	45
6. PREVISIONES EN LAS PRÓXIMAS TEMPORADAS	46
6.1. Previsión del Atlético de Madrid	47
6.2. Previsión del Real Valladolid.....	51
7. CONCLUSIONES	56
8. ANEXO: Balances de Situación y Cuentas de Resultados	60
9. BIBLIOGRAFÍA	64

ÍNDICE DE TABLAS:

Tabla 1: Ingresos según clasificación en la temporada	14
Tabla 2: Reparto ingresos LaLiga (clubes 1ª y 2ª)	15
Tabla 3: Ingresos variables por retransmisiones	15
Tabla 4: Reparto ingresos por Market Pool según nº equipos por federación..	17
Tabla 5: Ingresos por rendimiento deportivo	17
Tabla 6: Reparto ingresos competiciones europeas	18
Tabla 7: Reparto ingresos Copa del Rey.....	19
Tabla 8: Ingresos de Competición.....	19
Tabla 9: Ingresos por socios y abonados	20
Tabla 10: Ingresos comercialización, publicidad y patrocinio	21
Tabla 11: Gasto en aprovisionamientos	23
Tabla 12: Gastos de personal	24
Tabla 13: Gasto en plantilla deportiva	24
Tabla 14: Amortización inmovilizado	25
Tabla 15: Otros gastos de explotación	26
Tabla 16: Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	27
Tabla 17: Análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias.....	28
Tabla 18: Resultado del ejercicio	31
Tabla 19: Ratios Resultado del Ejercicio	31
Tabla 20: Estructura del activo	34
Tabla 21: Estructura del activo no corriente	35
Tabla 22: Estructura del activo corriente	35
Tabla 23: Estructura del pasivo	37
Tabla 24: Desglose del pasivo del Atlético de Madrid	38
Tabla 25: Desglose del pasivo del Real Valladolid.....	39
Tabla 26: Estructura de Patrimonio Neto.....	41
Tabla 27: Estructura de los fondos propios	41
Tabla 28: Ratios liquidez	43
Tabla 29: Ratios solvencia	44
Tabla 30: Ratios rentabilidad.....	45
Tabla 31: Previsión de cifras para INCN e Inmovilizado Material.....	47
Tabla 32: Recta de Regresión de Inmovilizado Inmaterial para el Atlético.....	48

Tabla 33: Recta de Regresión de Resultado del Ejercicio para el Atlético	49
Tabla 34: Recta de Regresión Dotac. Amortiz. ATM.....	48
Tabla 35: Recta de Regresión Gto Per ATM.....	49
Tabla 36: Recta Regresión Dcho. Adq. Jug. ATM.....	49
Tabla 37: Recta Regresión Deterioro ATM.....	50
Tabla 38: Recta de Regresión Gastos Financieros de Atlético de Madrid.....	50
Tabla 39: Previsión de cifras de INCN, Dcho. Adq. de Jug e Inm. Inmat. RV ..	51
Tabla 40: Recta de Regresión de Inmov. Inmaterial para el Real Valladolid....	52
Tabla 41: Recta de Regresión de Resultado del Ejercicio del Real Valladolid.	53
Tabla 42: Recta de Regresión Dot. Amortiz. RV	52
Tabla 43: Recta de Regresión Gto. Pers. RV.....	53
Tabla 44: Recta de Regresión Deterioro y Rtdo. Enaj. Inmovilizado RV	53

ÍNDICE DE GRÁFICOS:

Gráfico 1: Ingresos variables por retransmisiones	15
Gráfico 2: Ingresos de Competición	19
Gráfico 3: Ingresos por socios y abonados	20
Gráfico 4: Ingresos comercialización, publicidad y patrocinio	21
Gráfico 5: Gasto en aprovisionamientos.....	23
Gráfico 6: Gastos de personal.....	24
Gráfico 7: Gasto en plantilla deportiva.....	24
Gráfico 8: Amortización inmovilizado	25
Gráfico 9: Otros gastos de explotación.....	26
Gráfico 10: Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	27
Gráfico 11: Resultado del ejercicio.....	31
Gráfico 12: Estructura del activo	34
Gráfico 13: Estructura del activo no corriente.....	34
Gráfico 14: Estructura del activo corriente.....	35
Gráfico 15: Estructura del pasivo	37
Gráfico 16: Previsión INCN para el Atlético de Madrid.....	48
Gráfico 17: Previsión Inmovilizado Material para Atlético de Madrid.....	48
Gráfico 18: Previsión de Resultado del Ejercicio de Atlético de Madrid	50
Gráfico 19: Previsión INCN para el Real Valladolid.....	52
Gráfico 20: Previsión Inmovilizado Inmaterial para el Real Valladolid.....	52
Gráfico 21: Previsión Resultado del Ejercicio del Real Valladolid	54

1. INTRODUCCIÓN

Desde la antigüedad el ser humano ha buscado múltiples formas para disfrutar de su tiempo libre. Desde los juegos olímpicos en Grecia, las batallas de gladiadores en Roma, las ferias medievales y otros múltiples espectáculos hasta nuestros días.

En la actualidad existen numerosas formas de disfrutar de nuestro ocio, una de las más populares es el fútbol ya sea como partícipe o como un simple espectador. También es conocido como el “deporte rey” debido a la gran afición que tiene por todo el mundo. Aparte de su gran popularidad social, cuenta con gran importancia a nivel económico debido a los millones de euros que mueve a lo largo de cada temporada. En las últimas décadas este deporte ha experimentado un notable crecimiento tanto en aficionados como en volumen de negocio. Por ello, en este trabajo nos vamos a centrar en el análisis económico y financiero de dos equipos en España: el Atlético de Madrid y el Real Valladolid.

A simple vista son dos equipos muy diferentes en el ámbito deportivo ya que el Atlético es un equipo consolidado en la 1ª división española y con participación en las últimas ediciones de la UEFA Champions League; mientras que el Valladolid se encuentra a medio camino entre la 1ª y 2ª división de nuestro fútbol donde su última participación europea se remonta a finales de la década de los 90. Estas diferencias en el aspecto deportivo se traducen en mayores diferencias en el aspecto económico de ambos clubes, que veremos con más profundidad a lo largo de este trabajo.

Cabe destacar que ambos clubes comparten su forma jurídica ya que se tratan de Sociedades Anónimas Deportivas (S.A.D) y se rigen por el *“Real Decreto 1251/1999, de 16 de julio, sobre sociedades anónimas deportivas”*. En España sólo existen 4 clubes que no siguen la forma jurídica de S.A.D: F.C Barcelona, Real Madrid C.F., Athletic Club de Bilbao y Osasuna.

2. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA

El fin de este trabajo consiste en analizar la situación económica y financiera del Atlético de Madrid y del Real Valladolid y realizar una comparación entre ambos para ver sus similitudes y diferencias. Nuestro horizonte temporal comprenderá las 5 últimas temporadas, es decir, desde la temporada 2016-17 hasta la temporada 2020-21. El trabajo consta de cuatro partes.

En la primera parte del trabajo, realizaremos un breve repaso a la historia de los clubes para conocer la situación en la que se encuentran y de dónde proviene cada uno.

A continuación, nos centraremos en el análisis económico de ambos clubes. En primer lugar, estudiaremos su cuenta de pérdidas y ganancias. Realizaremos una descripción de los ingresos y gastos más importantes dentro de los clubes de fútbol, explicando a su vez la forma de reparto de los ingresos en las diferentes competiciones en las que participan.

Continuaremos el trabajo estudiando el balance de situación de ambos clubes para ver la composición e importancia de cada una de las partidas con el fin de ver si existen similitudes o diferencias entre ambos. Finalmente, realizaremos un análisis de los clubes mediante algunas ratios para medir aspectos como: liquidez, solvencia y rentabilidad.

En la última parte del trabajo realizaremos una serie de previsiones sobre las principales partidas para a las próximas temporadas, de cara a un posible análisis posterior sobre la marcha de ambos clubes en el futuro.

Para la elaboración del trabajo, hemos recurrido a tres fuentes de información: la base de datos SABI, la página web del Atlético de Madrid y la página web del Real Valladolid donde podemos encontrar las Cuentas Anuales de ambos clubes en el período señalado.

En todos los gráficos, los valores representados en color rojo corresponden al Atlético de Madrid y aquellos en violeta al Real Valladolid.

3. HISTORIA DE LOS CLUBES

3.1. Historia del Atlético de Madrid

El 26 de abril de 1903 se fundó el Athletic Club de Madrid (sucursal del Athletic Club de Bilbao) por un grupo de estudiantes bilbaínos que se encontraban en Madrid. No fue hasta 1911 cuando el club comenzó a usar su característica equipación con franjas rojiblancas y dos años más tarde disputó sus primeros partidos en el estadio O'Donnell.

En la década de 1920 llegó el primer título para la entidad, el "Campeonato Regional de la Federación Centro", que además les permitió ascender a 1ª división. Además, se produjo un nuevo cambio de estadio hacia el estadio Metropolitano y la consecución de dos títulos a finales de la década.

Al finalizar la Guerra Civil, el club se fusionó con el Aviación Nacional (sección deportiva del Ejército del aire) y pasó a denominarse Atlético Aviación de Madrid. En la siguiente década se sumaron múltiples éxitos tanto al inicio con el logro de dos ligas consecutivas y al final de la misma con otras dos.

A pesar de que en los años 50 el club no tuvo gran éxito deportivo, su suerte cambió con la llegada del nuevo decenio. En estos años, la entidad conquistó su primera "Copa Generalísimo" (a la postre Copa del rey) frente al Real Madrid, la cual sería la primera de las tres que conseguirá el club en esta década además de un nuevo título liguero. Como mayor hito, fue el primer título a nivel continental para el club, la Recopa de Europa frente la Fiorentina. Se produjo un nuevo cambio de hogar al trasladarse al estadio del Manzanares en 1966.

Si la década de los 60 resultó exitosa, la siguiente lo fue aún más. En el panorama deportivo nacional, el club consiguió levantar tres títulos de liga y dos de copa; en el internacional disputó su primera final de Copa de Europa en 1974 (actual UEFA Champions League) frente al Bayern de Múnich, la cual perdió. Gracias a la renuncia del club alemán a participar la Intercontinental en 1975, el club pudo disputar este torneo que terminó sumando a sus vitrinas. Fuera de lo deportivo, el club cambió en 1972 el Estadio Manzanares por su reconocido Estadio Vicente Calderón.

A finales del s.XX, el club experimentó algunas transformaciones tanto en lo deportivo como en lo administrativo. En el ámbito deportivo, no pudo mantener la racha de títulos de los años anteriores aunque logró cuatro copas, una liga y una supercopa de España destacando el doblete de Liga y Copa de 1996; la peor noticia deportiva en la historia del club fue el descenso a 2ª división en 1999. En cuanto al tema administrativo, en 1987 Jesús Gil llegó a la presidencia del club y el 30 de junio de 1992 el club pasó a llamarse Club Atlético de Madrid S.A.D. debido a la nueva *Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte* que obligó a los clubes de 1ª y 2ª división con pérdidas en ese momento (todos a excepción de F.C Barcelona, Real Madrid C.F., Athletic Club de Bilbao y Osasuna) a adoptar esta nueva forma jurídica. En este proceso de transformación del club, Jesús Gil aprovechó para adueñarse de la mayoría de las acciones del club (anteriormente era propiedad de los socios, que pasaron a ser socios “abonados” sin capacidad de decisión).

Con el nuevo milenio, llegó regreso en 2002 a la 1ª división de la mano de Luis Aragonés y Fernando Torres. En 2003 con motivo del centenario del club, se nombró al actual Rey Felipe VI como Presidente de Honor del Centenario además de múltiples eventos conmemorativos. En materia deportiva, desde 2010 el club ha experimentado el crecimiento más notable en su historia. En estos últimos 10 años, en territorio nacional se han logrado dos ligas, una copa y una supercopa pero ha sido fuera de nuestras fronteras donde se ha logrado un mayor éxito ganando tres copas de la UEFA y tres supercopas de Europa además de disputar dos finales de UEFA Champions League, que se perdieron contra el Real Madrid. Todo ello de la mano del entrenador Diego Pablo Simeone, que ha sido y es el entrenador del club durante esta época. Este crecimiento en el ámbito deportivo, se ha traducido en un notable crecimiento en el aspecto económico donde el club ha conseguido aumentar exponencialmente su presupuesto. Cabe mencionar que en 2017 se abandonó el Estadio Vicente Calderón (hogar atlético durante 45 años) para dar la bienvenida al Nuevo Estadio Metropolitano.

3.2. Historia del Real Valladolid

El 20 de junio de 1928 se crea el Real Valladolid Deportivo tras la fusión del Real Unión Deportiva y Club Deportivo Español (ambos clubes de la localidad).

El club comenzó en 2ª división y tras un breve período en 3ª volvió a la categoría de plata del fútbol español, donde se mantuvo en sus primeros años. En la temporada previa al inicio de la Guerra Civil disputó la fase de ascenso frente al Real Zaragoza pero fue eliminado.

Tras la Guerra Civil, se produjo el cambio de estadio pasando del Campo de la Sociedad Taurina al Estadio Municipal (en 1951 pasa a llamarse Estadio José Zorrilla). A su vez en la década de los 40 hubo una serie de acontecimientos deportivos de relevancia como la disputa de las semifinales de la Copa del Rey frente al Athletic de Bilbao o el descenso a 3ª división. Pero el hecho más relevante fue el ascenso a 1ª división en la temporada 1947/48 tras haber conseguido en la 1946/47 el ascenso a 2ª, convirtiéndose así en el primer club que consigue pasar de 3ª a 1ª en dos temporadas consecutivas, iniciándose una década de éxitos deportivos para el club.

En la siguiente década, los éxitos deportivos continuaron. El club llegó a disputar la final de la Copa del Rey frente al Athletic de Bilbao, en la que cayó derrotado. Reflejo de su buena situación deportiva, el club vio como varios de sus jugadores representaban a la Selección Española. En la temporada 1957/58 el club volvió a descender a 2ª aunque su estancia fue breve ya que en la temporada siguiente volvió a recuperar la máxima categoría.

El final de la década de los 50 sólo fue un anticipo de lo que sucedería durante los próximos 10 años en el club. A pesar de permanecer durante varias temporadas en 1ª (llegando a alcanzar el 4º puesto), el club alternó ascensos y descensos a 1ª y 2ª hasta pasar las últimas 4 temporadas en la categoría de plata.

Con la llegada de una nueva década, se produjo un nuevo descenso a 3ª. Al igual que los anteriores, fue corto ya que en la temporada siguiente volvió a ascender a Segunda División, donde se mantuvo toda la década. En 1972 se disputó el primer Trofeo Ciudad de Valladolid, que se ha venido celebrando hasta

la actualidad todos los años (excepto 1983 y 2010). Además se celebraron las “Bodas de Plata” del club en 1978. En 1979 el club volvió a disputar unas semifinales de Copa frente al Valencia, donde fue eliminado.

La década de los años 80 es una de las más relevantes en la historia del club. Comienza con el ascenso a 1ª en la temporada 1979/80. En el año 1982 y con motivo de la celebración del Mundial '82 en España, se inauguró el Nuevo Estadio José Zorrilla. En la temporada 1983/84 el club ganó la Copa de la Liga, que es hasta la fecha el único trofeo que posee el club. Esto, les permitió poder disputar por primera vez la Copa de la UEFA aunque su recorrido no pasó de la primera eliminatoria. Durante estas temporadas, pasaron por el club jugadores importantes en la historia del club como Eusebio o entrenadores como Cantatore. En 1988 se finalizó la construcción del campo de entrenamiento (conocido popularmente como “Anexos” debido a su proximidad al estadio). Para acabar esta década dorada, en la temporada 1988/89 el club disputó la final de Copa frente al Real Madrid que a pesar de caer derrotado le sirvió para poder participar en la Recopa de Europa de la temporada siguiente.

La década de los 90, alternó buenos y malos momentos. El club participó en la Recopa de Europa, llegando hasta cuartos de final. En 1992 se produjo el descenso de nuevo a 2ª además de una grave crisis económica que casi provoca la desaparición del club. Unido a esto, el 26 de junio de 1992 el Real Valladolid se convirtió en la Sociedad Anónima Deportiva Real Valladolid (que en 1998 pasó a ser Real Valladolid C.F.; S.A.D.), por el mismo motivo que le ocurrió al Atlético de Madrid. El club logró en la temporada siguiente regresar a 1ª división, donde se mantuvo hasta el fin de la década. A finales de 1995, se creó la Federación de Peñas del Real Valladolid. En la temporada 1997/98 el club vuelve a disputar la Copa de la UEFA.

En las últimas dos décadas el club ha seguido una trayectoria de ascensos (Del Campo Antolín, 2017) y descensos, donde no se han conseguido grandes hitos deportivos. El más destacado es la consecución del gol más rápido en la historia de la Liga, anotado por Joseba Llorente a los 7 segundos 82 centésimas el 20 de enero de 2008 frente al Athletic de Bilbao. En materia administrativa, destacar que la administración del club ha pasado por varias manos y actualmente se encuentra bajo el mandato de Ronaldo Nazario Lima desde septiembre de 2018.

4. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Tras realizar un repaso a la historia de ambos clubes, a continuación vamos a analizar su situación económica a través de sus respectivas cuentas de resultados durante las últimas cinco temporadas. Para ello, veremos las distintas fuentes de ingresos con las que cuentan, la procedencia y la importancia de cada una de ellas para después analizar los distintos gastos sobre los que pueden incurrir y cuáles tienen un mayor peso dentro del presupuesto. Finalmente repasaremos sus últimos resultados contables.

4.1. Ingresos de los clubes

Dentro de las partidas de ingresos (López Rodicio, 2021) de los clubes, podemos distinguirlos de la siguiente manera: Ingresos de Retransmisiones, Ingresos de Competiciones, Ingresos de Abonados y Socios, Ingresos de Comercialización, Publicidad y Patrocinio y Otros Ingresos de Explotación. En este apartado vamos a explicar en qué consiste cada tipo de ingreso y comparar ambos clubes.

4.1.1. Ingresos de Retransmisiones

Este tipo de ingresos procede de las retransmisiones de los partidos de la Liga, que es la competición que organizan los clubes y por lo tanto la comercialización de estos partidos da lugar a estos ingresos. En nuestro caso, las competiciones a analizar van a ser: Liga Nacional (1ª y 2ª división), que son los derechos comercializados por los clubes a través de LaLiga.

El reparto de los ingresos televisivos en las competiciones de ámbito nacional (Liga, Copa del Rey y Supercopa de España) viene regulado por el *Real Decreto-ley 5/2015, de 30 de abril, de medidas urgentes en relación con la comercialización de los derechos de explotación de contenidos audiovisuales de las competiciones de fútbol profesional*.

Por participar en los **campeonatos de liga**, los clubes reciben una cantidad, donde los ingresos percibidos se reparten en un 90% para los clubes de 1ª división y el 10% restante para los de 2ª. Respecto a esta cantidad, el reparto se realiza de la siguiente forma:

- Reparto igualitario entre todos los participantes del 50% en Primera División y del 70% en Segunda. Este ingreso, que se considera fijo, se obtiene por participar en la Liga.
- El resto se reparte en base a dos criterios variables a partes iguales:
 - Resultados deportivos, que se van ingresando progresivamente durante 5 años: 35% según la posición de la última temporada, 20% según la posición de la anterior y 15% según la posición de las tres anteriores campañas.

Tabla 1: Ingresos según clasificación en la temporada

% INGRESOS SEGÚN CLASIFICACIÓN EN LA TEMPORADA			
POSICIÓN	% INGRESOS	POSICIÓN	% INGRESOS
1º	17	11º	2,5
2º	15	12º	2,25
3º	13	13º	2
4º	11	14º	1,75
5º	9	15º	1,5
6º	7	16º	1,25
7º	5	17º	1
8º	3,5	18º	0,75
9º	3	19º	0,5
10º	2,75	20º	0,25

Fuente: Elaboración propia

- En función de la implantación social (más o menos de 20 equipos participantes), la tercera parte vendrá dada según los ingresos de abonos y taquilla media de las últimas cinco temporadas y los otros dos tercios según lo que genere cada club por la participación en las retransmisiones deportivas. Según este criterio ningún equipo puede recibir más del 20% ni menos del 2%.
- La diferencia entre los clubes que más ingresos reciben y los que menos, nunca puede ser superior a 4,5 veces o en caso de que la cantidad a repartir supere los 1.000 millones de euros puede reducirse hasta 3,5 veces (reparto de 1.500 millones de euros).
- Todos los clubes deben destinar el 3,5% de sus ingresos al Fondo de Compensación. Este fondo se trata de una ayuda para los clubes que

descienden de 1ª y 2ª, los cuales perciben una cantidad desde este fondo (90% para los que descienden de primera y 10% para los que bajan de segunda).

Tabla 2: Reparto ingresos LaLiga (clubes 1ª y 2ª)

RESUMEN REPARTO INGRESOS LALIGA (CLUBES 1ª Y 2ª DIVISIÓN)		
	1ª DIVISIÓN	2ª DIVISIÓN
TOTAL INGRESOS	90%	10%
- Ingresos Fijos por Participar	50%	70%
- Ingresos Variables según Rendimiento	50%	30%
• Resultados Deportivos (50%)	Última Temporada: 35% Penúltima Temporada: 20% 3 últimas Temporadas: 15%	Última Temporada: 100%
• Implantación Social (50%) (más o menos de 20 participantes)	1/3 ingresos abonos y taquilla medios (5 últimas temporadas) 2/3 participación en generación de recursos en las retransmisiones deportivas	

Fuente: Elaboración propia

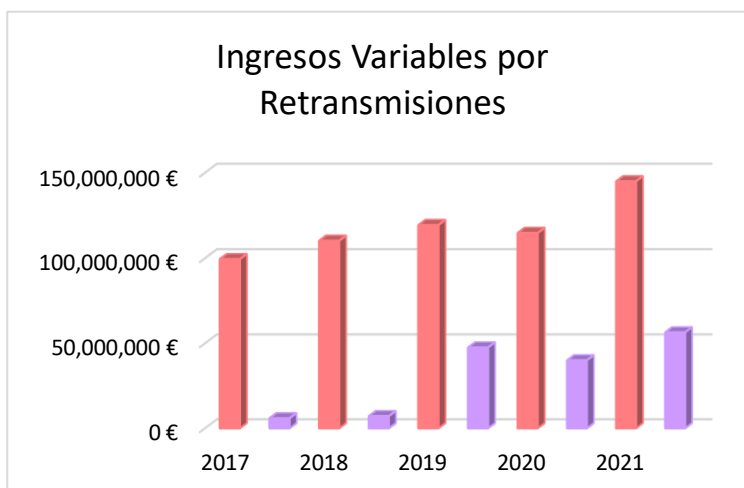
Los ingresos obtenidos por este concepto en ambos clubes los vemos reflejados en la siguiente tabla y gráfico:

Tabla 3: Ingresos variables por retransmisiones

Ingresos Variables por Retransmisiones	
2017	99.417.608 €
	5.860.000 €
2018	110.159.543 €
	7.094.910 €
2019	119.385.608 €
	47.556.079 €
2020	114.721.725 €
	39.991.043 €
2021	144.945.262 €
	56.436.281 €

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 1: Ingresos variables por retransmisiones



Fuente: Elaboración propia

La gran diferencia de ingresos entre un club y otro, se explica en que en las dos primeras temporadas de nuestro análisis el Real Valladolid se encontraba en 2ª División. En general para todo el período analizado, la diferencia se explica por los mejores resultados deportivos del Atlético de Madrid y en su mayor implantación a nivel mediático y social. Todo se traduce en unos mayores ingresos del club madrileño.

4.1.2. Ingresos de Competición

Estos ingresos son aquellos que los clubes reciben por participar en competiciones organizadas por otras instituciones como la RFEF o la UEFA.

Los ingresos de este apartado proceden de las competiciones europeas organizadas por la UEFA y las competiciones nacionales de la RFEF.

En el marco internacional, destacan la **UEFA Champions League** y la **UEFA Europa League**. Su método de reparto de los ingresos (UEFA, 2019) es muy similar ya que existe una cantidad fija por participar en la competición y una parte variable en función de resultados y audiencias. La UEFA renueva el método de reparto de ingresos cada tres años (Marco Martín, 2018) ya que cada este período de tiempo negocia nuevas condiciones y consigue mayores ingresos. Los períodos que vamos a analizar comprenden el trienio de 2015-18 y 2018-21.

En primer lugar, mencionar que del total de ingresos que recibe la UEFA, el 70% es para los clubes participantes y el 30% restante para la propia UEFA. De ese 70% la mayor parte se destina a la Champions y el resto a la Europa League. Los ingresos que reciben los clubes son: pagos iniciales, Market Pool, Rendimiento Deportivo y Ranking por Coeficiente Deportivo (se empieza a usar desde el último trienio).

- Pagos Iniciales: ingresos fijos que reciben los clubes por participar en la competición, se consideran como Ingresos Deportivos (los ingresos de los clubes participantes en la Supercopa de Europa también se consideran como Ingresos Deportivos). Todos los clubes reciben la misma cantidad. Se reparte el 25% del total de ingresos (antes el 30%).

- Market Pool: ingresos que recibe cada país (federación) participante. No todas las federaciones reciben la misma cantidad, aquellas que tienen un mayor número de equipos y mejores audiencias obtienen mayores ingresos. Las federaciones distribuyen los ingresos entre los clubes que la representan en función de dos criterios:
 - Clasificación en la competición nacional (50%): según el número de clubes que participan y su posición en la temporada anterior.

Tabla 4: Reparto ingresos por Market Pool según nº equipos por federación

	4 EQUIPOS	3 EQUIPOS	2 EQUIPOS	1 EQUIPO
CAMPEÓN	40%	45%	55%	100%
SUBCAMPEÓN	30%	35%	45%	
TERCERO	20%	20%		
CUARTO	10%			

Fuente: Elaboración propia

- Número de partidos disputados en la competición (50%).

Con el cambio de trienio, los ingresos por este concepto se han reducido drásticamente pasando del 40 al 15%.

- Rendimiento Deportivo: principalmente se trata de los ingresos que reciben los clubes que consiguen avanzar de la fase de grupos. Además, existen bonus por victoria y empate en la fase de grupos. Se reparte el 30% de los ingresos por este concepto.

Tabla 5: Ingresos por rendimiento deportivo

Ingresos por rendimiento deportivo en millones de €	CHAMPIONS LEAGUE		EUROPA LEAGUE	
	2015-2018	2018-2021	2015-2018	2018-2021
Fijo fase de grupos (pago inicial)	12,7	15,25	2,6	2,92
Victoria fase de grupos	1,5	2,7	0,36	0,57
Empate fase de grupos	0,5	0,9	0,12	0,19
Dieciseisavos de final	-	-	0,5	0,5
Octavos de final	6	9,5	0,75	1,1
Cuartos de final	6,5	10,5	1	1,5
Semifinales	7,5	12	1,6	2,4
Subcampeón	11	15	3,5	4,5
Campeón	15,5	19	6,5	8,5
Subcampeón Supercopa	3		3,5	
Campeón Supercopa	4		4,5	

Fuente: Elaboración propia

- Ranking de Coeficiente Deportivo: la UEFA lo añadió en el último modelo de reparto de ingresos. Se crea una clasificación con los clubes participantes donde los éstos obtienen puntos en función de su rendimiento en la competición en los últimos diez años y según su palmarés histórico en competiciones europeas. Así, la cantidad a repartir se divide en “cuotas de coeficiente” donde el último de esta clasificación sólo recibe una cuota, el penúltimo recibe dos y así hasta el primero que recibe 32 cuotas (en el caso de la Champions League) o 48 (caso de la Europa League). Por este concepto se reparte el 30% de los ingresos totales.

Tabla 6: Reparto ingresos competiciones europeas

REPARTO INGRESOS COMPETICIONES EUROPEAS			
	CLUBES		UEFA
TOTAL INGRESOS	70%		30%
	2015-18	2018-21	
-PAGOS INICIALES	30%	25%	
-MARKET POOL	40%	15%	
-RENDIM. DEPORTIVO	30%	30%	
-RANKING COEFICIE.	-	30%	

Fuente: Elaboración propia

En el marco nacional, en la **Copa del Rey** el 90% de los ingresos se destinan a clubes profesionales (1ª y 2ª) y el resto al fútbol amateur. De los ingresos para el fútbol profesional, el reparto por resultados deportivos se realiza a medida que se superan las distintas fases de la competición. En este caso el campeón recibe el 22%, subcampeón el 16%, semifinalistas el 9%, eliminados en cuartos de final el 6% y en octavos 2,5%.

Tabla 7: Reparto ingresos Copa del Rey

RESUMEN REPARTO INGRESOS COPA DEL REY			
	1ª DIVISIÓN	2ª DIVISIÓN	FÚTBOL AFICIONADO
TOTAL INGRESOS	90%		10%
- Ingresos Fijos	50%	70%	
- Ingresos Variables	50%	30%	
➤ Resultados Deportivos (50%)	Campeón 22%. Subcampeón 16%. Semifinalistas 9% cada uno. Cuartos de Final 6% cada uno. Octavos de Final 2,5% cada uno		
➤ Implantación Social (50%)	1/3 ingresos 5 últimas temporadas 2/3 retransmisiones deportivas.		

Fuente: Elaboración propia

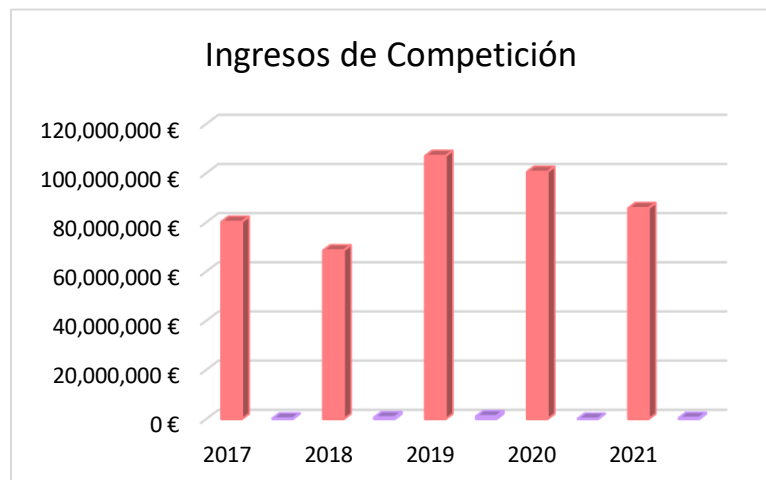
Respecto al reparto de los ingresos de la **Supercopa de España**, apenas existe información y datos. En 2019 la RFEF decidió trasladar el torneo a Arabia Saudí (se venía celebrando en España) y cambiar su formato con el fin de lograr mayores ingresos. Se sabe que los ingresos dependen de un componente deportivo (clasificación o palmarés) y un componente de audiencia. Así, clubes como F.C. Barcelona, Real Madrid o Atlético de Madrid obtienen mayores ingresos. Los clubes obtienen ingresos fijos por participar y según su posterior clasificación, estos aumentan. Los ingresos obtenidos por este concepto son:

Tabla 8: Ingresos de Competición

Ingresos de Competición	
2017	80.190.818 €
	189.000 €
2018	68.568.233 €
	690.000 €
2019	106.990.692 €
	1.119.000 €
2020	100.508.527 €
	130.195 €
2021	85.769.912 €
	466.322 €

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 2: Ingresos de Competición



Fuente: Elaboración propia

Como vemos, los ingresos en competiciones del Atlético de Madrid son muy superiores a los del Real Valladolid. Esto se debe principalmente a la participación del club madrileño en las competiciones europeas (4 en Champions y 1 en Europa League) así como haber participado en la Supercopa de España y haber alcanzado fases más avanzadas en la Copa del Rey.

4.1.3. Ingresos de Abonados y Socios

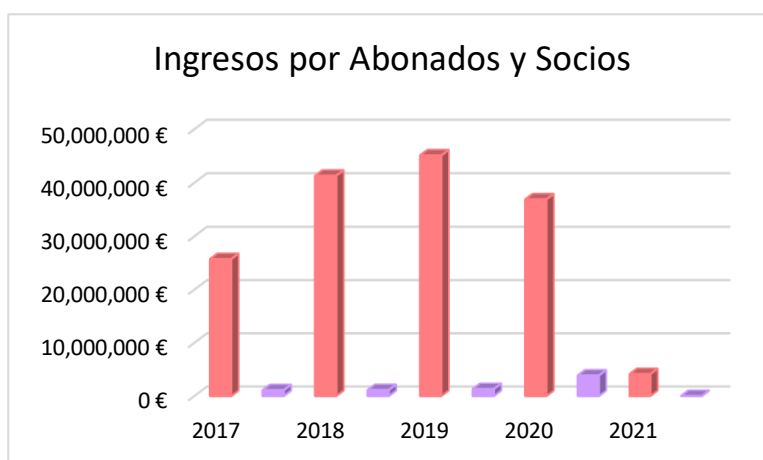
En primer lugar, hay que aclarar que en este apartado a la hora de referirnos a socios, no nos referimos a socios-accionistas sino que nos referimos a socios como aquellas personas que pagan una cuota anual por obtener un carnet del club gracias al cual obtienen una serie de privilegios. Dentro de los socios, se distinguen los que están abonados que son aquellos que pagan otra cuota anual por ver los partidos del equipo en el estadio. También incluimos los ingresos por venta de entrada en taquilla para aficionados. Los ingresos por este concepto son:

Tabla 9: Ingresos por socios y abonados

Ingresos por Abonados y Socios	
2017	25.739.861 €
	1.096.000 €
2018	41.312.240 €
	1.124.035 €
2019	45.108.491 €
	1.315.000 €
2020	36.901.230 €
	3.850.845 €
2021*	4.128.844 €
	-

*En 2021 no hubo público debido a la pandemia

Gráfico 3: Ingresos por socios y abonados



Fuente: Elaboración propia

Podemos ver las grandes diferencias entre la afición de uno y otro equipo. El Atlético al participar en competiciones europeas y tener expectativas de ser un equipo “campeón” tiene un precio más elevado que el del Valladolid que es un equipo a medio camino entre 1ª y 2ª división. Además, las masas sociales de uno y otro equipo son bastante diferentes debido al entorno en el que se encuentran. esta diferencia es la comercialización de palcos vips, que en el caso del Atlético de Madrid supone unos interesantes ingresos extraordinarios y que el Valladolid tiene más dificultades para generar.

4.1.4. Ingresos de Comercialización, Publicidad y Patrocinio

Estos ingresos se obtienen por tres vías diferentes:

- Comercialización: venta de productos oficiales del club.
- Publicidad: dar visibilidad a una serie de marcas a través de vallas publicitarias en los alrededores, terreno de juego y gradas o cartel en el que aparece publicidad durante las entrevistas a jugadores y técnicos.
- Patrocinio: se refiere a los ingresos obtenidos por incluir una marca comercial en el nombre del estadio, en las camisetas del equipo y por la firma deportiva que equipa al club entre otras acciones.

Los ingresos por este concepto los vemos reflejados a continuación:

Tabla 10: Ingresos comercialización, publicidad y patrocinio

Ingresos Comercialización, Publicidad y Patrocinio	
2017	53.095.475 €
	1.408.000 €
2018	113.209.003 €
	1.041.000 €
2019	86.167.476 €
	3.615.852 €
2020	73.160.260 €
	5.369.134 €
2021	90.714.427 €
	6.676.627 €

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 4: Ingresos comercialización, publicidad y patrocinio



Fuente: Elaboración propia

Aparte de la gran diferencia entre uno y otro, por cuestiones ya mencionadas como rendimiento deportivo e impacto social de ambos clubes, en este apartado se hace más relevante realizar un análisis de la evolución de cada club. Así, en el Atlético de Madrid se puede observar como a partir de 2018 con la inauguración del Nuevo Estadio Metropolitano, supone un salto cuantitativo en los ingresos que se va consolidando en los años posteriores. Por otra parte el Valladolid, con la compra del club por Ronaldo Nazario y tras conseguir el ascenso a 1ª división en 2019, las últimas temporadas ha visto como su interés comercial ha aumentado y en consecuencia sus ingresos por esta vía.

4.1.5. Otros ingresos de explotación

Este apartado que puede resultar el menos relevante, incluirá ingresos procedentes del alquiler o cesión de los espacios que disponga el club tales como alquiler del estadio para eventos como conciertos o también el alquiler de espacios para bares, restaurantes o tiendas dentro del propio estadio. En general nos referimos a aquellos ingresos que no estén relacionados directamente con la actividad futbolística o que sean ayudas concedidas por las Administraciones Públicas.

Un análisis conjunto de los ingresos y del peso de cada uno de los apartados sobre el total la realizaremos más adelante cuando analicemos la cuenta de resultados en su conjunto.

4.2. Gastos en los clubes

Una vez estudiados las diferentes fuentes de ingresos, ahora veremos los principales gastos en los que incurren los clubes de fútbol. Estas partidas son: Aprovisionamientos, Gastos de Personal, Amortización del Inmovilizado, Otros Gastos de Explotación y Deterioro y Pérdidas procedentes de Enajenación del Inmovilizado.

4.2.1. Aprovisionamientos

Se trata de una partida de gasto que cada vez tiene menor importancia. Se refiere a la compra de material deportivo (balones, equipaciones, porterías), mantenimiento de las instalaciones y campos de fútbol (jardinería o seguridad).

Tabla 11: Gasto en aprovisionamientos

Aprovisionamientos	
2017	32.892.729 €
	665.122 €
2018	43.248.980 €
	481.209 €
2019	25.443.611 €
	797.018 €
2020	19.719.130 €
	2.123.480 €
2021	10.811.944 €
	1.521.687 €

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 5: Gasto en aprovisionamientos



Fuente: Elaboración propia

Actualmente se trata de una de las partidas donde mayores recortes se están realizando. Como vemos, en el Atlético esta reducción de gasto ha sido notable en las últimas cuatro temporadas. En cambio, en el Real Valladolid esta partida se ha incrementado también como consecuencia de los buenos años a nivel deportivo y una remodelación de las instalaciones que han permitido la compra de nuevo material.

4.2.2. Gastos de Personal

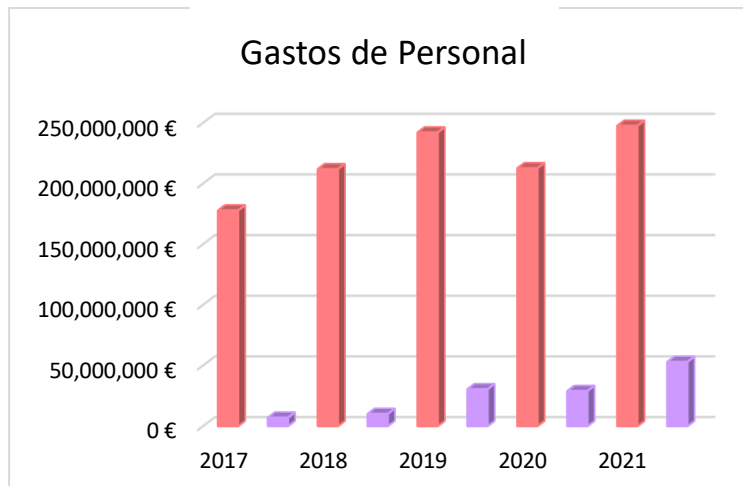
En los clubes de fútbol los gastos de personal se pueden dividir en función de si se trata de personal deportivo o no deportivo. El personal deportivo comprende los jugadores del primer equipo, primer y segundo entrenador y preparador físico y su recíproco para el filial. Respecto al personal no deportivo, se refiere al resto de cuerpo técnico (delegado, encargado de material, analistas, etc.), directivos y personal administrativo. En el caso del personal no deportivo se incluyen las partidas de sueldos y salarios y los pagos a la Seguridad Social y en el caso del personal deportivo incluye fichas, variables, primas y Seguridad Social.

Tabla 12: Gastos de personal

Gasto Total de Personal	
2017	177.775.262 €
	6.983.882 €
2018	211.844.797 €
	10.068.852 €
2019	242.071.241 €
	30.425.085 €
2020	212.572.772 €
	28.878.340 €
2021	247.565.296 €
	52.947.694 €

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 6: Gastos de personal



Fuente: Elaboración propia

Como ocurre en todo mercado laboral, los mejores trabajadores irán a aquellos lugares donde su retribución sea más elevada. En el mercado del fútbol ocurre lo mismo y así se ve reflejado en esta partida. Ya que el Atlético cuenta con jugadores de un mayor nivel que el Valladolid, hace que su gasto en personal sea muy superior.

Tabla 13: Gasto en plantilla deportiva

Gastos en Plantilla Deportiva	
2017	159.721.482 €
	5.253.000 €
2018	188.208.109 €
	7.594.000 €
2019	219.325.649 €
	26.336.000 €
2020	191.101.104 €
	23.149.110 €
2021	220.751.177 €
	46.061.112 €

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 7: Gasto en plantilla deportiva



Fuente: Elaboración propia

Como se puede ver en el gráfico de personal deportivo, las cifras que maneja el Atlético de Madrid en comparación con el Valladolid son el reflejo de lo que hemos venido viendo en el apartado de ingresos donde el Atlético accede a niveles de ingresos a los que no llega el Valladolid. Esto permite al Atlético la contratación de futbolistas a nivel internacional que disparan los gastos.

4.2.3. Amortización del Inmovilizado

Como ocurre en los gastos de personal, las amortizaciones del inmovilizado se dividen en deportiva y no deportiva.

La amortización deportiva se refiere a los jugadores (se consideran inmovilizado inmaterial como derechos de adquisición de jugadores), tanto a los que se encuentran en el equipo como otros que están cedidos en otros. La amortización de cada jugador se realiza individualmente según la duración del contrato.

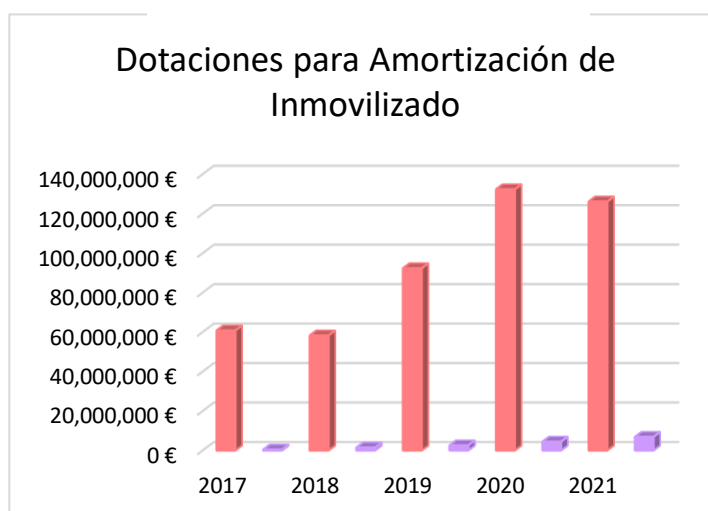
La amortización no deportiva comprende la del inmovilizado material que posee el club como pueden ser el estadio, material de entrenamiento o elementos de transporte.

Tabla 14: Amortización inmovilizado

Dotación para Amortización de Inmovilizado	
2017	60.805.637 €
	407.996 €
2018	58.250.341 €
	1.456.532 €
2019	92.284.602 €
	2.551.555 €
2020	132.302.915 €
	4.437.757 €
2021	126.109.810 €
	6.842.170 €

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 8: Amortización inmovilizado



Fuente: Elaboración propia

Al tener jugadores de mayor nivel, el Atlético ha tenido que pagar una cantidad mayor por adquirirlos. Por lo tanto, la amortización que tiene que realizar de cada uno hace que sus amortizaciones sean muy superiores a las del Real Valladolid, equipo el cual apenas realiza adquisiciones de jugadores por los que tenga que pagar traspasos. Otro aspecto a tener en cuenta es que el Atlético de Madrid al ser dueño de su estadio, también tiene que realizar una importante amortización del mismo mientras que el Valladolid al tener el estadio cedido por el Ayuntamiento no tiene que llevar a cabo dicha amortización.

4.2.4. Otros Gastos de Explotación

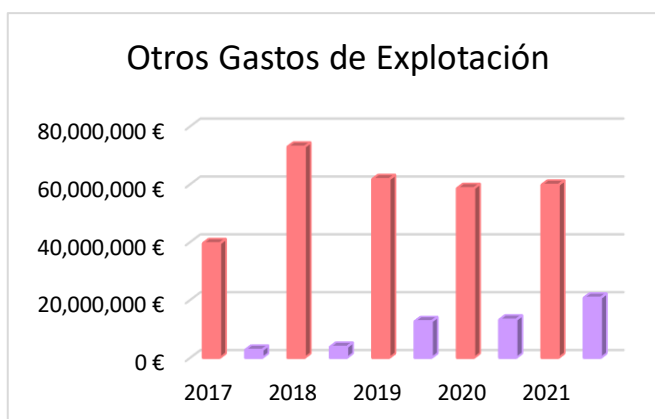
Además de los gastos mencionados hasta aquí, los clubes de fútbol también tienen que afrontar los gastos típicos de una empresa. Estos otros gastos se corresponden con servicios exteriores como arrendamientos, servicios de profesionales independientes (representantes de jugadores), publicidad, seguros o gastos bancarios; gastos en transportes y alojamiento.

Tabla 15: Otros gastos de explotación

Otros Gastos de Explotación	
2017	39.545.350 €
	2.722.000 €
2018	72.914.603 €
	3.746.579 €
2019	61.699.120 €
	12.588.196 €
2020	58.570.869 €
	13.145.617 €
2021	59.736.030 €
	20.724.125 €

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 9: Otros gastos de explotación



Fuente: Elaboración propia

En este apartado, como ha ocurrido en alguno de los que ya hemos analizado de ingresos, las partidas de importes entre ambos equipos vienen dadas por las diferentes competiciones que afrontan uno y otro. El Valladolid en unos años ha estado en 2ª división, lo que hace aminorar los gastos y por su parte el Atlético de forma regular participa en competiciones europeas que disparan los gastos en este apartado.

4.2.5. Deterioro y Resultado por Enajenaciones de Inmovilizado

Aunque esta partida esté incluida en la sección de gastos pues tradicionalmente en el mundo económico se entiende que los inmovilizados con el uso y el paso del tiempo tienden a deteriorarse y por tanto suponen una pérdida de valor para la empresa, en el caso concreto de los equipos de fútbol esta partida engloba fundamentalmente el deterioro o la apreciación de los fichajes que el club haya realizado. Dándose la circunstancia de que en muchas ocasiones un jugador puede mejorar su rendimiento y acaba siendo traspasado a otro club por un valor considerablemente mayor al que pagó el equipo de origen y por ello es frecuente que en los clubes de fútbol esta partida se acabe convirtiendo en un ingreso en vez de en un gasto.

Tabla 16: Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado

Deterioro y Resultado por Enajenaciones de Inmovilizado	
2017	37.113.145 €
	863.000 €
2018	20.562.119 €
	4.147.776 €
2019	94.230.169 €
	310.301 €
2020	129.977.865 €
	8.254.602 €
2021	37.698.054 €
	13.018.740 €

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 10: Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado



Fuente: Elaboración propia

Como se ha visto en el apartado anterior, el nivel de los jugadores de uno y otro club marcan el saldo de esta cuenta. Lo que tienen en común es que ambas presentan saldo positivo, es decir, venden más caro de lo que compran. Este saldo positivo se debe al continuo traspaso de jugadores temporada tras temporada y a la adquisición de reemplazos a un menor precio. Esto último se debe en buena medida a las necesidades que tienen los clubes de adaptarse al Fair-Play Financiero impuesto por LaLiga en los últimos años, que obliga a los equipos a cumplir una serie de requisitos para que no disparen sus gastos e inversiones y éstos tengan una consonancia real con sus ingresos.

Al igual que hemos comentado en los ingresos, su análisis conjunto y su peso sobre el total lo analizaremos a través del análisis conjunto de la cuenta de resultados.

4.3. Resultado del ejercicio

Una vez analizada la estructura de ingresos y gastos, vamos a comparar el resultado neto del ejercicio. Cabe destacar que, si bien nos hemos centrado en el análisis de ingresos y gastos de explotación, los gastos financieros también presentan cierta relevancia dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, sobre todo en el caso del Atlético de Madrid al acometer fichajes de gran importe y también al tener que hacer frente al pago de su nuevo estadio, ya que ambas necesitan de importante financiación.

Para realizar un análisis comparativo de los dos clubes y del período de los cinco años, he elaborado una tabla que recoge la cuenta de resultados en datos porcentuales con respecto al INCN y con la media de esos cinco años.

Tabla 17: Análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias

Análisis Vertical de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias: (Porcentaje medio de las últimas 5 temporadas)	ATLÉTICO	RRVV
Importe Neto de la Cifra de Negocios	100,00%	100,00%
Ingresos de Competiciones	27,75%	2,45%
Ingresos por Abonados y Socios	9,52%	6,87%
Ingresos por Retransmisiones	36,94%	79,67%
Ingresos Comercialización, Publicidad y Patrocinio	25,79%	11,01%
Otros Ingresos de Explotación	8,94%	11,65%
Gastos		
Aprovisionamientos	-8,44%	-4,16%
Gastos de personal	-68,29%	-76,28%
Otros Gastos de Explotación	-18,16%	-30,44%
Dotaciones para amortización de inmovilizado	-29,24%	-8,78%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,06%	2,54%
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	19,68%	17,91%
Otros resultados	2,14%	-0,09%
Resultado Explotación	6,70%	12,35%
<i>Resultado Explotación (sin COVID)</i>	13,35%	15,73%
Ingresos financieros	0,95%	0,08%
Gastos financieros	-9,81%	-1,96%
Resultado Antes de Impuestos	-2,16%	10,47%
<i>Resultado Antes de Impuestos (sin COVID)</i>	4,82%	13,72%
Impuesto de Sociedades	-1,01%	-2,57%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-3,17%	7,90%
<i>RESULTADO DEL EJERCICIO (sin COVID)</i>	2,65%	10,26%

Fuente: Elaboración propia

En los ingresos, los valores absolutos reflejan una realidad muy diferente para cada uno de los clubes como hemos podido ver en el análisis pormenorizado de los ingresos. Si bien lo que ahora nos interesa analizar es la importancia que cada una de las partidas representa sobre el total. En este sentido vemos que para el Real Valladolid, casi el 80% de los ingresos proceden de las retransmisiones y otro factor condicionante es estar en 1ª o 2ª división.

Por otra parte, el Atlético de Madrid tiene sus ingresos más repartidos en tres grandes apartados gracias a su participación regular en competiciones europeas y a su mayor impacto mediático y social. Esto que en principio es positivo y le permite acceder a un nivel de ingresos muy superior, tiene su aspecto negativo ya que sus ingresos dependen de la cuestión deportiva y clasificarse a Europa y de seguir manteniendo una buena repercusión mediática para conseguir los mismos niveles de merchandasing pues de lo contrario se podría encontrar con una estructura de gastos muy elevada que no se pudiera mantener sin los ingresos de Europa y la publicidad.

Lógicamente las diferencias en cuanto a los gastos son notables en términos absolutos fruto de los diferentes niveles de ingresos de cada entidad, pero podemos ver cómo tienen ciertos rasgos en común al expresarlas en términos porcentuales sobre la INCN.

Como aspectos en común vemos que las partidas de gasto en personal y deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado presentan valores similares entorno al 70 y 18% respectivamente y que el gasto en aprovisionamientos es de las partidas con menor importancia.

La mayor diferencia se encuentra en las amortizaciones, ya que el Atlético opta por grandes inversiones en jugadores pagando importantes traspasos mientras que el Valladolid rara vez incorpora jugadores mediante desembolsos.

También es importante la diferencia que existe en el apartado gastos de explotación, que para el Valladolid representa el 30% mientras que para el Atlético sólo el 18%. Esto es fruto de que buena parte de lo que supone la estructura de un club de fútbol es similar para equipos de más alto nivel que para otros de más bajo y al compararlos con niveles de ingresos tan diferentes obtenemos estos resultados.

En todo caso, como resultado de estas participaciones de ingresos y gastos obtenemos unos porcentajes de resultado de explotación positivos del 6,7% para el Atlético y del 12,35% para el Valladolid pero que según vemos en el cuadro, si eliminamos el efecto COVID de la temporada 20-21 esos mismos datos serían del 13,35% para el Atlético y 15,72% para el Valladolid. En última instancia, estos porcentajes se ven minorados por los correspondientes gastos financieros, que como hemos comentado anteriormente, son superiores en el Atlético que en el Valladolid. Lo cual nos acaba dando como resultado final para el Atlético de Madrid un -3,17% (2,65 sin COVID) y para el Valladolid un 7,90% (10,26% sin COVID). De todos estos elementos, podemos ver la necesidad que para los clubes con mayores ingresos suponen los buenos resultados y una trayectoria económica estable.

Desde un punto de vista económico, este factor de necesidades de resultados deportivos cuestiona el modelo económico tradicional donde un planteamiento adecuado y un buen análisis del mercado normalmente da buenos resultados económicos pero en el caso de los equipos de fútbol toda esa buena planificación puede venirse al traste por un balón que no entra en el momento adecuado.

En conclusión, podríamos decir que el Real Valladolid es una estructura económica más estable que el Atlético pues su generación de ingresos está solo condicionada a mantenerse en 1ª división e incluso bajando a 2ª por las condiciones de reparto de los ingresos futbolísticos sigue manteniendo un buen nivel de ingresos durante un par de años más. Sin embargo, el Atlético y como se demostró en la temporada 2020-21 con los problemas del COVID, tuvo unas pérdidas cercanas a 90 millones de euros al variar su estructura de ingresos.

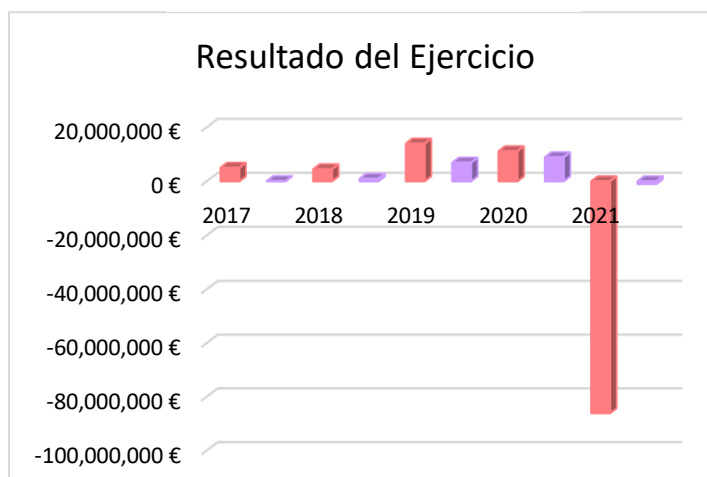
Tabla 18: Resultado del ejercicio

Resultado del Ejercicio	
2017	4.997.502 €
	71.181 €
2018	4.483.515 €
	930.008 €
2019	13.958.128 €
	6.888.379 €
2020	11.122.762 €
	8.882.728 €
2021*	-86.091.914 €
	-963.159 €

*2021 año con COVID

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 11: Resultado del ejercicio



Fuente: Elaboración propia

Para concluir este apartado, detallamos dos ratios de resultados en relación a ventas (INCN) para reflejar a modo de conclusión todo lo expresado con anterioridad.

Tabla 19: Ratios Resultado del Ejercicio

RATIOS RESULTADO EJERCICIO		2017	2018	2019	2020	2021
ATLÉTICO	EBITDA/INCN	3,18%	1,57%	7,95%	10,58%	2,29%
	EBIT/INCN	-5,98%	-9,74%	8,50%	9,87%	-24,87%
REAL VALLADOLID	EBITDA/INCN	-21,26%	-43,69%	18,27%	10,53%	-18,27%
	EBIT/INCN	-15,94%	-16,64%	14,09%	18,26%	-8,55%

Fuente: Elaboración propia

En primer lugar, cabe destacar la importancia que tanto el deterioro y resultado por enajenación como la amortización de los jugadores tienen en los clubs pues la ratio empeora considerablemente al incluir estos factores. Por otro lado, podemos destacar que la rentabilidad de los dos clubs analizados además de presentar valores negativos en muchas ocasiones, cuando está en positivo no es con unos niveles muy altos porque como ya hemos mencionado a lo largo del trabajo estas entidades más que un buen objetivo económico, persiguen ante todo un buen objetivo deportivo.

5. ANÁLISIS FINANCIERO

Una vez vista la cuenta de resultados de ambos clubes a lo largo de estos 5 años, vamos a estudiar su estructura económico-financiera. Para ello, estudiaremos la composición de sus balances de situación analizando activo, pasivo y patrimonio neto. A continuación, realizaremos un análisis sobre la liquidez, solvencia y rentabilidad mediante el análisis de ratios.

5.1. Análisis balance de situación

Para realizar el análisis del balance, debemos conocer su estructura. El balance (Moreno Fernández, 2014) se divide en tres epígrafes: activo, pasivo y patrimonio neto. Dentro del activo y pasivo realizaremos la distinción entre corriente (a realizar en menos de un ejercicio) y no corriente (a realizar en más de un ejercicio). Dependiendo de la composición y peso de cada una de las partidas anteriores, podremos determinar el grado de solidez y viabilidad que presentan las estructuras económicas de los clubes analizados. De la comparativa de ambos podremos concluir cuál de ellos presenta una estructura económica más consistente con el objetivo de asegurar su continuidad en los próximos años. Los gráficos que aparecen a continuación se refieren a los datos calculados como media de las últimas cinco temporadas.

5.1.1. Estructura del activo

Como ya sabemos, los activos (Juárez Valdés, 2012) representan los bienes y derechos que son propiedad de la empresa. El activo se divide en no corriente y corriente. Dentro del activo no corriente encontramos:

- **Inmovilizado Intangible:** se divide en deportivo y otro inmovilizado intangible. El deportivo está formado principalmente por los derechos de adquisición de los jugadores y concesiones que le otorgan, en el caso de los clubes que nos ocupan va a tener una gran importancia pues para la mayoría de ellos este apartado del activo suele ser el más importante. El otro inmovilizado intangible está formado por las aplicaciones informáticas y otro tipo de concesiones.
- **Inmovilizado Material:** se compone del estadio, instalaciones deportivas, instalaciones técnicas y otro tipo de inmovilizado como el marcador, las

vallas publicitarias o los focos de luz. En este apartado el aspecto importante a considerar será si los clubes disponen de instalaciones propias o las mismas han sido cedidas por algún organismo oficial.

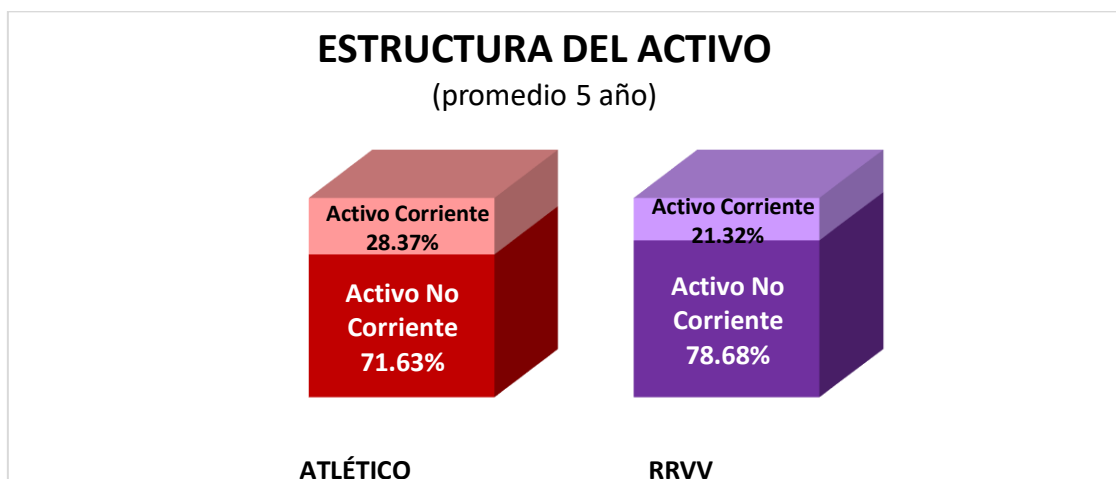
- Otros Activos Fijos: las partidas que lo componen son:
 - Inversiones en empresas del grupo a largo plazo.
 - Inversiones financieras a largo plazo.
 - Activos por impuesto diferido.

Dentro del activo corriente podemos distinguir las siguientes partidas:

- Existencias: material deportivo con el que cuentan los clubes.
- Deudores Comerciales: cantidades pendientes de cobrar por parte del club, que pueden deberse a abonos, derechos de televisión o derechos de adquisición de jugadores traspasados. En consonancia con lo mencionado en el inmovilizado intangible por derechos de adquisición de jugadores, los movimientos realizados en este sentido pueden dar lugar a saldos importantes a reflejar en estas cuentas.
- Tesorería: dinero en caja, bancos, depósitos o similares.
- Otros Activos Líquidos:
 - Activos No Corrientes mantenidos para la Venta: activos cuyo valor contable se va a recuperar mediante la venta y no a través de su uso continuado.
 - Inversiones en empresas del grupo a corto plazo.
 - Inversiones financieras a corto plazo.
 - Periodificaciones a corto plazo.

Una vez descritas las diferentes partidas que componen el activo, vamos a ver cómo se distribuyen en ambos clubes.

Gráfico 12: Estructura del activo



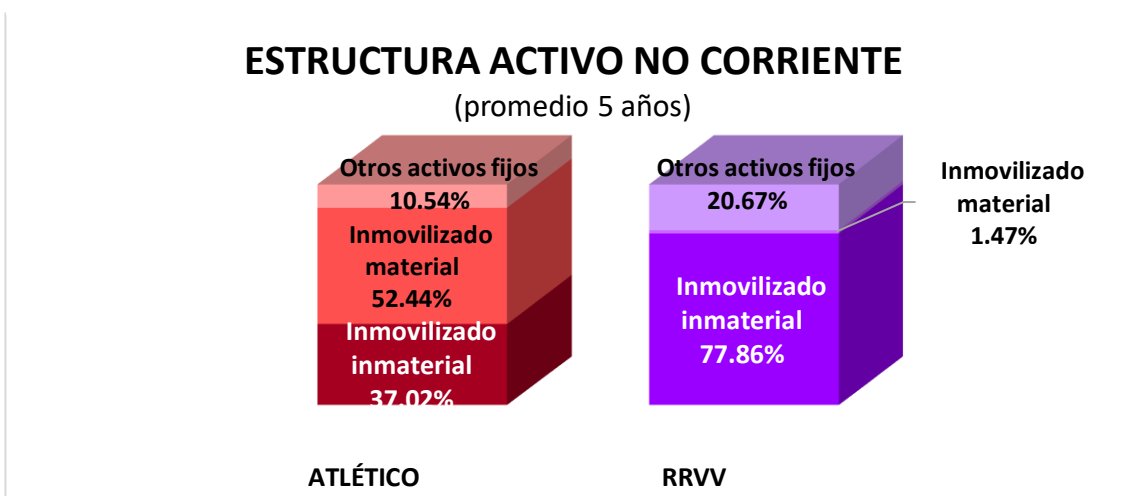
Fuente: Elaboración propia

Tabla 20: Estructura del activo

ESTRUCTURA DEL ACTIVO		2017	2018	2019	2020	2021
ATLÉTICO	ANC	62,89%	69,56%	69,63%	76,70%	79,40%
	AC	37,11%	30,44%	30,37%	23,30%	20,60%
	TOTAL (miles)	878.229€	893.602€	980.317€	1.097.886€	991.553€
REAL VALLADOLID	ANC	92,71%	84,33%	69,75%	71,08%	75,55%
	AC	7,29%	15,67%	30,25%	28,92%	24,45%
	TOTAL (miles)	38.429€	40.509€	59.142€	46.504€	51.091€

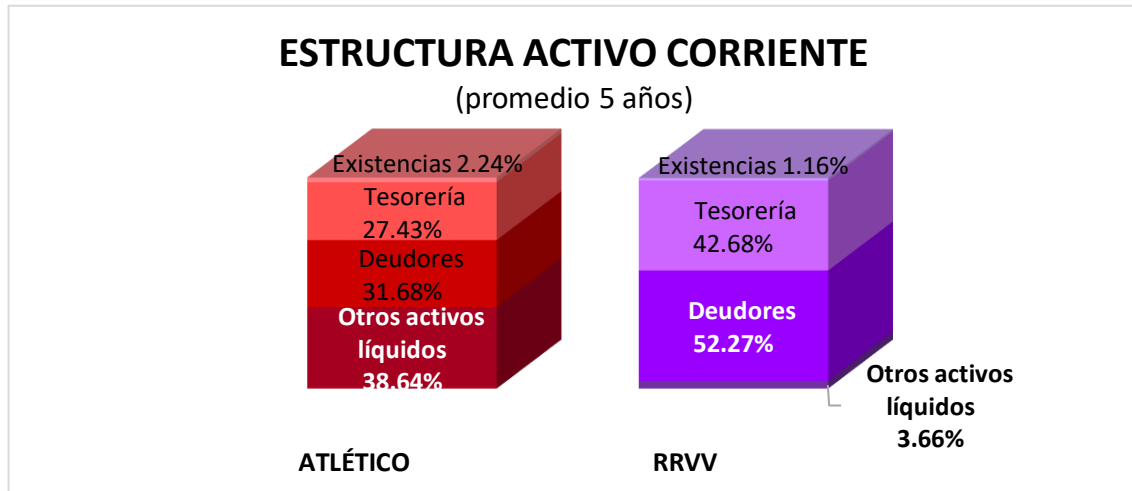
Fuente: Elaboración propia

Gráfico 13: Estructura del activo no corriente



Fuente: Elaboración propia

Gráfico 14: Estructura del activo corriente



Fuente: Elaboración propia

Tabla 21: Estructura del activo no corriente

ESTRUCTURA ACTIVO NO CORRIENTE		2017	2018	2019	2020	2021
ATLÉTICO	In. Inmaterial	32,36%	29,73%	34,34%	47,02%	41,66%
	In. Material	54,22%	61,05%	56,17%	44,27%	46,51%
	Otr. Act. Fijos	13,42%	9,22%	9,49%	8,72%	11,83%
	TOTAL ANC (miles)	552.283€	621.568€	682.619€	842.034€	787.296€
REAL VALLADOLID	In. Inmaterial	71,67%	72,10%	78,95%	82,04%	84,56%
	In. Material	0,54%	0,47%	0,75%	2,93%	2,67%
	Otr. Act. Fijos	27,79%	27,43%	20,30%	15,03%	12,78%
	TOTAL ANC (miles)	35.626€	34.160€	41.250€	33.054€	38.600€

Fuente: Elaboración propia

Tabla 22: Estructura del activo corriente

ESTRUCTURA ACTIVO CORRIENTE		2017	2018	2019	2020	2021
ATLÉTICO	Otr. Act. Líquidos	51,81%	67,93%	64,65%	5,33%	3,50%
	Deudores	26,90%	22,96%	26,79%	51,56%	30,21%
	Tesorería	14,33%	8,44%	7,93%	41,78%	64,69%
	Existencias	6,97%	0,67%	0,64%	1,34%	1,60%
	TOTAL AC (miles)	325.946€	272.034€	297.698€	255.852€	204.257€
REAL VALLADOLID	Otr. Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	10,46%	7,82%
	Deudores	84,47%	35,94%	53,32%	18,19%	69,41%
	Tesorería	15,53%	63,66%	45,87%	69,58%	18,75%
	Existencias	0,00%	0,00%	0,00%	1,78%	4,02%
	TOTAL AC (miles)	2.803€	6.349€	17.892€	13.450€	12.491€

Fuente: Elaboración propia

Como vemos en los gráficos, el activo de ambos clubes está compuesto en mayor medida por el activo no corriente, si bien la explicación de ello para cada uno de los clubes es diferente ya que en el caso del Atlético la mitad de dicho activo es el inmovilizado material (estadio e instalaciones deportivas) y la otra gran partida que lo compone, sin llegar al 40% del total del ANC es el inmovilizado inmaterial (derechos de adquisición de jugadores), si bien esta partida sufre una gran variación en los diferentes años en función de que el club mantenga jugadores con un valor importante a la venta o que dichas operaciones ya se hayan realizado. Por su parte, en el Real Valladolid el ANC está compuesto principalmente por el inmovilizado inmaterial (derechos de adquisición de jugadores), que representa cerca del 80% ya que el Valladolid no dispone de estadio ni instalaciones propias. Ante esta situación tenemos una de las principales diferencias entre los dos clubes que estamos analizando y que con toda seguridad dará lugar a una de las mayores diferencias en las conclusiones del análisis económico-financiero.

Respecto al activo corriente, que en ambos clubes tiene un peso menor que el no corriente, podemos ver una distribución diferente. En el Atlético existen aparentemente tres partidas con relevancia: otros activos líquidos, deudores y tesorería. Esta imagen está distorsionada ya que la partida de otros activos líquidos se debe a que el club mantuvo una serie de activos (jugadores) para la venta hasta 2019, fecha en la que los vende. Desde entonces la distribución del activo corriente de ambos clubes es similar, con una gran importancia de los deudores y la tesorería.

En cambio, en el Real Valladolid esto se reparte entre deudores y tesorería; con existencias y otros activos líquidos teniendo un peso insignificante.

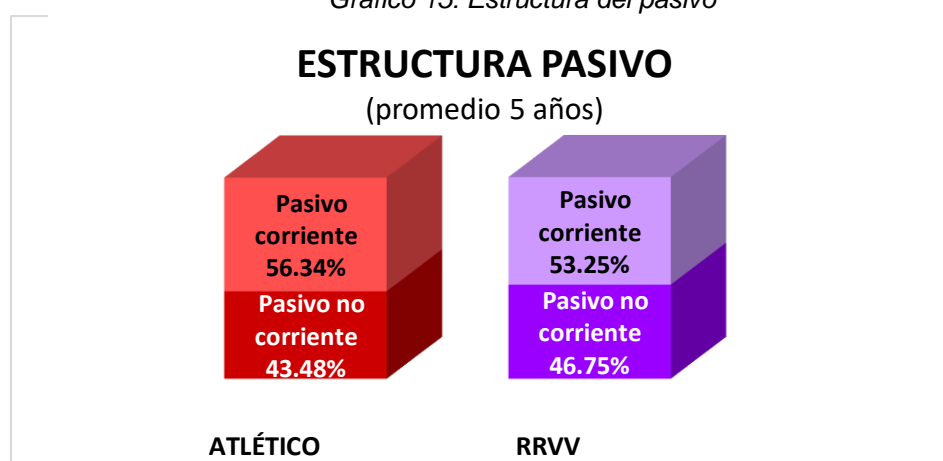
Esta cuestión mencionada sobre el activo corriente, es fruto de la diferente actividad que llevan a cabo ambos equipos ya que el Valladolid es un equipo que apenas ficha jugadores con alto valor y sólo de vez en cuando consigue realizar alguna venta de algún jugador que ha destacado. Sin embargo, en el Atlético es frecuente que cometa fichajes de coste importante que en algunas ocasiones tienen que ser traspasados con importantes pérdidas o en otras ocasiones generan cuantiosas ganancias dando lugar a esos altibajos en el activo

5.1.2. Estructura del pasivo

A continuación, vamos a analizar los pasivos. Podemos definirlos como (Corona Romero, 2014) el conjunto de obligaciones presentes que tiene una entidad, las cuales va a tener que satisfacer en el futuro y se deben a acontecimientos económicos ocurridos en el pasado. Al igual que ocurre en el activo, en el pasivo también podemos encontrar deudas a más de un año (pasivo no corriente) o deudas en menos de un año (pasivo corriente).

Con el análisis del pasivo, la intención es deducir qué medios y plazos sostienen financieramente sus estructuras ambos clubes viendo cómo han evolucionado a lo largo de las cinco temporadas del objeto del trabajo y estableciendo las diferencias y semejanzas entre las dos entidades. Para este análisis nos basamos en los datos presentados en los gráficos que aparecen a continuación así como en los datos donde se desglosa el pasivo de ambos clubes.

Gráfico 15: Estructura del pasivo



Fuente: Elaboración propia

Tabla 23: Estructura del pasivo

ESTRUCTURA PASIVO		2017	2018	2019	2020	2021
ATLÉTICO	PNC	30,89%	43,08%	49,63%	51,53%	42,24%
	PC	69,11%	56,92%	50,37%	48,01%	57,28%
	TOTAL (miles)	847.196€	808.157€	884.324€	1.003.848€	982.821€
REAL VALLADOLID	PNC	83,78%	65,65%	38,82%	20,33%	25,18%
	PC	16,22%	34,35%	61,18%	79,67%	74,82%
	TOTAL (miles)	37.929€	39.956€	52.701€	44.103€	51.630€

Fuente: Elaboración propia

Tabla 24: Desglose del pasivo del Atlético de Madrid

Estructura Pasivo (miles)	2017	2018	2019	2020	2021
Pasivo no corriente	261.735€	348.164€	438.916€	521.939€	419.814€
<i>Deudas a largo plazo</i>	188.859€	294.739€	387.290€	478.676€	392.166€
Deudas con Entidades de Crédito	17.489€	136.216€	166.921€	162.450€	83.854€
Deudas con la Administración Pública	28.181€	12.685€	625€	556€	-€
Otros Pasivos Financieros	113.149€	99.729€	131.221€	175.421€	293.064€
Deudas con Entidades Deportivas	30.040€	46.110€	88.523€	140.249€	15.248€
<i>Otros pasivos fijos</i>	56.469€	4.882€	8.905€	14.721€	14.113€
<i>Periodificaciones a largo plazo</i>	16.408€	48.543€	42.721€	28.542€	13.535€
Pasivo corriente	585.461€	459.993€	445.408€	481.910€	563.008€
<i>Deudas a corto plazo</i>	269.382€	119.254€	83.049€	81.476€	215.646€
Obligaciones y Otros Valores Negociables	67€	-€	-€	-€	-€
Deudas con Entidades de Crédito	213.651€	59.147€	56.703€	56.005€	82.010€
Otros Pasivos Financieros	55.664€	60.107€	26.347€	25.471€	133.636€
<i>Acreedores comerciales</i>	266.065€	276.717€	289.176€	335.317€	324.626€
Proveedores	3.806€	10.154€	18.967€	2.401€	4.144€
Acreedores Varios	64.273€	72.826€	47.839€	37.829€	38.467€
Deudas con Entidades Deportivas	40.677€	38.936€	68.701€	168.934€	172.523€
Deudas con Personal Deportivo	102.492€	124.443€	113.097€	94.961€	89.032€
Deudas con Personal No Deportivo	1.040€	949€	1.969€	7€	1.720€
Pasivo por Impuesto Coriente	-€	1.064€	5.961€	-€	-€
Deudas con la Administración Pública	23.902 €	28.196€	32.492€	22.012€	9.087€
Anticipos de Clientes	29.875€	149€	149€	9.172€	9.652€
<i>Periodificaciones a corto plazo</i>	50.014€	64.023€	73.183€	65.116€	22.736€

Fuente: Elaboración propia

Tabla 25: Desglose del pasivo del Real Valladolid

Estructura Pasivo (miles)	2017	2018	2019	2020	2021
Pasivo no corriente	31.777€	26.232€	20.460€	8.968€	13.001€
<i>Deudas a largo plazo</i>	31.777€	26.232€	20.460€	4.784€	9.784€
Deudas con Entidades de Crédito	-€	-€	-€	-€	-€
Deudas con la Administración Pública	26.451€	21.181€	11.118€	2.220€	2.105€
Acreeedores por Arrendamiento Financiero	-€	-€	28€	29€	-€
Otros Pasivos Financieros	3.529€	3.398€	7.966€	1.636€	2.730€
Deudas con Entidades Deportivas	1.797€	1.653€	1.348€	899€	4.949€
<i>Otros pasivos fijos</i>	-€	-€	-€	4.184€	3.217€
<i>Periodificaciones a largo plazo</i>	-€	-€	-€	763€	-€
Pasivo corriente	6.152€	13.723€	32.242€	35.135€	38.629€
<i>Deudas a corto plazo</i>	980€	1€	2€	1.741€	3.809€
Obligaciones y Otros Valores Negociables	-€	-€	-€	-€	-€
Deudas con Entidades de Crédito	980€	-€	-€	-€	2.935€
Acreeedores por Arrendamiento Financiero	-€	-€	-€	28€	29€
Otros Pasivos Financieros	-€	1€	2€	1.714€	845€
<i>Acreeedores comerciales</i>	4.031€	8.658€	25.236€	21.289€	30.819€
Proveedores	167€	225€	329€	617€	1.105€
Acreeedores Varios	1.277€	1.868€	3.496€	1.722€	4.973€
Deudas con Entidades Deportivas	340€	1.220€	5.693€	5.051€	3.903€
Deudas con Personal Deportivo	1.924€	3.174€	9.359€	11.598€	18.410€
Deudas con Personal No Deportivo	-€	-€	-€	-€	348€
Pasivo por Impuesto Corriente	-€	-€	-€	-€	-€
Deudas con la Administración Pública	322€	2.171€	6.359€	2.302€	2.081€
Anticipos de Clientes	-€	-€	-€	-€	-€
<i>Periodificaciones a corto plazo</i>	1.141€	5.064€	7.004€	11.805€	4.000€

Fuente: Elaboración propia

Por parte del Atlético de Madrid, podemos ver que en el 2017 el mayor peso del pasivo correspondía al corriente, con casi un 70% mientras que en el 2021 se queda en el 57% y el pasivo no corriente pasaba del 31 al 42%. Dicha evolución se corresponde con dos cuestiones fundamentales: la primera con la

inauguración del Nuevo Estadio Metropolitano, que conlleva un incremento considerable de las deudas con entidades bancarias a largo plazo; y la segunda un gran fichaje a nivel internacional como el de Joao Félix por un importe cercano a los 130 millones de euros, lo que supone también un gran incremento de las deudas con entidades deportivas. Este efecto de casi equilibrio entre el pasivo corriente y no corriente que alcanza en el 2020, se ve truncado en el 2021 sin duda por los efectos de la pandemia.

En cuanto al Real Valladolid, por su parte en el 2017 el mayor peso del pasivo se encontraba en el no corriente con casi el 84% y en el 2021 sólo representa el 25%, mientras que el pasivo corriente ha pasado del 16% al 75%. Esta evolución se debe a que el Valladolid consiguió solventar su problema de concurso de acreedores, devolviendo gran parte de la deuda con las Administraciones Públicas, lo cual redujo el pasivo no corriente. Por otro lado, y gracias a militar varias temporadas en 1 División ha podido acceder a jugadores con mayor nivel, lo que ha aumentado la deuda con personal deportivo y en consecuencia el pasivo corriente.

La conclusión del análisis del pasivo nos deja bien claro la diferente estructura que manejan cada uno de los clubes. Adaptada en definitiva a su patrimonio y su estructura de funcionamiento. Así el Atlético de Madrid al ser un club que cuenta con un estadio e instalaciones deportivas propias de reciente creación, se encuentra aún en pago de las mismas lo que requiere de una importante financiación a largo plazo. Por otro lado, el hecho de ser un club que cada vez más afronta grandes fichajes que también necesitan de una financiación en varios años, hace que su pasivo no corriente tenga que tener un peso muy importante en el total de su pasivo.

Por otro lado, el Real Valladolid al no contar con estadio propio y basar su estructura de fichajes en jugadores por los que apenas hay que pagar traspaso, su montante de deuda se debe principalmente a las remuneraciones de los jugadores, lo cual hace que el peso del pasivo se encuentre en el pasivo corriente.

A continuación, nos vamos a centrar en el análisis del patrimonio neto. Así, lo podemos definir (Moreno Fernández, 2014) como el conjunto de recursos propios que posee la empresa para financiarse. También se puede entender como la diferencia entre el activo y pasivo de la empresa. El patrimonio neto de una empresa se divide en: fondos propios, ajustes y subvenciones, donaciones y legados. Nos vamos a centrar en fondos propios y subvenciones, que son las partidas con mayor importancia dentro del balance.

Tabla 26: Estructura de Patrimonio Neto

ESTRUCTURA PATRIMONIO NETO (miles)		2017	2018	2019	2020	2021
ATLÉTICO	Fond. Propios	21.235€	75.810€	86.561€	89.473€	3.381€
	Sub, Don y Leg	9.798€	9.636€	9.432€	10.014€	9.228€
	TOTAL	31.033€	85.445€	95.993€	98.701€	13.395€
REAL VALLADOLID	Fond. Propios	-15.697€	-14.767€	-8.062€	-7.863€	-10.191€
	Sub, Don y Leg	16.197€	15.320€	14.503€	9.652€	10.264€
	TOTAL	500€	553€	6.440€	-539€	2.401€

Fuente: Elaboración propia

Tabla 27: Estructura de los fondos propios

ESTRUCTURA FONDOS PROPIOS (miles)	2017	2018	2019	2020	2021
Fondos Propios ATLÉTICO	21.235€	75.810€	86.561€	89.472€	3.381€
Capital suscrito	30.885€	36.344€	36.344€	36.344€	36.344€
Prima de Emisión	45.108€	89.740€	89.740€	42.633€	42.633€
Reservas	-59.755€	-54.758€	-53.481€	-627€	10.496€
Resultado Ejercicios Anteriores	0€	0€	0€	0€	0€
Resultado del Ejercicio	4.998€	4.484€	13.958€	11.123€	-86.092€
Fondos Propios REAL VALLADOLID	-15.697€	-14.767€	-8.062€	-7.863€	-10.191€
Capital suscrito	1.935€	1.935€	1.935€	1.935€	1.935€
Prima de Emisión	2.760€	2.760€	2.760€	1.854€	1.854€
Reservas	2.820€	2.820€	1.796€	1.914€	1.914€
Resultado Ejercicios Anteriores	-20.463€	-20.392€	-19.462€	-21.586€	-13.017€
Resultado del Ejercicio	71€	930€	6.704€	9.934€	-963€

Fuente: Elaboración propia

Dentro del patrimonio de los clubes, la partida con mayor importancia es Fondos Propios. La composición de esta partida es muy similar en ambos clubes. La subpartida de capital suscrito apenas tiene variaciones ya que no han realizado ampliaciones de capital en los últimos años. La cuenta de prima de emisión presenta una evolución similar a la de capital suscrito ya que es frecuente que al realizar ampliaciones de capital se estipule dicha prima. Además, puede utilizarse para compensar pérdidas procedentes de ejercicios anteriores.

De los datos presentados respecto al patrimonio neto, podemos ver que en ambos casos son entidades que cuentan con importantes subvenciones de las Administraciones Públicas debido al grado de representatividad que los clubes suelen hacer de las ciudades donde están ubicados. Por otro lado, y como es lógico debido al diferencial económico de uno y otro equipo, el Atlético cuenta con un importe de capital suscrito y prima de emisión muy superior a los del Real Valladolid. Por último, podemos mencionar que en ambos casos los efectos del Covid han tenido unas consecuencias muy negativas sobre los Fondos Propios como consecuencia de las pérdidas generadas especialmente en el caso del Atlético de Madrid. Lo cual hará necesario en los próximos años aumentos de capital que permitan dotar a las entidades de una mayor solvencia financiera.

5.2. Análisis de ratios

Para finalizar, realizaremos un análisis de la liquidez, solvencia y rentabilidad de los clubes. Este análisis lo realizaremos a través del análisis de ratios en los diferentes apartados. Esto nos permite comparar a través de cocientes los elementos y masas patrimoniales con cierta relevancia para la empresa y gracias a ellos, poder establecer comparativas con los parámetros generalmente aceptados para dichas ratios y también comparativas entre los dos clubes objeto de estudio en este trabajo.

5.2.1. Análisis de Liquidez

La liquidez (Llorente Olier, 2017) se refiere a la capacidad que tiene la empresa para convertir sus bienes en efectivo para poder hacer frente a sus deudas a corto plazo. Por ello, no se trata únicamente de la gestión de las finanzas de la empresa sino de la habilidad para hacer líquidos determinados activos y pasivos.

Las partidas del balance con las que vamos a calcular las ratios son aquellas que presentan la situación patrimonial a corto plazo, es decir, el activo y pasivo corriente. Las ratios que usaremos para analizar la liquidez son las siguientes:

- Fondo de Maniobra: $\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$
- Ratio de Tesorería: $\text{Tesorería} / \text{Pasivo Corriente}$
- Acid Test: $(\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo Corriente}$
- Ratio de Liquidez General: $\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$

Tabla 28: Ratios liquidez

RATIOS LIQUIDEZ		2017	2018	2019	2020	2021
ATLÉTICO	F. Maniobra (miles)	-259.515€	-187.959€	-147.710€	-226.058€	-358.751€
	Ratio Tesorería	0,08	0,05	0,05	0,22	0,23
	Acid Test	0,52	0,59	0,66	0,52	0,36
	Ratio Liquidez General	0,56	0,59	0,67	0,53	0,36
REAL VALLADOLID	F. Maniobra (miles)	-3.349€	-7.375€	-14.350€	-22.644€	-26.138€
	Ratio Tesorería	0,07	0,29	0,25	0,25	0,06
	Acid Test	0,46	0,46	0,55	0,35	0,31
	Ratio Liquidez General	0,46	0,46	0,55	0,36	0,32

Fuente: Elaboración propia

La imagen que se desprende de estas ratios, es que los clubes no cuentan con buena liquidez. En primer lugar, con la ratio de tesorería y el acid test vemos que con sus recursos más líquidos apenas podrían hacer frente a una pequeña parte de sus deudas más inmediatas.

Con un fondo de maniobra negativo, vemos que no dispone de suficientes activos a corto plazo para poder hacer frente a todas sus deudas más inmediatas. A través de la ratio de liquidez general, vemos que los clubes tan sólo podrían hacer frente al 30-35% de sus deudas a corto plazo. Esto se trata de un dato alarmante ya que en caso de que surja cualquier imprevisto, podrían encontrarse ante una situación de suspensión de pagos (como ejemplo, lo ocurrido en los años de la pandemia donde todos los clubes se vieron obligados a renegociar los pagos a jugadores, así como las deudas a entidades bancarias).

Presentan una evolución ligeramente positiva a lo largo de las temporadas ya que su liquidez aumentaba, pero esta evolución se vio truncada por efectos del Covid-19. Se trata de una situación ante la que deben estar alerta ya que se encuentran bastante alejados de los valores que se consideran recomendables (Aching Guzmán, 2006) para estas ratios (0,3 tesorería // Acid Test >1 // 1,5-2 liquidez general).

Una de las facilidades con las que cuentan para obtener liquidez, es a través de la venta de jugadores (reconocidos como activo intangible) ya que existen dos períodos (invierno y verano) donde los clubes pueden traspasar jugadores. Por ello esta falta de liquidez no es algo tan grave como si nos encontrásemos en una empresa convencional.

5.2.2. Análisis de Solvencia

La solvencia (González Pascual, 2011) se refiere a la capacidad de la empresa para devolver las deudas que ha contraído. De esta forma podemos ver el respaldo que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas y a su vez sirve al resto de empresas para conocer el riesgo que corren al proporcionarla financiación. Para el análisis de la solvencia hemos usado las siguientes ratios:

- Solvencia c/p: $(\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo Corriente}$
- Solvencia l/p: $\text{Activo} / \text{Pasivo}$
- Endeudamiento: $\text{Pasivo} / \text{Patrimonio Neto}$

Tabla 29: Ratios solvencia

RATIOS SOLVENCIA		2017	2018	2019	2020	2021
ATLÉTICO	Ratio Solvencia c/p	0,52	0,59	0,66	0,52	0,36
	Ratio Solvencia l/p	1,04	1,11	1,11	1,10	1,01
	Ratio Endeudamiento	27,30	9,46	9,21	10,17	73,37
REAL VALLADOLID	Ratio Solvencia c/p	0,46	0,46	0,55	0,35	0,31
	Ratio Solvencia l/p	1,01	1,01	1,12	1,05	1,00
	Ratio Endeudamiento	75,81	72,24	8,18	18,37	-95,76

Fuente: Elaboración propia

En realidad, la solvencia a corto plazo coincide con el análisis previo que hemos realizado de la liquidez a través del Acid Test, por lo que no voy a redundar en este concepto. A diferencia de lo que ocurre con la liquidez, ambos clubes presentan una mejor solvencia cuando la referimos al largo plazo. A través de las ratios de solvencia a l/p cuyo valor óptimo se situaría entorno a 1,5 vemos que para ambos clubes se encuentra entorno a 1-1,1. En principio, esto nos hace pensar que el club puede hacer frente a sus deudas a largo plazo si bien lo va a hacer con evidentes tensiones de tesorería puesto que no está próximo al valor ideal de 1,5 y muestra coherencia con lo expresado en el apartado referido a liquidez.

En cuanto a la ratio de endeudamiento cuyo valor óptimo sería 0,6 podemos ver claramente que en el caso de nuestros clubes lo superan ampliamente. Esto se traduce en que son entidades con un elevado grado de endeudamiento, poco habituales en otros sectores de la economía ya que con estos niveles de endeudamiento es difícil pensar que se fuese a conseguir más recursos financieros o que otras empresas estén dispuestas a trabajar contigo

proporcionándote financiación. La diferencia es que estos dos clubes operan en el mundo del fútbol y como ya hemos mencionado en algún otro apartado del trabajo estas entidades operan con un gran respaldo social y mediático que las confiere una capacidad de riesgo financiero y de operatividad entre las diferentes empresas del sector que no es habitual en otros ámbitos de la economía.

Podemos decir que ambos clubes son solventes ya que disponen de recursos suficientes para afrontar sus deudas, aunque no cuentan con mucho margen. Lo ideal sería poder mejorar estas ratios ya que son valores muy próximos a 1 y lo ideal se encuentra entre 1,5-2 para la ratio de solvencia l/p y entre 0,5-0,8 para la ratio de endeudamiento.

5.2.3. Análisis de la Rentabilidad

La rentabilidad (Aching Guzmán, 2006) expresa la capacidad de generación de utilidad que tiene la empresa. El objetivo de analizar la rentabilidad es observar el resultado que ha obtenido la empresa después de adoptar determinadas medidas en la gestión de los recursos. Conocer estos datos es relevante ya que presentan una clara relación con la capacidad de la empresa para generar fondos. Generalmente, la rentabilidad se calcula sobre el patrimonio y el volumen de activos totales.

- Rentabilidad Económica: Beneficio de explotación/Activo
- Rentabilidad Financiera: Beneficio neto/Patrimonio Neto

Tabla 30: Ratios rentabilidad

RATIOS RENTABILIDAD		2017	2018	2019	2020	2021
ATLÉTICO	Rentabilidad Económica	3,16%	4,12%	6,28%	4,28%	-6,54%
	Rentabilidad Financiera	16,10%	5,25%	14,54%	11,27%	-642,71%
REAL VALLADOLID	Rentabilidad Económica	0,68%	4,05%	16,88%	26,30%	-1,48%
	Rentabilidad Financiera	14,23%	168,14%	106,96%	369,92%	-178,64%

Fuente: Elaboración propia

Viendo las rentabilidades de los últimos años, podemos decir que los clubes presentan una buena rentabilidad. A excepción de la última temporada (con el efecto del COVID-19), han presentado resultados positivos que se traducen en rentabilidades positivas. Deben tener cuidado y evitar que se repitan los datos del último año ya que no es sostenible ni da buena imagen de los clubes. El

hecho de obtener una rentabilidad financiera tan superior a la económica, está relacionado con el bajo valor del patrimonio neto, el cual se ve aminorado por los resultados negativos de ejercicios anteriores (recogido en la subpartida de reservas).

Si bien los clubes hasta la llegada del Covid presentaban unos índices de rentabilidad positivos, no es menos cierto que estas entidades no persiguen como principal objetivo la obtención de beneficios para su reparto a los accionistas. Debido al hecho que antes hemos mencionado de representatividad y respaldo social y mediático que poseen, además de por los orígenes de las mismas (mencionado en el apartado referente a la historia), el objetivo fundamental de estos clubes es conseguir buenos resultados deportivos y no tanto la generación de un beneficio con el objetivo de reparto. Esto no estaría bien visto por parte de socios y abonados, que por ejemplo no aceptarían e incluso no consentirían la venta de alguno de los mejores jugadores del club si ésta se realizara con una gran ganancia que se repartieran a final de temporada los accionistas.

6. PREVISIONES EN LAS PRÓXIMAS TEMPORADAS

En este apartado del trabajo, realizaremos una serie de previsiones sobre la contabilidad en ambos clubes en las próximas temporadas. Concretamente, realizaremos previsiones desde la temporada 2023-24 hasta la 2026-27 sobre las variables INCN, Inmovilizado Inmaterial y Resultado del Ejercicio. Para elaborar estas previsiones nos basaremos en los datos usados en el presente trabajo y los de la temporada 2021-22 (que no hemos podido incluir debido a su tardía publicación). En el caso del Atlético de Madrid usaremos datos desde la temporada 2011-2012 para elaborar nuestro análisis ya que del Real Valladolid sólo disponemos de información fiable desde la temporada 2016-2017.

Para elaborar las predicciones, hemos usado la herramienta “Previsión” del programa Microsoft Excel (que usa los datos de años anteriores además de procedimientos estadísticos) y el programa estadístico de EViwes. Todos los datos obtenidos han sido calculados teniendo en cuenta un intervalo de confianza del 95%.

La forma de realizar las predicciones es la siguiente:

1. Introducimos una variable “base” en la herramienta “Previsión” y obtenemos los valores para las temporadas futuras (2023-24 hasta 2026-27).
2. Tomando los datos base, usamos EVlews para estimar a través del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) la recta de regresión lineal existente entre nuestros regresores (variables de interés) y la variable “base”.
3. Una vez obtenemos la recta de regresión lineal, sustituimos los valores obtenidos en la previsión realizada en Excel en dicha regresión y así obtenemos los valores futuros de nuestras variables de interés.

6.1. Previsión del Atlético de Madrid

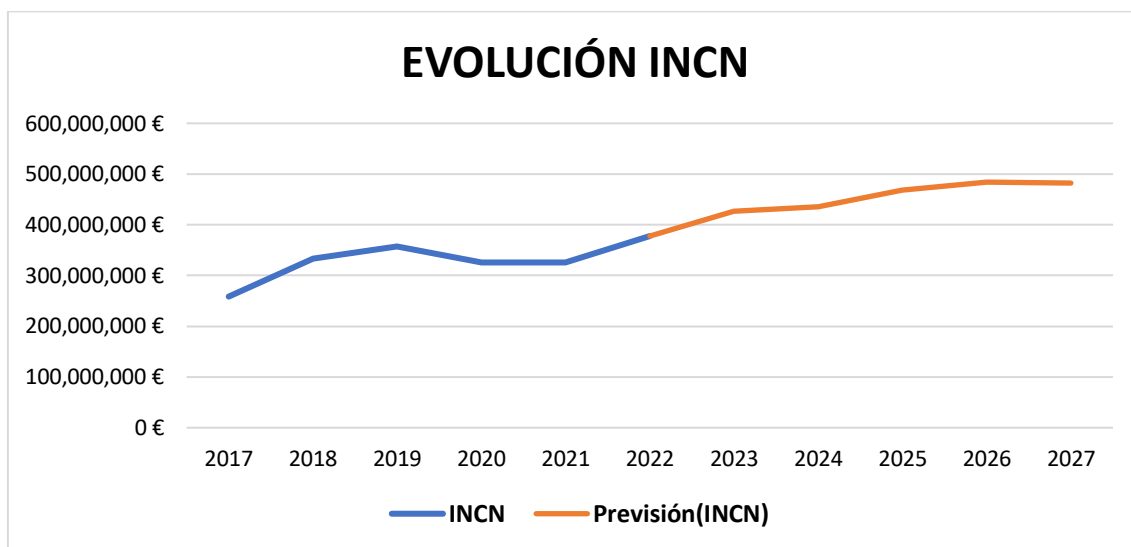
En el caso del Atlético de Madrid, hemos tomado como “base” las variables INCN e Inmovilizado Material. Es decir, los valores para dichas variables comprendidos entre las temporadas 2023-24 hasta 2026-27 los hemos obtenido a través de la herramienta de previsión de Excel. Así los valores obtenidos son:

Tabla 31: Previsión de cifras para INCN e Inmovilizado Material

	INCN	Inmovilizado Material
2012	100.895.143 €	No se toman datos de estos años ya que no existía el Nuevo Estadio Metropolitano (distorsiona el análisis)
2013	106.556.673 €	
2014	162.836.954 €	
2015	160.893.881 €	
2016	218.865.115 €	
2017	258.443.761 €	
2018	333.249.019 €	379.436.176 €
2019	357.652.269 €	383.437.556 €
2020	325.291.743 €	372.726.231 €
2021	325.558.445 €	366.139.374 €
2022	377.783.613 €	359.232.167 €
2023	426.397.002 €	356.684.141 €
2024	435.198.227 €	364.052.271 €
2025	468.738.204 €	392.130.970 €
2026	484.121.210 €	405.009.177 €
2027	482.812.855 €	403.913.861 €

Fuente: Elaboración propia mediante “Previsión” de Excel

Gráfico 16: Previsión INCN para el Atlético de Madrid



Fuente: Elaboración propia

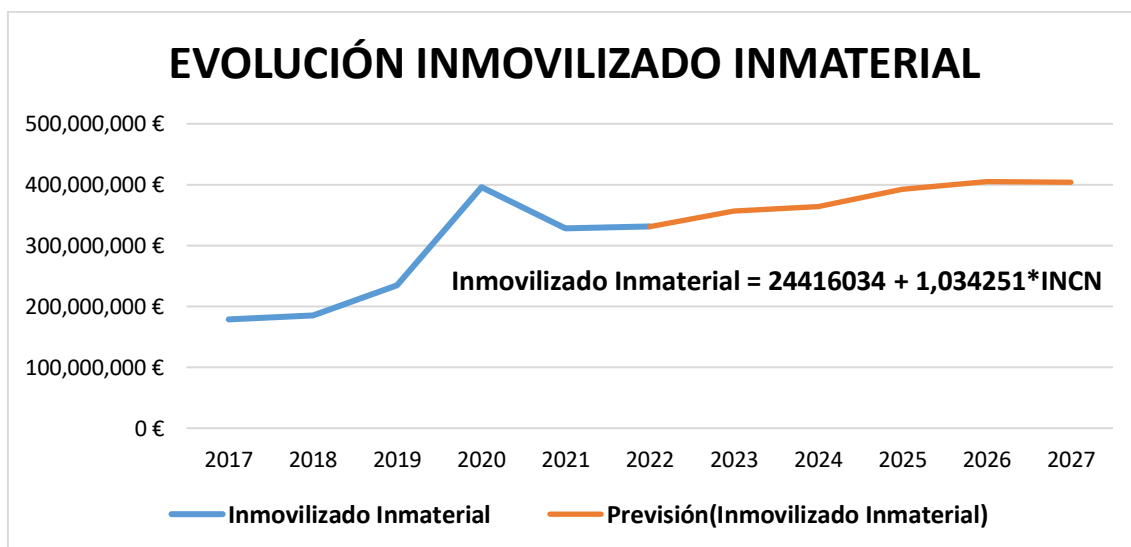
Una vez que disponemos de estos valores, a través de EViews vamos a obtener las distintas rectas de regresión lineal que usaremos para calcular nuestras previsiones.

Tabla 32: Recta de Regresión de Inmovilizado Inmaterial para el Atlético de Madrid

VARIABLE DE INTERÉS: Inmovilizado Inmaterial	Coficiente	t de Student	P-Valor
C	24.416.034	-0,010519	0,9918
INCN	1,034251	7,621456	0,000033
R ²	0,865845		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Gráfico 17: Previsión Inmovilizado Material para Atlético de Madrid



Fuente: Elaboración propia

A la hora de calcular la recta de regresión para estimar el resultado del ejercicio, hemos usado las variables INCN y aquellos gastos más significativos como: gastos de personal, sueldos y salarios, amortizaciones, deterioros y gastos financieros.

Tabla 33: Recta de Regresión de Resultado del Ejercicio para el Atlético de Madrid

VARIABLE DE INTERÉS: Resultado del Ejercicio	Coeficiente	t de Student	P-Valor
C	520.113,30	0,125070	0,9053
INCN	1,040193	3,957753	0,0108
Dotación Amortización Inmovilizado	0,619837	2,776633	0,0391
Gastos de Personal	1,358493	2,867546	0,0351
Deterioro y Enajenación Inmovilizado	0,514147	3,465418	0,0179
Gastos Financieros	0,676685	0,854135	0,4320
R ²	0,944302		
P-Valor conjunto	0,003743		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Una vez hemos obtenido la recta de regresión del resultado del ejercicio, tenemos que obtener los valores que tomarían esas variables en los próximos años para posteriormente sustituirlos y obtener la previsión del resultado del ejercicio. De esta forma, hemos obtenido los siguientes datos:

Tabla 34: Recta de Regresión Amortiz. ATM

VARIABLE DE INTERÉS: Dotación Amortización	Coeficie.	t Student	P-Valor
C	51991,83	0,020889	0,9838
Inmovilizado Inmaterial	-0,35631	-30,3657	0
R ²	0,990334		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Tabla 35: Recta de Regresión Gto Per ATM

VARIABLE DE INTERÉS: Gastos de Personal	Coeficie.	t Student	P-Valor
C	-15.778.616	-0,84035	0,4225
Inmovilizado Inmaterial	-0,709417	-8,01418	0
R ²	0,877095		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Tabla 36: Recta Regresión Dcho. Adq. Jug. ATM

VARIABLE DE INTERÉS: Derechos Adquisición Jugadores	Coeficiente	t de Student	P-Valor
C	10.516.255	0,652032	0,55
Inmovilizado Inmaterial	0,870017	15,492510	0,0001
R ²	0,983608		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Tabla 37: Recta Regresión Deterioro ATM

VARIABLE DE INTERÉS: Deterioro	Coeficie.	t Student	P-Valor
C	53.902.209	5,040901	0,0151
Var. Dcho. Adq. Jugad. (interanual)	0,508377	3,862314	0,0307
Var. Inmov. Material (interanual)	-0,23166	-1,650163	0,1975
R ²	0,860646		
P-Valor conjunto	0,052021		

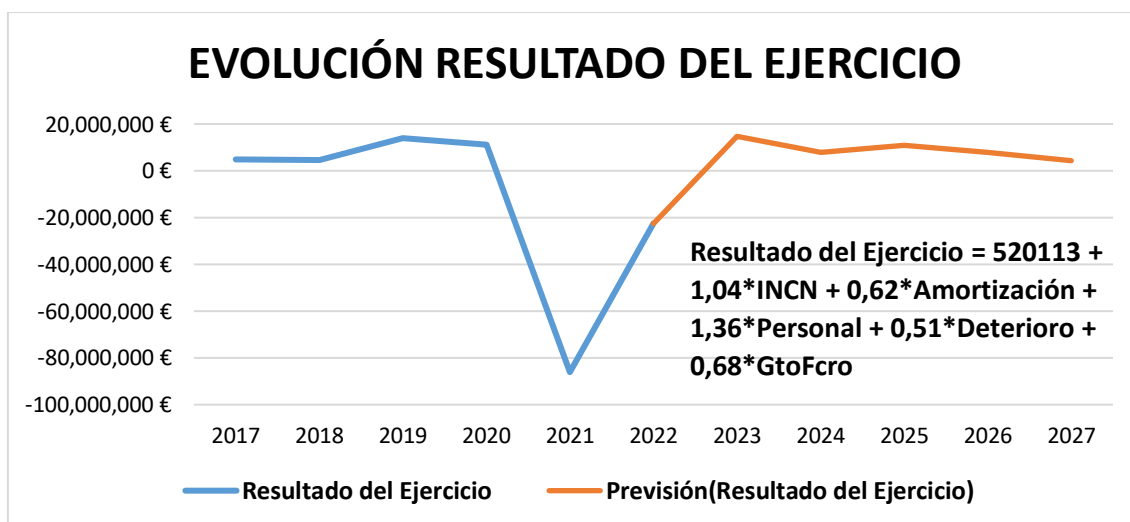
Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Tabla 38: Recta de Regresión Gastos Financieros de Atlético de Madrid

VARIABLE DE INTERÉS: Gastos Financieros	Coeficiente	t de Student	P-Valor
C	-605997,10	-0,279677	0,786
Gastos de Personal	0,126664	9,753204	0
R ²	0,913565		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Gráfico 18: Previsión de Resultado del Ejercicio de Atlético de Madrid



Fuente: Elaboración propia

Como breve comentario estadístico, vemos que los ajustes tienen buena fiabilidad ya que su coeficiente de determinación (R^2) está muy próximo a 1 y las variables seleccionadas son significativas conjuntamente, su $P\text{-Valor} < 0,05$. Este hecho se encuentra relacionado con la realidad económica y sólo hace que contrastar la estabilidad económica que presenta el Atlético de Madrid.

Sobre la previsión económica y la vista de los gráficos representados sobre las variables analizadas, para el Atlético de Madrid podemos ver que salvo situaciones excepcionales como la ocurrida en la pandemia, la tendencia de sostenibilidad y crecimiento es aceptable, como determinaría la lógica económica. Sin duda, esto le va a permitir utilizar las economías de escala para reforzar aún más esa tendencia de crecimiento. Esto, le va a permitir acceder a jugadores de mayor nivel con los que seguir reforzando su posición deportiva y económica, que le van a permitir conseguir con mayor facilidad el objetivo de participar en la UEFA Champions League que, como ya hemos mencionado en apartados anteriores, es el eje central de la sostenibilidad de este club.

6.2. Previsión del Real Valladolid

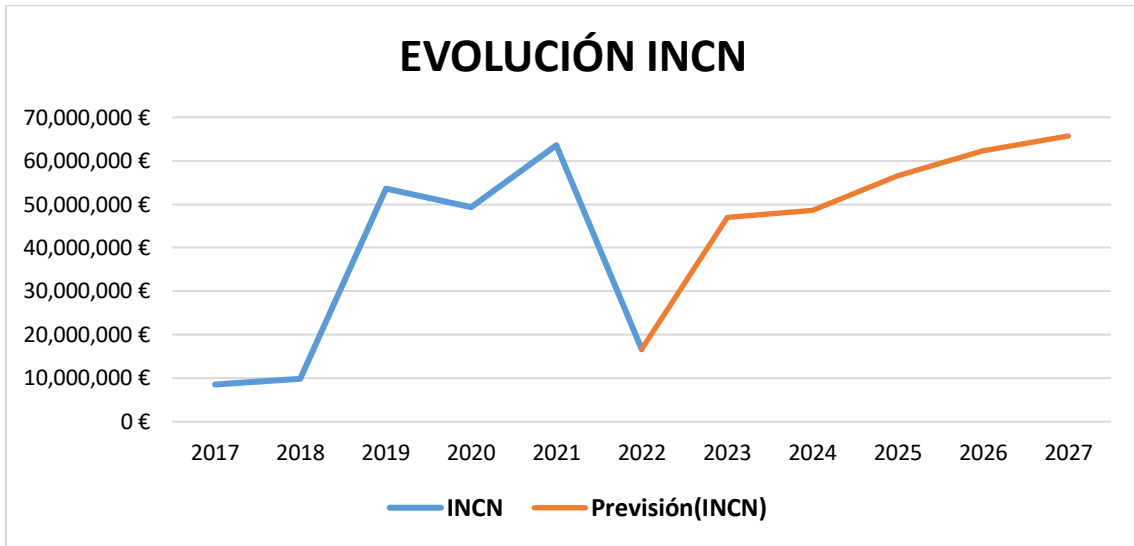
Para el Real Valladolid, hemos elegido como “base” las variables INCN, Derechos de Adquisición de Jugadores e Inmovilizado Material. Es decir, los valores de dichas variables comprendidos entre las temporadas 2023-24 hasta 2026-27 los hemos obtenido a través de la herramienta de previsión de Excel. El motivo de incluir la variable derechos de adquisición de jugadores es la imposibilidad de encontrar ninguna variable que pueda estimar su valor con una fiabilidad aceptable. Así los valores obtenidos son:

Tabla 39: Previsión de cifras para INCN, Dchos. de Adq. de Jugadores e Inmov. Inmaterial RV

	INCN	Derechos Adquisición Jugadores	Inmovilizado Inmaterial
2012	3.295.135 €	No disponemos de datos	12.287.001 €
2013	19.905.207 €		10.630.523 €
2014	18.067.228 €		9.467.838 €
2015	5.069.384 €		9.199.018 €
2016	5.169.612 €		9.480.400 €
2017	8.553.000 €		25.534.486 €
2018	9.949.945 €		24.629.094 €
2019	53.605.931 €	8.551.203 €	32.568.911 €
2020	49.341.217 €	8.777.434 €	27.116.813 €
2021	63.579.230 €	12.991.826 €	32.639.005 €
2022	16.693.648 €	10.139.235 €	29.390.181 €
2023	47.017.116 €	11.770.723 €	30.130.469 €
2024	48.605.842 €	12.511.854 €	30.306.465 €
2025	56.504.057 €	11.930.900 €	31.181.415 €
2026	62.232.769 €	12.825.291 €	31.816.032 €
2027	65.706.478 €	12.856.273 €	32.200.843 €

Fuente: Elaboración propia mediante “Previsión” de Excel

Gráfico 19: Previsión INCN para el Real Valladolid



Fuente: Elaboración propia

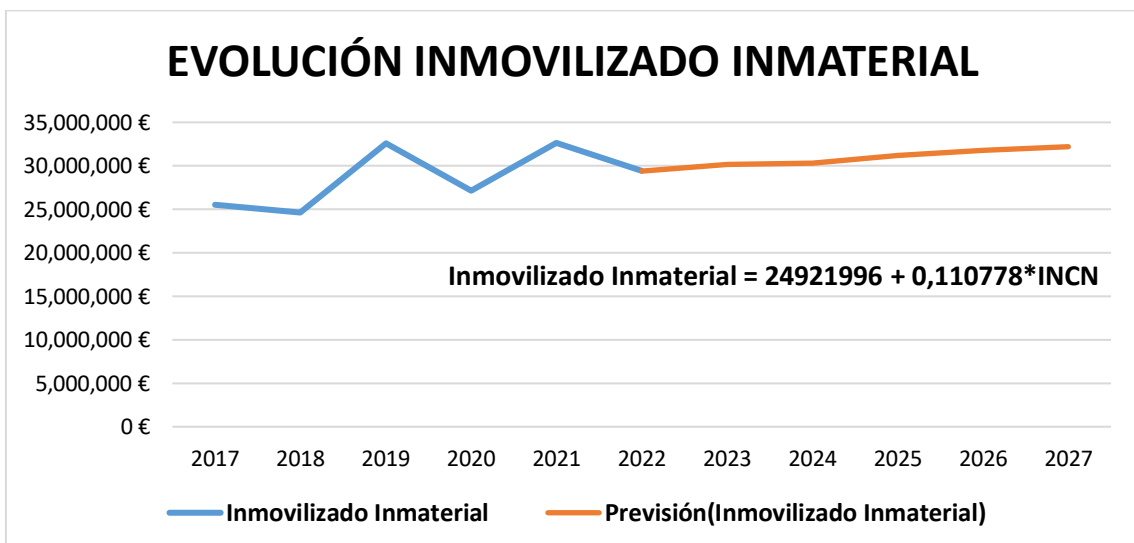
Una vez que tenemos de estos valores, a través de EViews vamos a obtener las distintas rectas de regresión lineal que usaremos para calcular nuestras previsiones.

Tabla 40: Recta de Regresión de Inmovilizado Inmaterial para el Real Valladolid

VARIABLE DE INTERÉS: Inmovilizado Inmaterial	Coficiente	t de Student	P-Valor
C	24.921.996	14,132630	0,0001
INCN	0,110778	2,538989	0,64
R2	0,617095		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Gráfico 20: Previsión Inmovilizado Inmaterial para el Real Valladolid



Fuente: Elaboración propia

A la hora de calcular la recta de regresión para estimar el resultado del ejercicio, hemos usado las variables INCN y aquellos gastos más significativos como: gastos de personal, sueldos y salarios, amortizaciones y deterioros. A diferencia del Atlético de Madrid, el Real Valladolid apenas cuenta con deudas con entidades de crédito por lo que no presenta un importe significativo en cuanto a gastos financieros y por ello no hemos incluido esta partida a la hora de calcular el resultado del ejercicio.

Tabla 41: Recta de Regresión de Resultado del Ejercicio para el Real Valladolid

VARIABLE DE INTERÉS: Resultado del Ejercicio	Coeficiente	t de Student	P-Valor
C	1.575.651	2,275373	0,2636
INCN	0,530709	11,194670	0,0567
Dotación Amortización Inmovilizado	-1,237783	-3,045052	0,2020
Gastos de Personal	0,871320	7,974504	0,0794
Deterioro y Enajenación Inmovilizado	0,111399	0,747438	0,5914
R2	0,994807		
P-Valor conjunto	0,107905		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Tabla 42: Recta de Regresión Dot. Amortiz. RV

VARIABLE DE INTERÉS: Dotación Amortización	Coefic.	t Student	P-Valor
C	-213.310	-0,31620	0,7677
Inmovilizado Material	-5,499	-6,39828	0,0031
R2	0,910989		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Tabla 43: Recta de Regresión Gto. Pers. RV

VARIABLE DE INTERÉS: Gastos de Personal	Coefic.	t Student	P-Valor
C	909395	2,5416	0,0639
Inmovilizado Inmaterial	-4,0949	-3,2984	0,03
R2	0,73117		

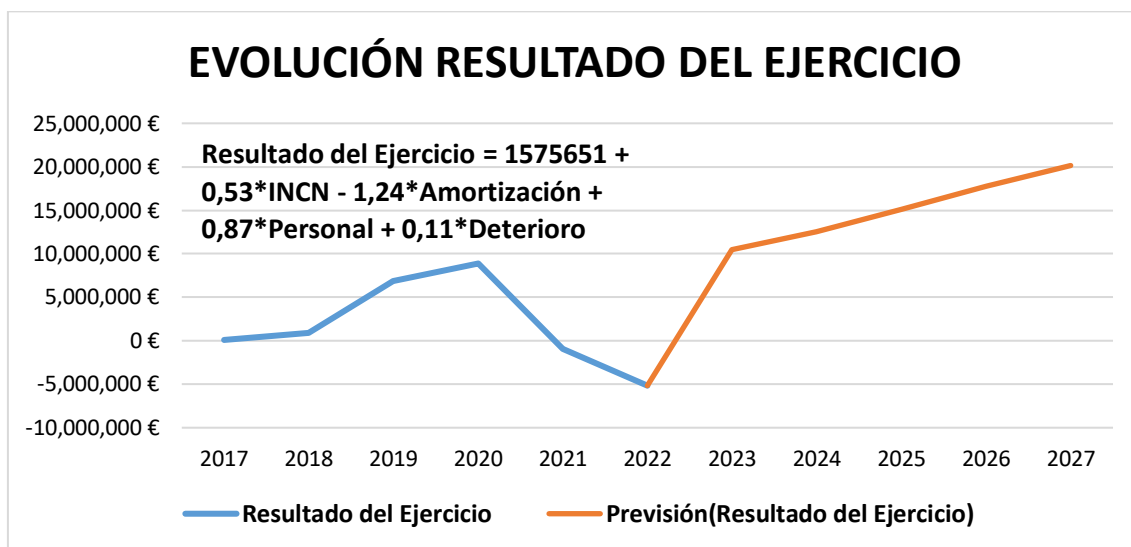
Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Tabla 44: Recta de Regresión Deterioro y Rtdo. Enajenación de Inmovilizado Real Valladolid

VARIABLE DE INTERÉS: Deterioro y Enajenación Inmovilizado	Coeficiente	t de Student	P-Valor
C	9.340.042	10,336170	0,0614
Variación Derecho Adquisición Jugadores	0,743299	2,419238	0,2495
R2	0,854072		

Fuente: Elaboración propia mediante EViews

Gráfico 21: Previsión Resultado del Ejercicio del Real Valladolid



Fuente: Elaboración propia

Como breve comentario estadístico, podemos decir que las previsiones realizadas para el Real Valladolid son menos fiables. Aunque su coeficiente de determinación (R^2) presenta valores cercanos a 1 en la mayoría de modelos, el P-Valor de las variables que los componen es normalmente superior a 0,05 por lo que éstas no resultan muy significativas para un nivel de confianza del 95% aunque sí lo serían para un nivel de confianza del 90%. Esto pone de manifiesto la realidad que conocemos del Real Valladolid, sus ascensos y descensos de categoría complican el poder realizar previsiones estadísticas fiables.

Para el caso del Real Valladolid, el análisis de tendencias no nos ofrece una evolución tan clara y lineal como para el caso del Atlético de Madrid. Esto es consecuencia de los altibajos clasificatorios del club, que provocan diferencias de ingresos cuando el club está en Primera o Segunda División a pesar de los elementos estabilizadores con los que cuenta LaLiga para estas situaciones. En todo caso y aún con estos altibajos, la tendencia para los próximos años de las magnitudes del Valladolid también es creciente. Sin duda afectado por la previsión de mejora de los ingresos televisivos, que como sabemos para este club es su principal fuente de ingresos.

Cabe mencionar que, en este intento de conseguir tendencias de crecimiento sostenibles, LaLiga formalizó entre los años 2021-2022 un préstamo participativo con el fondo CVC, por valor de 2.667 millones de euros (García Roperó, 2021) a repartir en función de diversos criterios entre todos los clubes de fútbol

profesional. Dicha cantidad deberá ser devuelta en 40 años donde no existen intereses como tal pero los clubes deberán devolver pagar una cantidad en función del crecimiento de los ingresos televisivos en esos años.

Esta fórmula además permite que estas cantidades figuren como patrimonio neto, no aumentando el nivel de deuda de los clubes y por lo tanto no penalizan a efectos de Fair-Play Financiero de la UEFA ni del límite salarial de LaLiga. Esto permitirá a los clubes realizar mejoras en sus estructuras, desarrollar nuevas líneas de negocio en el entorno digital (e-Sports) y por otra parte permitirá el fichaje de jugadores.

En definitiva, esta medida del préstamo participativo viene a reforzar las posibilidades de crecimiento sostenible de ambos clubes al garantizar unos ingresos en el corto y medio plazo mientras que su retorno se realizará a muy largo plazo y sin carga financiera como tal pues dependerá de la evolución del negocio televisivo.

7. CONCLUSIONES

Una vez hemos finalizado con el análisis de ambos clubes, podemos obtener una serie de valoraciones sobre la situación de ambos.

En primer lugar, se trata de dos clubes con un largo trasfondo histórico. Su historial deportivo es muy diferente ya que el Atlético cuenta con una larga tradición en la máxima categoría además de uno de los mejores palmarés dentro del fútbol español. En cambio, el Real Valladolid ha desarrollado su trayectoria deportiva a medio camino entre la primera y segunda división consiguiendo un único título.

Teniendo como punto de partida la diferente historia de cada uno, es lógico pensar que existan diferencias en cuanto al volumen de las operaciones que lleve a cabo uno y otro. Salvando estas diferencias, que permanecen constantes a lo largo del trabajo, buscaremos comparar en términos relativos para ver si ambos clubes mantienen una estructura económica similar.

Nuestro análisis económico-financiero comienza analizando las cuentas de resultados de ambos clubes.

El apartado de ingresos, está condicionado a dos hechos: clasificación y competiciones en las que participar. Hemos visto, que los principales ingresos de ambos clubes provienen de las retransmisiones y el merchandising. Las diferencias en cuanto a clasificación en Liga, participación en Europa y tirón mediático de ambos clubes marcan los presupuestos de cada uno, aunque también sus objetivos deportivos posteriores. Un aspecto a destacar, son las cada vez mayores diferencias entre los clubes “grandes” y “pequeños”, que se ven reflejadas a nivel nacional con un reparto muy desigual de los derechos televisivos y que se acentúan con aquellos clubes que participan en competiciones europeas. También hay que mencionar los efectos que ha tenido la pandemia del COVID-19, que han provocado una disminución de los ingresos por abonados y socios ya que no permitía la asistencia de público.

En cuanto a los gastos que deben acometer los clubes, vemos que los más importantes están relacionados con los jugadores. Por un lado, están los salarios que perciben los jugadores que es la partida que supone un mayor gasto y

también están las amortizaciones de estos jugadores (a mayor valor, mayor amortización). Existen otra serie de gastos como aprovisionamientos u otros gastos de explotación (tributos, suministros, desplazamientos, viajes) que no son tan relevantes dentro de la estructura de los clubes.

La partida de deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado presenta un saldo positivo debido a las ventas que han realizado los clubes como consecuencia del COVID. Esto se debe por la venta de jugadores como solución para obtener los ingresos que no han podido obtener debido a la pandemia.

Analizando sus resultados de los últimos años, vemos como han sido positivos hasta la llegada del COVID. Con la pandemia, ambos clubes sufrieron pérdidas. Aquí podemos ver una diferencia entre ambos, ya que las del Valladolid son bastante reducidas mientras que las del Atlético tienen un gran volumen. Esto se traduce en que los clubes “pequeños” cuentan con una mayor supervisión y menor margen que aquellos clubes “grandes”, acentuando aún más las diferencias presupuestarias entre ambos.

Tal y como ya reflejábamos en las conclusiones del apartado 4.3. Resultado del ejercicio, todas las consideraciones realizadas anteriormente nos hacen pensar que desde el punto de vista de la generación de ingresos es más sostenible una entidad como el Real Valladolid aún con sus circunstancias de ascensos y descensos de categoría, que una estructura como la del Atlético de Madrid. Esta entidad además de verse abocado a conseguir unos buenos resultados en la competición liguera para acceder a las competiciones europeas, se ve en la obligación de participar en la ida y venida de grandes fichajes para mantener la repercusión mediática y social de su marca y que esto le permita la consecución de ingresos a través de merchandasing, publicidad y otros conceptos.

De la composición de sus balances, en cuanto al activo no vemos diferencias significativas ya que el activo no corriente es la masa con mayor peso. Existen diferencias en cuanto a la composición de las partidas. El activo no corriente del Real Valladolid basa su activo en los jugadores que posee mientras que el Atlético lo mantiene distribuido de forma equilibrada entre jugadores e instalaciones deportivas que posee. En cuanto al activo corriente, vuelve a haber diferencias ya que en el Real Valladolid está compuesto principalmente por el

dinero que posee y las deudas de sus clientes; y en el Atlético hay una distribución más equilibrada. Las existencias en ambos clubes tienen un peso irrelevante.

Sobre el pasivo de ambos clubes, podemos decir que cuentan con un elevado grado de endeudamiento respecto de su patrimonio neto como ya hemos mencionado en el apartado de análisis de ratios (solventía). La principal diferencia de pasivo de ambos clubes, está derivada de la diferente composición que presentan sus activos. Mientras que en el Atlético de Madrid un equilibrio entre pasivo corriente y no corriente, en consonancia con un activo donde figuran estadio e instalaciones propias así como derechos de jugadores de cierta importancia. Por su parte en el Real Valladolid, el pasivo corriente acapara la mayor parte del pasivo por no disponer de instalaciones propias ni derechos de jugadores importantes mientras que mantiene un saldo importante de pagos a jugadores que forman parte del pasivo corriente.

Como conclusión de un análisis general del balance, se puede decir que la estructura patrimonial que presenta el Atlético de Madrid al contar con sus propias instalaciones y estadio, así como a representar a una ciudad de la envergadura de Madrid convierte a este club en una entidad más sólida que la del Valladolid. Respecto a este último, en años anteriores estuvo sometido a muchas tensiones accionariales por el escaso atractivo que representaba. Si bien parece que desde hace un par de años ha encontrado un cierto acomodo con una prometedora proyección de desarrollo futuro.

Por último, del análisis de ratios podemos concluir que ninguno de los clubes cuenta con buena liquidez ya que apenas disponen de activos para poder satisfacer sus obligaciones en el corto plazo. Esto es consecuencia de tener una estructura de activo donde el no corriente representa una gran parte y un pasivo donde corriente y no corriente se distribuyen equilibradamente. Deberían buscar reducir sus obligaciones a corto plazo o en otro caso aumentar sus recursos a corto plazo. Una de las soluciones que pueden adoptar es la venta de jugadores para obtener fondos o intentar convertir deuda de corto plazo a largo plazo.

En cuanto a su solventía, ambos clubes presentan recursos para satisfacer la totalidad de sus obligaciones, aunque no en exceso. Esto no plantea un gran

problema pues como ya hemos explicado anteriormente, no presentan dificultades para acceder a financiación gracias al respaldo social y mediático con el que cuentan, que les garantiza un trato preferencial.

Respecto a la rentabilidad, vemos como ambos clubes han obtenido resultados positivos durante todas las temporadas a excepción de aquella afectada por la pandemia. La gestión ha sido buena ya que no han producido pérdidas pero en el caso del Atlético debería corregir su situación porque no se puede permitir unas pérdidas tan elevadas como ha sucedido en el año del Covid. En todo caso, la rentabilidad económica y financiera está muy supeditada a la rentabilidad deportiva, convirtiendo a estas entidades en excepciones dentro de lo que se consideraría la lógica económica.

Para finalizar, del análisis de tendencias para evaluar las previsiones de las próximas temporadas, podemos concluir que resulta más fácil prever la sostenibilidad y crecimiento para el Atlético de Madrid, siempre y cuando alcance su requisito de clasificación a la UEFA Champions League; que para el Real Valladolid al verse este sometido a las idas y venidas del ascenso y descenso a Primera División. En ambos casos, esta situación de crecimiento sostenible se ve favorecida por la firma del préstamo participativo que LaLiga ha realizado con el fondo CVC lo que va a permitir a todos los clubs en general y a los dos de nuestro análisis en particular contar con un extra de ingresos.

8. ANEXO: Balances de Situación y Cuentas de Resultados

Balance de situación ATM	2017	2018	2019	2020	2021
Activo no Corriente	552.282.709 €	621.567.950 €	682.619.130 €	842.033.624 €	787.296.087 €
Inmovilizado inmaterial	178.697.692 €	184.809.705 €	234.377.812 €	395.899.776 €	327.982.827 €
Inmovilizado material	299.464.476 €	379.436.176 €	383.437.556 €	372.726.231 €	366.139.374 €
Otros activos fijos	74.120.541 €	57.322.068 €	64.803.762 €	73.407.617 €	93.173.886 €
Activo Corriente	325.946.105 €	272.034.125 €	297.697.734 €	255.851.991 €	204.256.902 €
Existencias	22.720.244 €	1.826.599 €	1.898.489 €	3.426.464 €	3.278.292 €
Deudores	87.664.447 €	62.465.360 €	79.739.572 €	131.913.588 €	61.704.613 €
Otros activos líquidos	168.860.373 €	184.781.121 €	192.455.710 €	13.627.550 €	7.147.916 €
Tesorería	46.701.042 €	22.961.044 €	23.603.963 €	106.884.389 €	132.126.081 €
TOTAL ACTIVO	878.228.814 €	893.602.074 €	980.316.864 €	1.097.885.616 €	991.552.990 €
Patrimonio Neto	31.032.940 €	85.445.252 €	95.992.877 €	98.700.747 €	13.395.113 €
Fondos Propios	21.234.944 €	75.809.669 €	86.560.864 €	89.472.831 €	3.380.917 €
Capital suscrito	30.885.048 €	36.343.705 €	36.343.705 €	36.343.705 €	36.343.705 €
Prima de Emisión	45.107.518 €	89.740.071 €	89.740.071 €	42.633.150 €	42.633.150 €
Reservas	-59.755.124 €	-54.757.622 €	-53.481.040 €	-626.787 €	10.495.976 €
Resultado de Ejercicios Anteriores	-€	-€	-€	-€	-€
Resultado del Ejercicio	4.997.502 €	4.483.515 €	13.958.128 €	11.122.762 €	-86.091.914 €
Subvenciones, Donaciones y Legados	9.797.996 €	9.635.584 €	9.432.014 €	9.227.916 €	10.014.196 €
Pasivo no corriente	261.735.257 €	348.163.553 €	438.915.911 €	521.938.795 €	419.813.814 €
Deudas a largo plazo	188.859.131 €	294.739.168 €	387.290.128 €	478.675.878 €	392.165.593 €
Otros pasivos fijos	56.468.607 €	4.881.494 €	8.904.500 €	14.720.917 €	14.113.221 €
Periodificaciones a largo plazo	16.407.519 €	48.542.891 €	42.721.284 €	28.542.000 €	13.535.000 €
Pasivo corriente	585.460.617 €	459.993.269 €	445.408.076 €	481.909.488 €	563.007.477 €
Deudas a corto plazo	269.381.835 €	119.253.708 €	83.049.042 €	81.476.429 €	215.646.208 €
Acreeedores comerciales	266.065.245 €	276.716.938 €	289.176.409 €	335.316.728 €	324.625.797 €
Periodificaciones a corto plazo	50.013.537 €	64.022.623 €	73.182.625 €	65.116.331 €	22.735.473 €
TOTAL PN Y PASIVO	878.228.814 €	893.602.074 €	980.316.864 €	1.097.885.616 €	991.552.990 €

Cuenta de Resultados ATM	2017	2018	2019	2020	2021
INCN	258.443.761 €	333.249.019 €	357.652.269 €	325.291.743 €	325.558.445 €
Ingresos de Competiciones	80.190.818 €	68.568.233 €	106.990.692 €	100.508.527 €	85.769.912 €
Ingresos por Abonados y Socios	25.739.861 €	41.312.240 €	45.108.491 €	36.901.230 €	4.128.844 €
Ingresos por retransmisiones	99.417.608 €	110.159.543 €	119.385.608 €	114.721.725 €	144.945.262 €
Ingresos Comercialización Publicidad y Patrocinio	53.095.475 €	113.209.003 €	86.167.476 €	73.160.260 €	90.714.427 €
Otros Ingresos de Explotación	44.596.126 €	22.329.239 €	31.908.464 €	16.106.965 €	22.288.981 €
Aprovisionamientos	-32.892.729 €	-43.248.980 €	-25.443.611 €	-19.719.130 €	-10.811.944 €
Gastos de personal	-177.775.262 €	-211.844.797 €	-242.071.241 €	-212.572.772 €	-247.565.296 €
Otros Gastos de Explotación	-39.545.350 €	-72.914.603 €	-61.699.120 €	-58.570.869 €	-59.736.030 €
Dotaciones para amortiz. de inmovil.	-60.805.637 €	-58.250.341 €	-92.284.602 €	-132.302.915 €	-126.109.810 €
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	14.635 €	216.551 €	271.427 €	272.130 €	271.427 €
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	37.113.145 €	20.562.119 €	94.230.169 €	129.977.865 €	37.698.054 €
Otros resultados	-1.402.508 €	46.678.934 €	-998.319 €	-1.533.062 €	-6.482.267 €
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	27.746.180 €	36.777.142 €	61.565.435 €	46.949.955 €	-64.888.439 €
Ingresos financieros	6.242.146 €	3.260.054 €	833.201 €	1.841.306 €	1.785.007 €
Gastos financieros	-29.311.271 €	-28.388.657 €	-28.784.224 €	-33.969.407 €	-34.774.660 €
Resultado Antes de Impuestos	4.677.055 €	11.648.538 €	33.614.411 €	14.821.855 €	-97.878.092 €
Impuesto de Sociedades	320.447 €	-7.165.023 €	-19.656.283 €	-3.699.092 €	11.786.178 €
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.997.502 €	4.483.515 €	13.958.128 €	11.122.762 €	-86.091.914 €

Balance de Situación RV	2017	2018	2019	2020	2021
Activo no corriente	35.626.221 €	34.160.246 €	41.250.154 €	33.053.644 €	38.599.646 €
Inmovilizado inmaterial	25.534.486 €	24.629.094 €	32.568.911 €	27.116.813 €	32.639.005 €
Inmovilizado material	190.679 €	160.103 €	308.401 €	968.940 €	1.028.731 €
Otros activos fijos	9.901.056 €	9.371.050 €	8.372.843 €	4.967.891 €	4.931.910 €
Activo corriente	2.802.831 €	6.348.675 €	17.891.534 €	13.450.060 €	12.491.119 €
Existencias	-€	-€	-€	221.773 €	502.563 €
Deudores	2.346.176 €	2.281.638 €	9.540.120 €	3.322.578 €	8.669.508 €
Otros activos líquidos	456.655 €	4.067.037 €	8.351.414 €	9.905.709 €	3.319.048 €
Tesorería	435.178 €	4.041.560 €	8.207.165 €	8.691.473 €	2.342.295 €
TOTAL ACTIVO	38.429.052 €	40.508.921 €	59.141.689 €	46.503.704 €	51.090.765 €
Patrimonio Neto	500.305 €	553.114 €	6.440.357 €	2.401.283 €	-539.164 €
Fondos Propios	-15.696.695 €	-14.766.612 €	-8.062.373 €	-7.863.016 €	-10.190.718 €
Capital suscrito	1.935.345 €	1.935.345 €	1.935.345 €	1.935.345 €	1.935.345 €
Prima de Emisión	2.759.960 €	2.759.960 €	2.759.960 €	1.853.650 €	1.853.650 €
Reservas	2.820.061 €	2.820.061 €	1.795.951 €	1.913.751 €	1.913.751 €
Resultado de Ejercicios Anteriores	-20.463.000 €	-20.391.925 €	-19.461.917 €	-21.586.011 €	-13.016.554 €
Resultado del Ejercicio	71.000 €	930.008 €	6.704.240 €	9.934.000 €	-963.159 €
Subvenciones, Donaciones y Legados	16.197.000 €	15.319.727 €	14.502.730 €	10.264.299 €	9.651.554 €
Pasivo no corriente	31.776.799 €	26.232.395 €	20.459.545 €	8.967.702 €	13.001.290 €
Deudas a largo plazo	31.776.799 €	26.232.395 €	20.459.545 €	4.783.733 €	9.784.108 €
Otros pasivos fijos	-€	-€	-€	4.183.969 €	3.217.182 €
Periodificaciones a largo plazo	-€	-€	-€	762.535 €	-€
Pasivo corriente	6.152.149 €	13.723.412 €	32.241.787 €	35.135.117 €	38.628.639 €
Deudas a corto plazo	980.049 €	-€	-€	1.741.053 €	3.809.104 €
Acreedores comerciales	4.031.100 €	8.658.202 €	25.236.000 €	21.289.057 €	30.819.302 €
Periodificaciones a corto plazo	1.141.000 €	5.064.210 €	7.004.000 €	11.804.007 €	4.000.203 €
TOTAL PN Y PASIVO	38.429.052 €	40.508.921 €	59.141.689 €	46.503.704 €	51.090.765 €

Cuenta de Resultados RV	2017	2018	2019	2020	2021
INCN	8.553.000 €	9.949.945 €	53.605.931 €	49.341.217 €	63.579.230 €
Ingresos de Competiciones	189.000 €	690.000 €	1.119.000 €	130.195 €	466.322 €
Ingresos por Abonados y Socios	1.096.000 €	1.124.035 €	1.315.000 €	3.850.845 €	-€
Ingresos por retransmisiones	5.860.000 €	7.094.910 €	47.556.079 €	39.991.043 €	56.436.281 €
Ingresos Comercialización Publicidad y Patrocinio	1.408.000 €	1.041.000 €	3.615.852 €	5.369.134 €	6.676.627 €
Otros Ingresos de Explotación	1.623.523 €	2.477.995 €	1.614.396 €	2.611.813 €	3.864.281 €
Materiales	-665.122 €	-481.209 €	-797.018 €	-2.123.480 €	-1.521.687 €
Gastos de personal	-6.983.882 €	-10.068.852 €	-30.425.085 €	-28.878.340 €	-52.947.694 €
Otros Gastos de Explotación	-2.722.000 €	-3.746.579 €	-12.588.196 €	-13.145.617 €	-20.724.125 €
Dotaciones para amortización inmovilizado	-407.996 €	-1.456.532 €	-2.551.555 €	-4.437.757 €	-6.842.170 €
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	-€	816.997 €	816.997 €	816.997 €	816.997 €
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	863.000 €	4.147.776 €	310.301 €	8.254.602 €	13.018.740 €
Otros resultados	-€	-€	-€	-€	-€
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	260.523 €	1.639.540 €	9.985.771 €	12.228.222 €	-756.428 €
Ingresos financieros	7.490 €	18.784 €	18.230 €	38.540 €	10 €
Gastos financieros	-147.545 €	-357.314 €	-900.021 €	-708.605 €	-856.167 €
Resultado Antes de Impuestos	120.468 €	1.301.010 €	9.103.980 €	11.558.157 €	-1.612.585 €
Impuesto de Sociedades	-49.287 €	-371.003 €	-2.215.601 €	-2.675.429 €	649.426 €
RESULTADO DEL EJERCICIO	71.181 €	930.008 €	6.888.379 €	8.882.728 €	-963.159 €

9. BIBLIOGRAFÍA

Aching Guzmán, C. (2006). *Guía rápida ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. El Cid Editor.

Corona Romero, E., Bejarano Vázquez, V., & González García, J. R. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Universidad Nacional de Educación a Distancia.

Del Campo Antolín, L. (2017). *Análisis de los estados contables del Real Valladolid C.F. S.A.D.* [Trabajo de fin de grado]. Universidad de Valladolid.

Juárez Valdés, L.F. & Contreras Villagómez, A. L. (2012). *Principios de contabilidad: enfoque emprendedor (1st ed.)*. Cengage Learning.

Fernanda Lassaque, L. (2006). *Inglés para contabilidad: english for accountancy*. (Primera edición).

García Roper, J. (2021, 5 de Agosto). Así repartirá LaLiga el dinero de CVC: préstamos blandos en función de ingresos televisivos. *CincoDías-El País*. <https://bit.ly/3IZGTCB>

González Pascual, J. (2011). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones (4ª ed.)*. Madrid: Pirámide.

Llorente Olier, J.I. (2017). *Análisis de estados económico-financieros*. Madrid: Centro de Estudios Financieros.

López Rodicio, B. (2021). *Análisis económico-financiero del Real Madrid club de fútbol y comparativa con otros equipos de La Liga*. [Trabajo de fin de grado]. Universidad de Oviedo.

Marco Martín, A. (2018, 5 de Junio). ¿Cómo repartirá la Uefa los 2.550 millones de Champions y Europa League entre los clubes? *Palco23*. <https://bit.ly/3NfTKIB>

Moreno Fernández, J. (2014). *Contabilidad superior (Cuarta edición actualizada y revisada con Normas de Información Financiera)*. Larousse - Grupo Editorial Patria.

Página WEB Oficial del Atlético de Madrid (s.f.). Recuperado el 12 de Abril de 2023 de <https://www.atleticodemadrid.com>

Página oficial del Atlético de Madrid. (s.f.). *Información Económica-Financiera. Cuentas anuales de las temporadas 2016/17, 2017/18, 2018/19, 2019/20, 2020/21*. Recuperado el 12 de Abril de 2023 de Página WEB Oficial del Atlético de Madrid <https://www.atleticodemadrid.com/atm/informacion-economica-financiera>

Página Web Oficial del Real Valladolid C.F. (s.f.). Recuperado el 15 de Abril de 2023 de Página WEB Oficial del Real Valladolid <https://www.realvalladolid.es>

Real Valladolid C.F. (s.f.). *Cuentas anuales e informe de gestión de las temporadas 2016/17, 2017/18, 2018/19, 2019/20, 2020/21*. Recuperado el 15 de Abril de 2023 de Página WEB Oficial del Real Valladolid <https://www.realvalladolid.es/transparencia-y-rsc>

UEFA. (2019, 11 de Julio). *Sistema de distribución de ingresos*. <https://bit.ly/3OWP2vp>

UEFA. (2019, 11 de Julio). *¿Cómo se compartirán los ingresos en la UEFA Europa League 2019/20?* <https://bit.ly/3NjxPv0>